



АмонРа Енерджи АД

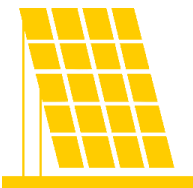
Публично предлагане на обикновени акции на пазар „ВЕАМ” на БФБ

Водещият доставчик на оборудване за покривни соларни системи в България



- „АмонРа“ доставя фотоволтаични модули, инвертори и конструкции за покривни соларни системи в България и Румъния.
- Дружеството е най-големият доставчик на оборудване за покривни соларни системи в България.
- Дружеството работи със 446 фирми-инсталатори в България, но разполага със собствена фирма за инсталиране.

9М на 2022 - резултати



38.6 милиона лева продажби

645% ръст на продажбите

6.8 милиона лева EBITDA



17.6% EBITDA марж

6.6 милиона лева печалба

17.2% марж на печалбата



София, България, обща инсталирана мощност - 1MWp

Разрастваща се мрежа от инсталатори в България и Румъния

Мрежа в България и Румъния през 2022



29 инсталатора в Румъния

7 дистрибутора в България

446 инсталатора в България



Банкя, България,
общ инсталиран
капацитет: 30kWp

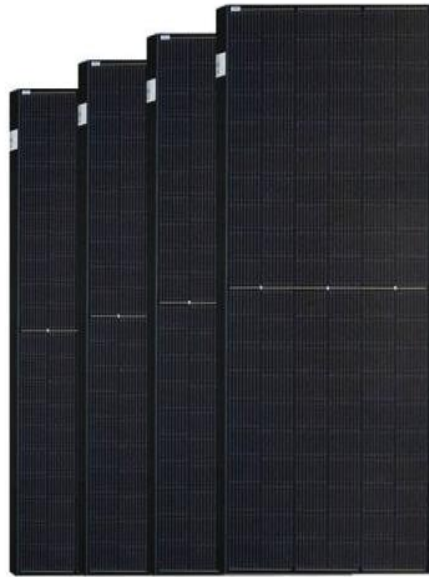
АмонРа предлага панели от водещи световни производители



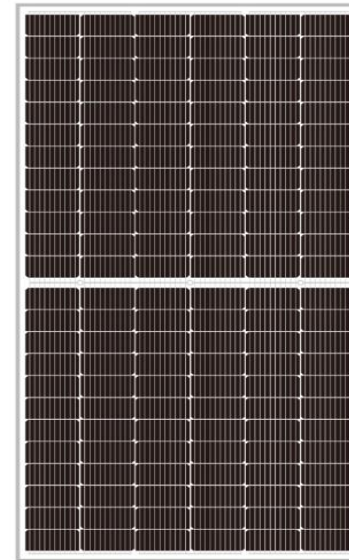
JA SOLAR



SUNTECH



ZNSHINE SOLAR



CanadianSolar



SUNGROW
Clean power for all

Най-големият производител на соларни инвертори в света



SAJ

АмонРа е единственият търговски представител и оторизиран сервизен център на SAJ в България



Growatt
powering tomorrow

Третият най-голям производител на инвертори в света и номер един доставчик на инвертори за битови нужди.



Покривни конструкции

АмонРа предлага различни конструкции за соларни системи, главно покривни, като основният акцент е върху холандската марка Esdec Solar.



Най-големият доставчик на покривни соларни конструкции в света.



Предлага системи за съхранение на енергия, част от които са собствени разработки и се продават в 15 държави по света, множество кабели, конектори, зарядни станции за електроавтомобили и други.

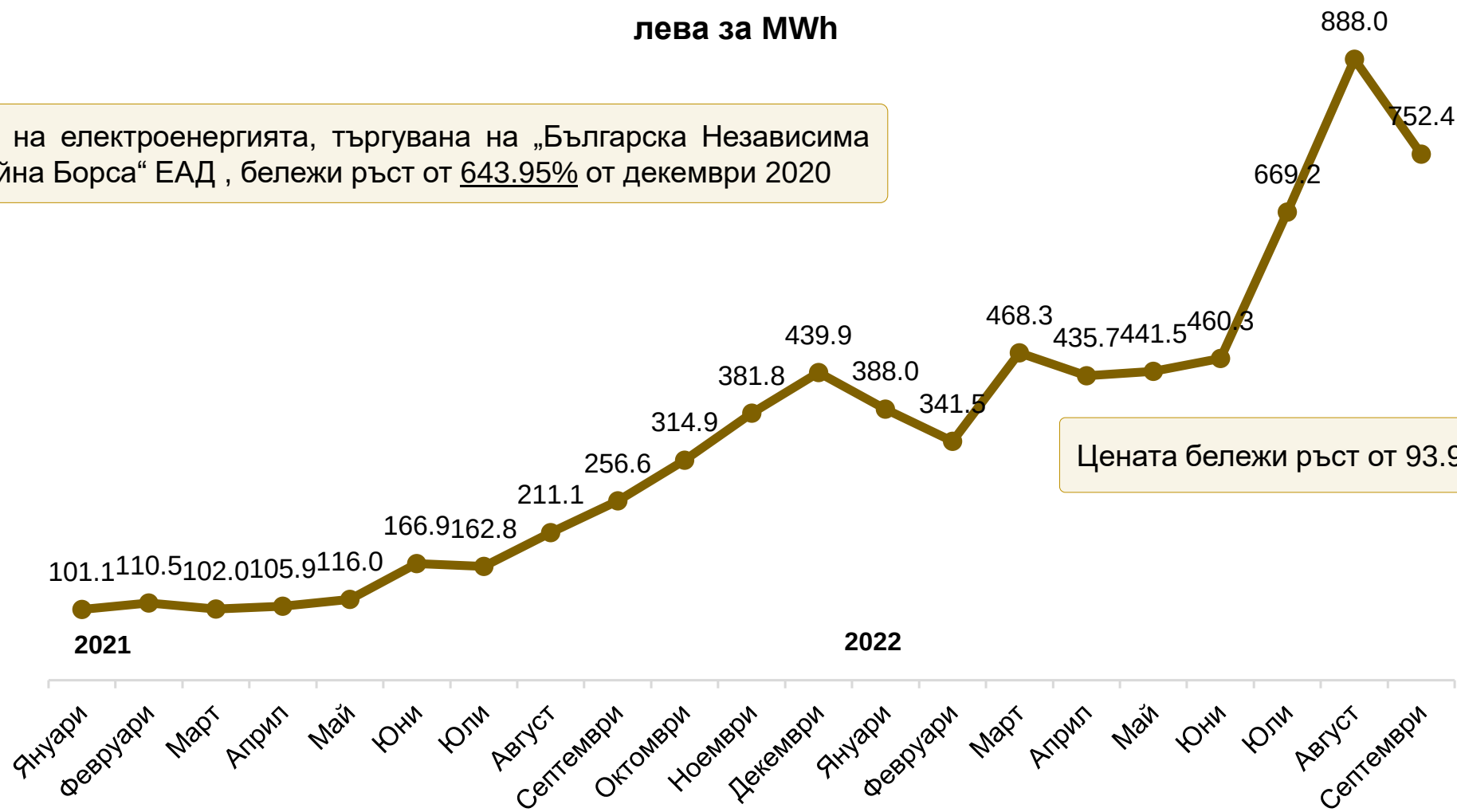


Пазарът

Цени на електроенергията през 2021 - 2022

лева за MWh

Цената на електроенергията, търгувана на „Българска Независима Енергийна Борса“ ЕАД, бележи ръст от 643.95% от декември 2020



Източник: IBEX

Възобновяеми източници на енергия: целите на ЕС

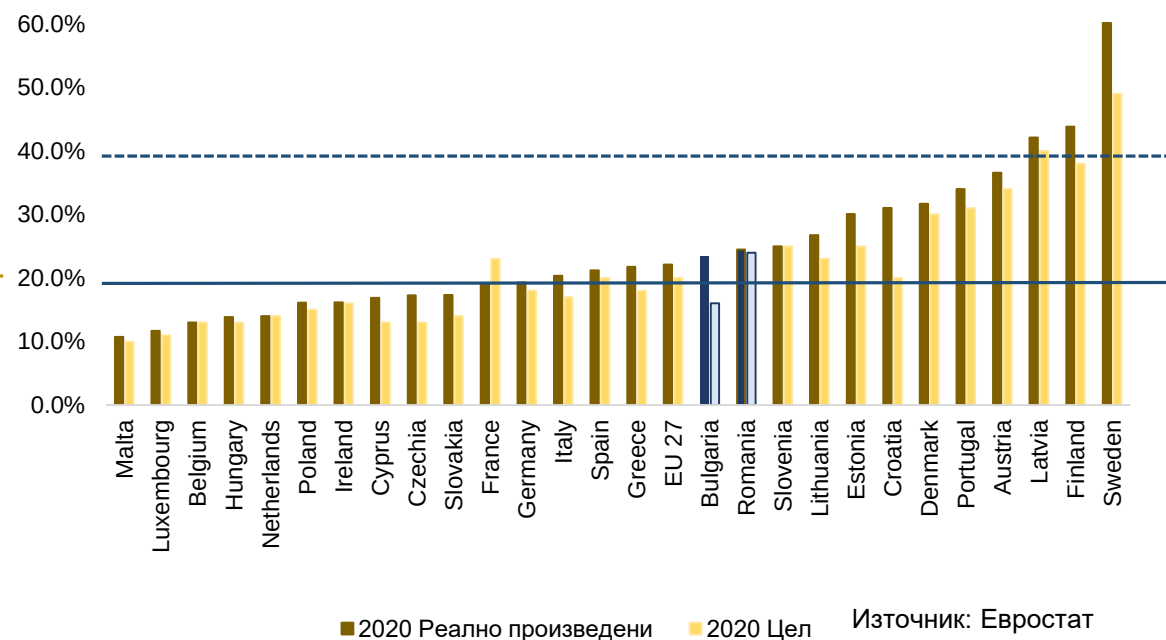
През 2022 ЕС одобри нови цели за 2030

- Намаляване на въглеродните емисии с 55% от нивото им през 1990;
- 40% от произведената електроенергия трябва да е от възобновяеми източници през 2030;
- Най-малко 49% от електроенергията, използвана в сградите трябва да бъде от възобновяеми източници;
- Въглеродните емисии произведени от сградите трябва да бъдат намалени с 60% от нивото им през 2015.

ЕС иска 40% от общата произведена електроенергия в съюза да бъде от възобновяеми източници през 2030...

....но през 2020 само 22.1% е била от възобновяеми източници.

2020 енергия от възобновяеми източници



Източник: Евростат

България и Румъния изостават в производството на слънчева енергия

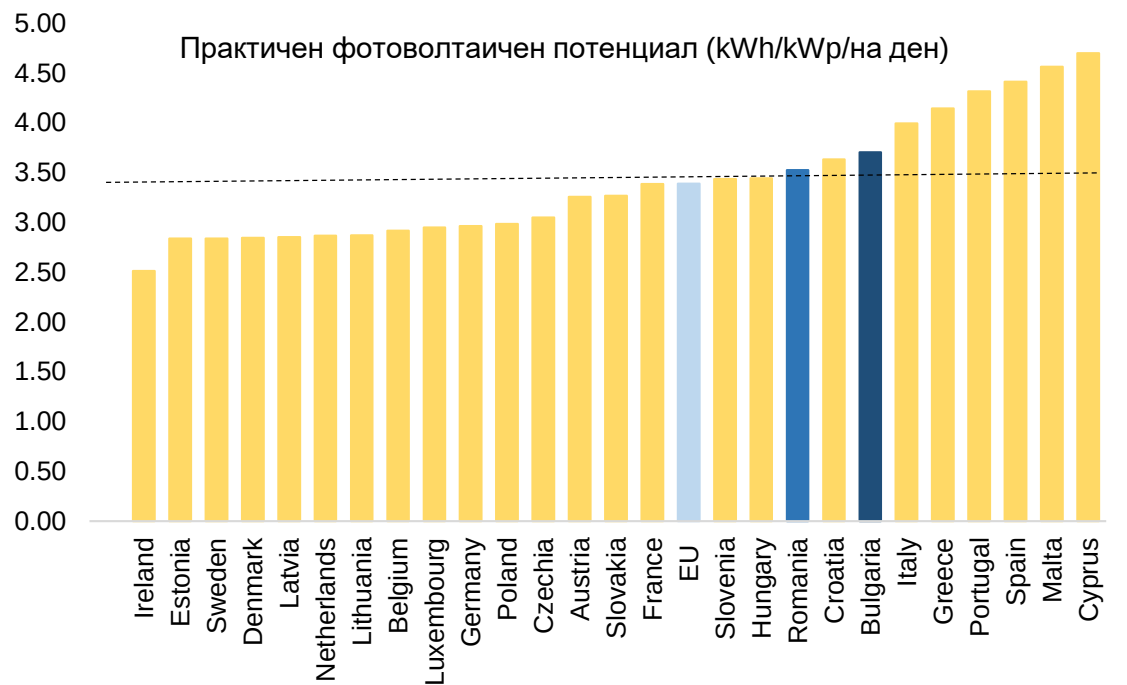


ФОТОВОЛТАИЧЕН ПОТЕНЦИАЛ НА СРЕДНОТО НИВО

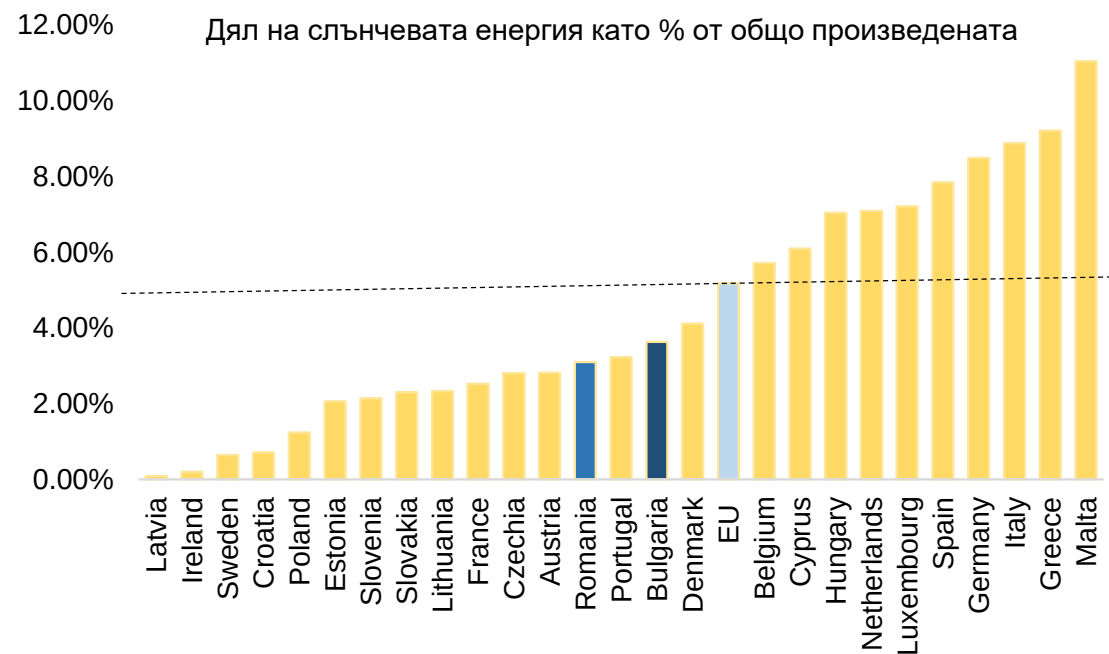
- През 2020 ESMAP към Световната Банка публикува фотоволтаичния потенциал страните в ЕС.

ИЗОСТАВАНЕ В РЕАЛНОТО ПРОИЗВОДСТВО

- През 2020 производството на слънчева енергия като процент от общата произведена енергия в Румъния и България е под средното ниво за ЕС (Евростат).



Източник: ESMAP

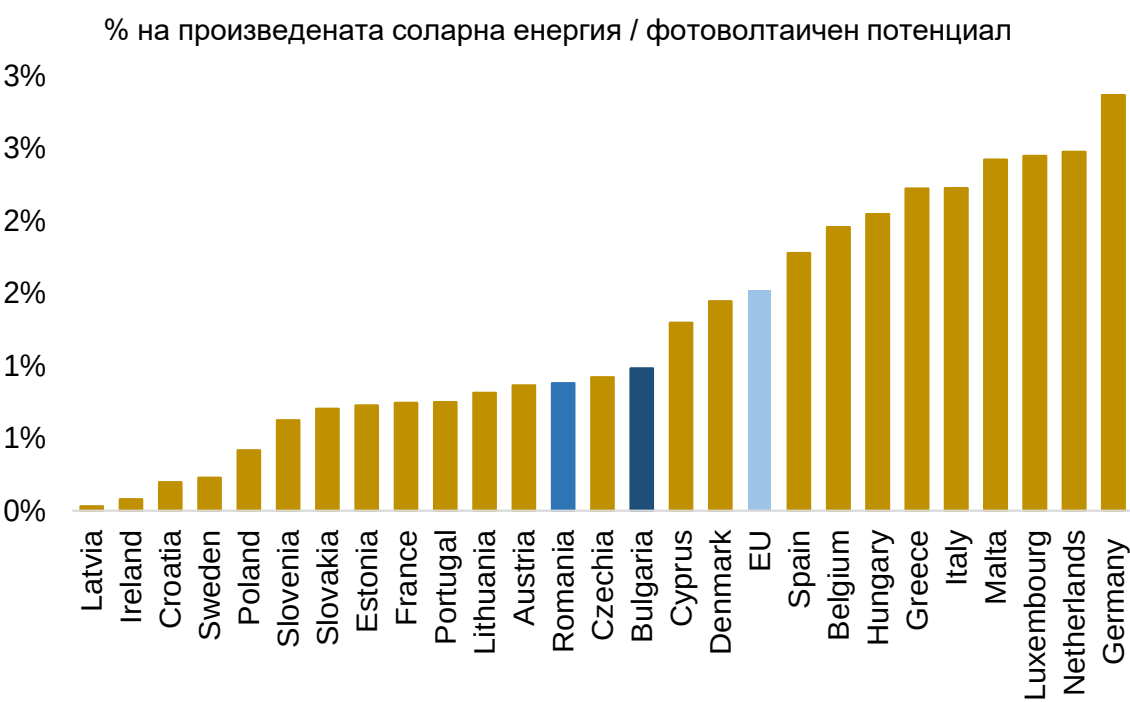


Източник: Евростат

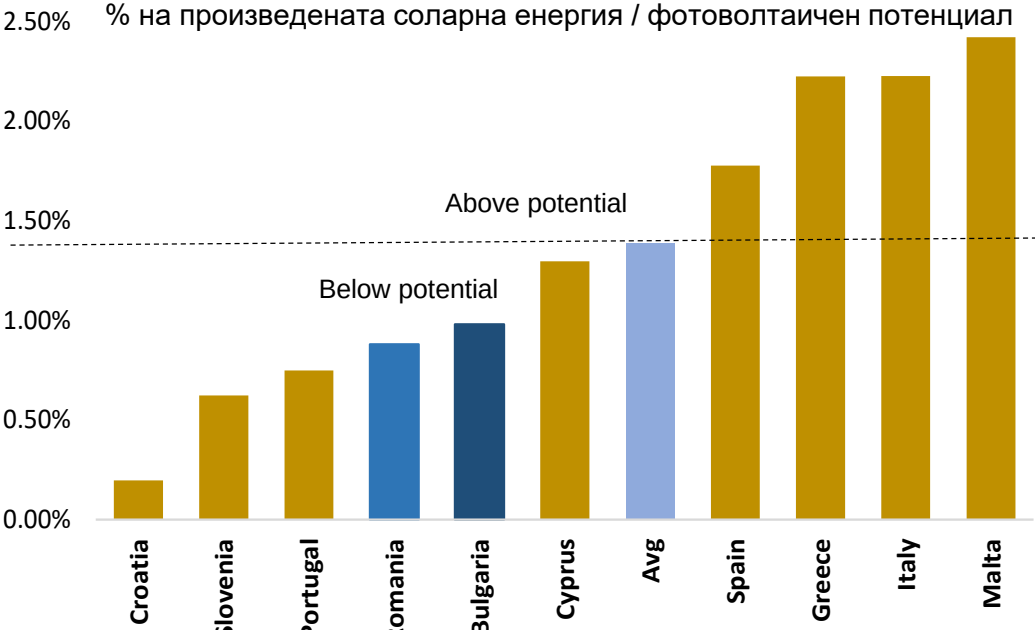
Соларно производства под соларен потенциал в България и Румъния



Процентът на произведената слънчева електроенергия съпоставен към фотоволтаичния потенциал на България и Румъния е не само под средното ниво за ЕС, но и под средното ниво на страните от Южна Европа.

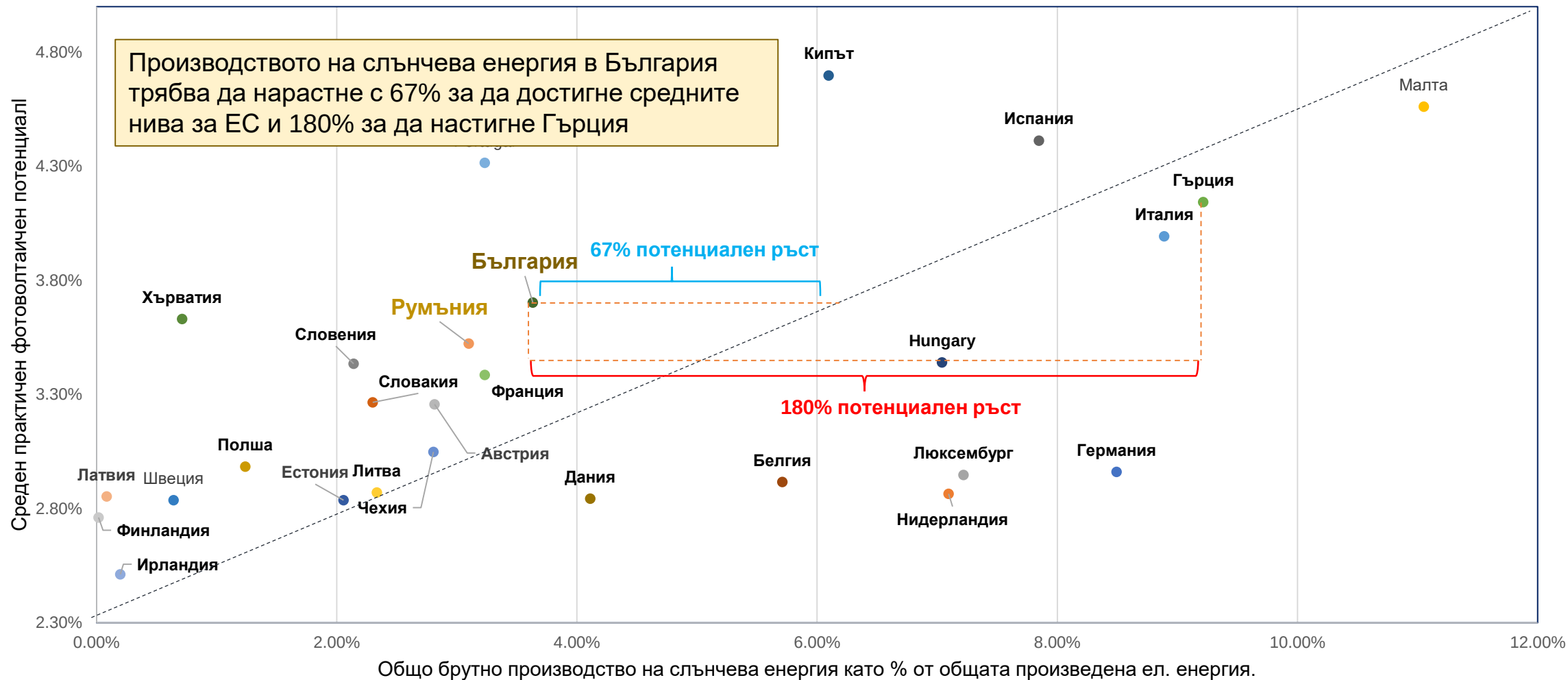


Източник: Mane Capital AD



Източник: Mane Capital AD

Произведената слънчева енергия изостава в сравнение с фотоволтаичния потенциал на България и Румъния

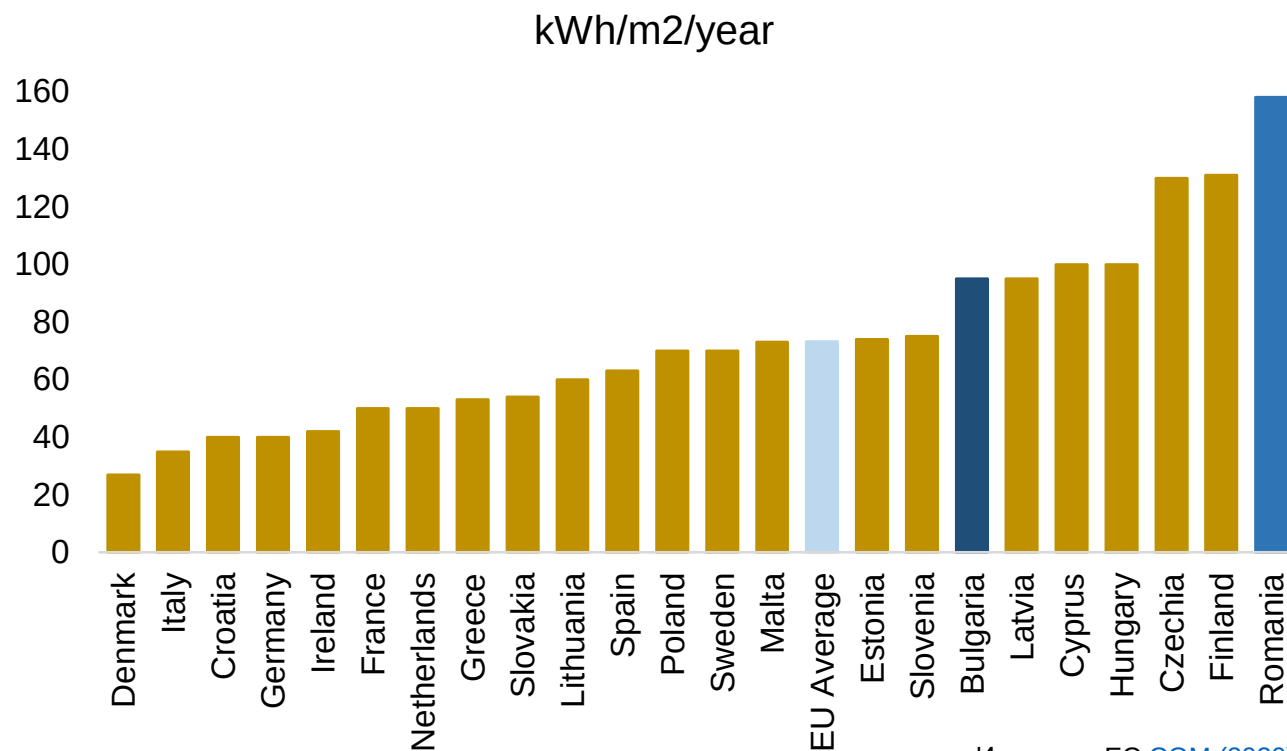


Източник: Mane Capital AD

Целите на ЕС налагат по-екологични сгради

Сградният фонд в България и Румъния трябва да стане по енергийно ефективен

- Най-малко 49% от енергията, използвана от сградите в ЕС трябва да бъде от възобновяеми източници до 2030;
- Сградите в ЕС допринасят за 40% от общото потребление на електричество и 36% от въглеродните емисии;
- Сградите в България и Румъния потребяват значително повече електричество от средното ниво за ЕС.



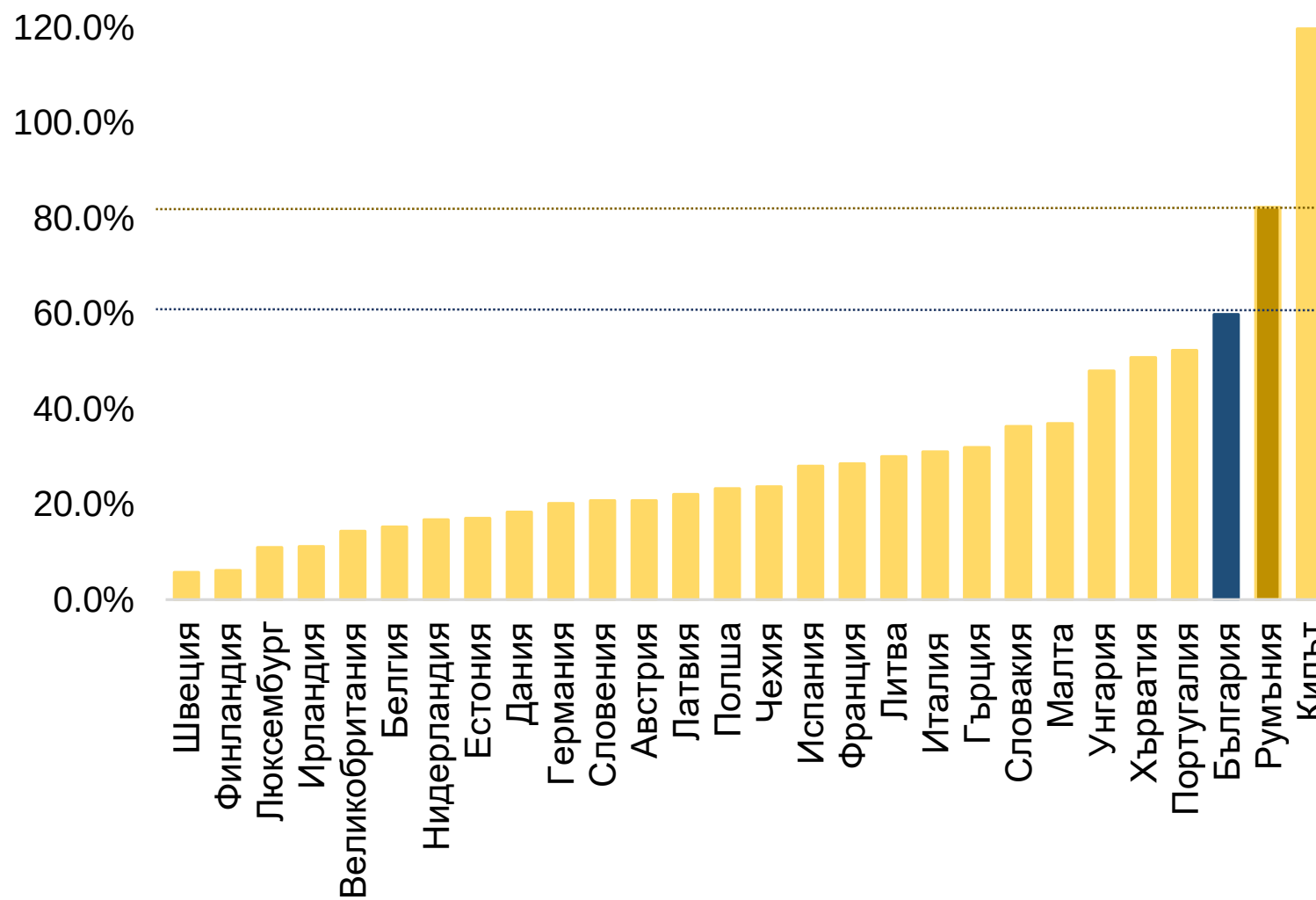
Източник: ЕС [COM \(2020\) 954 final, Figure 4](#)

Обща площ на покривите на сградите в ЕС

	Квадратура на покривите	Технически потенциал	Крайно потребление на електричество (2016)	Технически потенциал
	км ²	GWh/година	GWh/година	% от крайното потребление
Швеция	157	7,255	127,496	5.69%
Финландия	102	4,941	80,759	6.12%
Люксембург	9	696	6,372	10.92%
Ирландия	56	2,919	26,099	11.18%
Великобритания	771	43,646	303,902	14.36%
Белгия	183	12,449	81,725	15.23%
Нидерландия	283	17,629	105,332	16.74%
Естония	27	1,220	7,139	17.09%
Дания	120	5,720	31,152	18.36%
Германия	1,523	104,313	517,377	20.16%
Словения	29	2,704	13,026	20.76%
Австрия	151	12,854	61,852	20.78%
Латвия	30	1,432	6,482	22.09%
Полша	469	30,910	132,839	23.27%
Чехия	185	13,725	57,997	23.67%
Испания	462	65,244	233,172	27.98%
Франция	1,346	125,580	440,971	28.48%
Литва	58	2,923	9,750	29.98%
Италия	752	88,651	286,027	30.99%
Гърция	128	17,090	53,463	31.97%
Словакия	108	9,079	24,987	36.33%
Малта	5	782	2,114	36.99%
Унгария	191	18,034	37,541	48.04%
Хърватия	85	7,769	15,300	50.78%
Португалия	170	24,259	46,353	52.34%
България	150	17,307	28,939	59.81%
Румъния	354	35,877	43,569	82.35%
Кипър	31	5,270	4,399	119.80%

Източник: "A high-resolution geospatial assessment of the rooftops solar photovoltaic potential in the EU", Bodis, Kougias, et al

Технически потенциал на покривите като % от крайното потребление на електричество



Покривни соларни системи могат да генерират до 82.35% от крайното потребление на електричество в Румъния

Покривни соларни системи могат да генерират до 59.81% от крайното потребление на електричество в България

Източник: "A high-resolution geospatial assessment of the rooftops solar photovoltaic potential in the EU", Bodis, Kougias, et al

Пазарът в България и Румъния може да достигне €2.0 милиарда на година



Общата налична покривна площ в България и Румъния е 504 км². Инсталирането на соларни инсталации на цялата тази покривна площ би струвало над 41 милиарда евро при цени от 1 милион евро на MW и соларно производство на 1,300 MWh/годишно от 1 MW инсталирана соларна мощност

354 км² налична покривна площ в Румъния може да генерира 35,877 GWh/годишно слънчева електрическа енергия

Инсталирането на покривни соларни инсталации в Румъния, които да генерират 35,877 GWh/годишно би могло да генерира общи приходи от над **27.6 милиарда евро за инсталаторите и търговците на оборудване**. За период от 20 години това ще равностойно на приходи от 1.38 милиарда евро на година от продажба на оборудване.

150 км² налична покривна площ в България може да генерира 17,307 GWh/годишно слънчева електрическа енергия

Инсталирането на покривни соларни инсталации в България, които да генерират 17,307 GWh/годишно би могло да генерира общи приходи от над **13.4 милиарда евро за инсталаторите и търговците на оборудване**. За период от 20 години това ще равностойно на приходи от 670 милиона евро на година от продажба на оборудване.

1.38 милиарда евро са потенциалните годишни приходи от продажба на покривни соларни инсталации

670 милиона евро потенциални приходи на година от продажба на покривни соларни инсталации

Финанси

	6.2022	6.2021	31.12.2021	31.12.2020
	в хил. лв	в хил. лв	в хил. лв	в хил. лв
ПРИХОДИ				
Приходи от продажби на стоки	38,434	5,167	12,112	264
Приходи от услуги	232	24	27	1
Други приходи	6	2	3	-
Общо приходи от продажби	38,672	5,193	12,142	265
РАЗХОДИ				
Разходи за материали	(30,561)	(4,537)	(162)	(1)
Разходи за външни услуги	(1,042)	(120)	(405)	(5)
Разходи за възнаграждения и осигуровки	(218)	(112)	(169)	(10)
Разходи за амортизация	(15)	(2)	(3)	-
Други	(40)	(4)	(10,707)	(216)
Общо оперативни разходи	(31,876)	(4,775)	(11,446)	(232)
Резултат от оперативна дейност	6,796	418	696	33
Финансови приходи	20	7	15	-
Разходи от обезценка на финансови активи	(33)	(9)	(20)	(2)
Финансови разходи	(148)	(56)	(78)	(2)
Финансови разходи, общо	(161)	(58)	(83)	(4)
Печалба/(загуба) преди данъчно облагане	6,635	360	613	29
Данъци върху дохода			(63)	(3)
Нетна печалба/(загуба) за годината	6,635	360	550	26

Източник: АмонРа Енерджи АД

Ръководството на „АмонРа“ и съветниците от “Mane Capital” смятат, че при цена на предлагането от **12.40 лева на акция**, the акциите на дружеството ще имат значителен потенциал за растеж. Ако предположенията, направени във финансовият модел на „АмонРа“ се окажат правилни тогава справедливата сойност на би могла да бъде не по-малко от **26.52 лева на акция**.

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E
Приходи (хил. лв.)	12,122	50,100	170,119	319,131	375,214	386,731	394,743	402,920	411,266	419,785	428,481	437,356
EBITDA (хил. лв.)	699	11,227	35,560	60,763	64,441	62,457	59,796	57,055	54,260	55,420	56,604	57,813
Нетна печалба (хил. лв.)	550	9,915	31,935	54,495	57,663	55,877	53,482	51,015	48,505	49,559	50,628	51,718
Печалба на акция	0.08	1.37	4.40	7.51	7.94	7.70	7.37	7.03	6.68	6.83	6.97	7.12
P/E ¹	163.66	9.08	2.82	1.65	1.56	1.61	1.68	1.76	1.86	1.82	1.78	1.74
EV/EBITDA ¹	133.08	8.37	2.64	1.55	1.46	1.51	1.57	1.65	1.73	1.70	1.66	1.63
Дисконтов фактор		17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%
Свободни парични потоци (хил. лв.)		2,807	(7,995)	4,511	39,161	51,589	50,226	47,668	45,085	46,780	47,790	48,822
Нетна настояща стойност на паричните потоци		2,788	(6,786)	3,273	24,281	27,339	22,750	18,454	14,918	13,229	11,551	10,086

Настояща стойност на паричните потоци (2022-2032)	141,882
Дългосрочен ръст на паричните потоци	0%
Настояща стойност на паричните потоци (2032+)	50,709
Обща настояща стойност (хил. лв.)	192,592
Стойност за една акция (лв.)	26.52

Източник: "Mane Capital" AD

¹ Пазарната капитализация е на базата на 7,259,100 акции и цена на акция 12.40

Предлагането

Детайли за предлагането и използване на набраните средства



Размер на емисията: 15 612 840 лева (€7 982 718)

Брой издадени нови акции: 1 259 100

Цена за една нова акция: 12.40 лева

Очаквана дата на предлагането: 30 ноември 2022

Процент от капитала: 17.35%

„АмонРа Енерджи“ ще предложи до 1 259 100 броя обикновени, безналични, поименни и свободно прехвърляеми акции, всяка една с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 12,40 лева, с обща номинална стойност до 15 612 840 лева. Първичното публично предлагане ще се осъществи на пазара за растеж „BEAM“, организиран от „Българска фондова борса“ АД

Набраните средства от емисията ще бъдат използвани за:

- **3 324 911 лева** за складова база в Стара Загора. АмонРа се нуждае от собствена складова база на територията на Южна България за по-ефективно обслужване на клиентите в тази част на страната.
- **3 911 660 лева** за складова база в Румъния. „АмонРа“ е водещ доставчик на системи за покривни соларни системи в България. Целта на дружеството е да бъде и водещ доставчик на покривни соларни системи в Румъния. „АмонРа“ има растяща мрежа от инсталатори в Румъния и се нуждае от складова база в страната.
- **7 937 915 лева** за стоково материални запаси. През първата половина на 2022 приходите от продажби нарастват с 606% на годишна база. Ръководството очаква високите ръстове на продажбите да продължат. Бързото изпълнение на нарастващия брой от поръчки налага подържането на склад на значителни количества от панели, инвертори и покривни конструкции. Към 30.06.2022 дружеството има 11.6 милиона лева стоково материални запаси (69.2% от общите активи на дружеството).
- **468 385 лева** за разходи по предлагането и други.

MANE Capital AD

Бул. „Гоце Делчев“ №98, етаж 7, 1404
София, България

+359 893 540 001; +359 893 540 005

tassev@manecapital.com

www.manecapital.com

„АмонРа Енерджи“ АД

ул. „Локомотив“ № 1, 1200 София, България

+359 879 112 411

investitor@amonraenergy.eu

<https://amonraenergy.bg/>