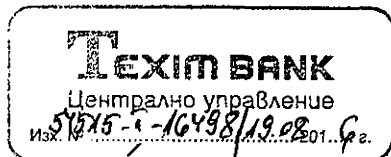


ТЕХИМ БАНК

Централно управление



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеша” № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Бурса-София” АД,
ул. „Три уши” № 6,
гр. София – 1301


Уважаеми Господа,


В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Сила Холдинг” АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

19.08.2016 г.
гр. София

С Уважение:

Изпълнителен Директор: 
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: 
/Ив. Дончев/



ТЕХИМ BANK

Централно управление

Доклад
на „Тексим Банк“ АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите
на „Сила Холдинг“ АД
ISIN код на емисията: BG2100010102
Борсов код на емисията: 6S5B
Емитент: „Сила Холдинг“ АД
Период: 01.04.2016 г.- 30.06.2016 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от „Сила Холдинг“ АД на 30.11.2010 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През второто тримесечие на 2016 г. „Сила Холдинг“ АД запазва предмета си на дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества.

1.1 Анализ на активите на „Сила Холдинг“ АД

Към 30.06.2016 г. активите на „Сила Холдинг“ АД нарастват със 7,17 % спрямо 31.03.2016 г.

Активи	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q2 2016/	% от активите към 30.06.2016 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q1 2016	
Нетекучи активи					
Дългосрочни финансови активи	11806	8539	8519	38,26%	20,47%
Инвестиции в дъщерни предприятия	25881	30481	27981	-15,09%	44,88%
Отсрочени данъчни активи	222	222	223	0,00%	0,38%
Други вземания		7	18	-100,00%	0,00%
Нетекучи активи	37909	39249	36741	3,41%	65,74%
Текущи активи					

Краткосрочни финансови активи	15481	14092	13734	9,86%	26,85%
Вземания от свързани лица	3749	377	39	894,43%	6,50%
Търговски и други вземания	522	91	125	473,63%	0,91%
Пари и парични еквиваленти	6	1	3321	500,00%	0,01%
Текущи активи	19758	14561	17219	35,69%	34,26%
Активи, класифицирани като държани за продажба					
Общо активи	57667	53810	53960	7,17%	100,00%

Нетекущите активи отчитат намаление от 3,41% спрямо 31.03.2016г. благодарение на спад в „инвестиции в дъщерни предприятия“, докато текущите отчитат ръст от 35,69% основно по линия на „вземания от свързани лица“ и „краткосрочни финансови активи“.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Сила Холдинг“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q2 2016/	% от СК и пасивите към 30.06.2016 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q1 2016	
Собствен капитал					
Акционерен капитал	20000	20000	20000	0,00%	34,68%
Преоценъчен резерв	-1660	-2305	-2000	-27,98%	-2,88%
Други резерви	40	155	155	-74,19%	0,07%
Неразпределена печалба/ загуба	-7796	-7491	-7221	4,07%	-13,52%
Общо собствен капитал	10584	10359	10934	2,17%	18,35%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни заеми	19920	20260	20940	-1,68%	34,54%
Отсрочени данъчни пасиви	179	179	178	0,00%	0,31%
Други задължения	0	7	18	-100,00%	0,00%
Нетекущи пасиви	20099	20446	21136	-1,70%	34,85%
Текущи					
Задължения към персонала	1	1	1	0,00%	0,00%
Краткосрочни заеми	9311	6162	7631	51,10%	16,15%
Търговски задължения и други задължения	3881	2338	2372	66,00%	6,73%
Задължения към свързани лица	13791	14504	11886	-4,92%	23,91%
Други задължения					
Текущи пасиви	26984	23005	21890	17,30%	46,79%
Общо пасиви	47083	43451	43026	8,36%	81,65%
Общо собствен капитал и пасиви	57667	53810	53960	7,17%	100,00%

Към 30.06.2016 г. собствения капитал и пасивите на „Сила Холдинг“ АД нарастват с 7,17 % спрямо 31.03.2016 г.

Нетекующите пасиви отбелязват спад от 1,7% основно по линия на "дългосрочни заеми", а текущите се повишават със 17,30%, основно по линия на „краткосрочни заеми“. През второто тримесечие на 2016 г. собствения капитал на дружеството бележи ръст от над 2%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2016	Q2 2015	Q1 2016	Q1 2015	30.06.2016/ 30.6.2015
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби					
Приходи от продажби св. лица	6	6	3	3	0,00%
Разходи за външни услуги	-118	-79	-55	-49	49,37%
Разходи за персонала	-22	-13	-11	-7	69,23%
Други разходи	-2		-2		
Други приходи					
Печалба/ загуба от оперативна дейност	-136	-86	-65	-53	58,14%
Финансови разходи	-1059	-1523	-611	-806	-30,47%
Финансови разходи, свързани лица	-113	-220	-68	-110	-48,64%
Финансови приходи	610	630	472	78	-3,17%
Финансови приходи, свързани лица	8		2	0	
Печалба/ (Загуба) преди данъци	-690	-1199	-270	-891	-42,45%
Разходи/Приходи от данъци върху дохода					
Печалба/ (Загуба) за годината	-690	-1199	-270	-891	-42,45%

Към края на второто тримесечие на 2016 г. „Сила Холдинг“ АД реализира загуба от оперативна дейност в размер на 136 хил.лв., спрямо 86 хил.лв. към 30.06.2015 г., което представлява ръст от 58,14 %. Наблюдаваме спад на финансовите разходи (над 30%), запазване на нивото на финансовите приходи (-3%), като в резултат на това Дружеството регистрира намаляване на загубата преди данъци (-690 хил.лв.) за второто тримесечие на 2016 г, спрямо тази през съпоставимия период на 2015 г. (1199 хил. лв.).

1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q2/2016	Q1/2016	Q4/2015	Q3/2015
Текуща ликвидност	0,7322	0,6329	0,7866	1,4143
Бърза ликвидност	0,7322	0,6329	0,7866	1,4143
Незабавна ликвидност	0,0002	0,0000	0,1517	0,0182

През второто тримесечие на 2016 г. всички показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо първото тримесечие на 2016 г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на дружеството и възможностите ѝ да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q2/2016	Q1/2016	Q4/2015	Q3/2015
Дългосрочен дълг/Активи	0,3485	0,3800	0,3917	0,5726
Общ дълг/Активи	0,8165	0,8075	0,7974	0,8358
Общ дълг/Собствен капитал	4,4485	4,1945	3,9351	5,0913
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5,4485	5,1945	4,9351	6,0913

Към 30.06.2016 г. съотношението дългосрочен дълг/активи бележи подобрене спрямо предходния тримесечен период, докато всички останали разгледани показатели за платежоспособност се влошават.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем „Сила Холдинг“ АД е сключило застраховка при ЗПАД „Армеец“ в полза на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите за обща рискова експозиция в размер на 16 300 000 евро, включваща:

- Единична рискова експозиция за главницата при падеж на облигационната емисия на 30.11.2017 г. в размер на 10 000 000 евро.
- Единична експозиция за купонна шестмесечна лихва в размер на 450 000 евро.

До 30.06.2016 г. не са настъпвали застрахователни събития и застраховката е валидна.

Емитентът се задължава към всеки момент за периода на емисията да поддържа ниво на обезпечение /стойност на рисковата експозиция съгласно застрахователния договор/ не по малко от 16 300 000 евро. Към 30.06.2016 г. нивото на обезпечение отговаря на горното изискване.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Средствата, набрани от първичното частно пласиране, са използвани съгласно основния предмет на дейност на дружеството, за придобиване на участия в нови дружества, реструктуриране на дяловите участия и задълженията на Холдинга, както и за увеличаване на финансовите му активи.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 9% проста годишна лихва.

Облигационния заем е за период от 7 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация, при лихвена конвенция : ISMA Реален брой дни/Реален брой дни (ACT/ACT). Всички дължими до момента лихвени плащания по емисията са изплатени.

4 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.2 от ЗППЦК

Изпълнителен Директор: _____

/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: _____

/Ив. Дончев/

