

Централно управление

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

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

Уважаеми дами и 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!

С Уважение:

Изпълнителен Директор: 
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: 
/Ив. Дончев/



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: 01.10.2018 г.- 31.12.2018 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 четвъртото тримесечие на 2018г. „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 31.12.2018г. активите на „Сила Холдинг“ АД намаляват с 6,45% спрямо 30.09.2018г.

Активи	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4 2018/	% от активите към 31.12.2018 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q3 2018	
Нетекущи активи					
Дългосрочни финансови активи	7158	7110	6860	0.68%	11.23%
Инвестиции в дъщерни предприятия	10050	5239	5239	91.83%	15.76%
Отсрочени данъчни активи	7	20	20	-65.00%	0.01%
Други вземания	181	190	199	-4.74%	0.28%
Нетекущи активи	17396	12559	12318	38.51%	27.29%
Текущи активи					

Краткосрочни финансови активи	7939	15591	18104	-49.08%	12.45%
Вземания от свързани лица	2755	7379	7395	-62.66%	4.32%
Търговски и други вземания	9799	6762	5341	44.91%	15.37%
Пари и парични еквиваленти	26	16	16	62.50%	0.04%
Активи, класифицирани като държани за продажба	25835	25835	25835	0.00%	40.53%
Текущи активи	46354	55533	56691	-16.60%	72.71%
Общо активи	63750	68142	69009	-6.45%	100.00%

Нетекущите активи отчитат ръст от 38,51% спрямо 30.09.2018г. основно поради ръст на „инвестиции в дъщерни предприятия“. Текущите активи отчитат спад с 16,60% основно по линия на „краткосрочни финансови активи“.

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

Към 31.12.2018г. собствения капитал и пасивите на „Сила Холдинг“ АД намаляват с 6,45% спрямо 30.09.2018г.

Собствен капитал и пасиви	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4 2018/	% от СК и пасивите към 31.12.2018 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q3 2018	
Собствен капитал					
Акционерен капитал	36853	36853	36853	0.00%	57.81%
Премиен резерв	16853	16853	16853	0.00%	26.44%
Преоценъчен резерв	-64	-55	-305	16.36%	***
Други резерви	40	40	40	0.00%	0.06%
Неразпределена печалба/ загуба	-1027	-5955	-5931	-82.78%	***
Общо собствен капитал	52655	47726	47510	10.33%	82.60%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни заеми	9779	9779	9779	0.00%	15.34%
Отсрочени данъчни пасиви	54	166	166	-67.47%	0.08%
Нетекущи пасиви	9833	9945	9945	-1.13%	15.42%
Текущи					
Задължения към персонала	1	2	2	-50.00%	0.00%
Краткосрочни заеми	979	10457	11539	-90.64%	1.54%
Търговски и други задължения	13	12	13	8.33%	0.02%
Задължения към свързани лица	179			***	0.28%
Данъчни задължения	90			***	0.14%
Текущи пасиви	1262	10471	11554	-87.95%	1.98%
Общо пасиви	11095	20416	21499	-45.66%	17.40%
Общо собствен капитал и пасиви	63750	68142	69009	-6.45%	100.00%

Нетекущите пасиви намаляват с 1,13% спрямо 30.09.2018г., основно по линия на „отсрочени данъчни пасиви“. Отчетен е спад при текущите пасиви с 87,95%, основно по линия на „краткосрочни заеми“. През четвъртото тримесечие на 2018г. собствения капитал на дружеството бележи ръст от 10,33%, благодарение на по-малка регистрирана загуба в сравнение с предходния период.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2018	Q4 2017	Q3 2018	Q3 2017	31.12.2018/ 31.12.2017
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Разходи за външни услуги	-133	-82	-65	-68	62.20%
Разходи за персонала	-58	-52	-44	-40	11.54%
Печалба/ загуба от оперативна дейност	-191	-134	-109	-108	42.54%
Финансови разходи	-1498	-3204	-1140	-2213	-53.25%
Финансови разходи, свързани лица		-265		-136	****
Финансови приходи	6674	2382	1351	875	180.18%
Финансови приходи, свързани лица	119	1639	85	1627	-92.74%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	5104	418	187	45	1121.05%
Разходи/Приходи от данъци върху дохода	21	-34			****
Печалба/(Загуба) за годината	5125	384	187	45	1234.64%

Към края на четвъртото тримесечие на 2018г. „Сила Холдинг“ АД реализира загуба от оперативна дейност в размер на 191 хил. лв., спрямо 134 хил.лв. към 31.12.2017г., което представлява ръст от 42,54%. Увеличаването на загубата се дължи основно на реализираните по-високи разходи за външни услуги.

Наблюдаваме спад на финансовите разходи с 53,25%, докато финансовите приходи нарастват със 180,18%. През разглеждания период „Сила Холдинг“ АД реализира значителен спад на финансовите приходи от свързани лица със сумата от 1 520 хил. лв. В крайна сметка дружеството регистрира значителен ръст на печалбата преди данъци (5 104 хил.лв.) за четвъртото тримесечие на 2018г, спрямо тази през съпоставимия период на 2017г. (418 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	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Текуща ликвидност	36.7306	5.3083	4.9066	4.1533
Бърза ликвидност	36.7306	5.3083	4.9066	4.1533
Незабавна ликвидност	0.0206	0.0015	0.0014	0.0007

През четвъртото тримесечие на 2018г. всички разгледани показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо третото тримесечие на 2018г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.1542	0.1459	0.1441	0.1372
Общ дълг/Активи	0.1740	0.2996	0.3115	0.3437
Общ дълг/Собствен капитал	0.2107	0.4278	0.4525	0.5237
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.2107	1.4278	1.4525	1.5237

Към 31.12.2018г. показателят дългосрочен дълг/активи се влошава, докато останалите разгледани показатели за платежоспособност бележат подобрение спрямо предходния тримесечен период.

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 6 350 000 евро, включваща:

- Единична рискова експозиция за главницата при падеж на облигационната емисия на 30.11.2024 г. в размер на 5 000 000 евро.
- Единична експозиция за всички дължими лихви за периода в размер на 1 350 000 евро.

До 31.12.2018г. 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, сключен на 30.11.2017г./ не по малко от 6 350 000 евро. Към 31.12.2018г. 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 5,4% проста годишна лихва.


Облигационния заем е за период от 14 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). Към датата на настоящия доклад всички дължими лихвени плащания по емисията са изплатени.

4 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Предвид фактите и обстоятелства, изложени в доклада, може да бъде направен обоснован извод, че към 31.12.2018г., „Сила Холдинг“ АД изпълнява точно и добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

Изпълнителен Директор: _____


/М. Видолова/



Изпълнителен Директор: _____


/Ив. Дончев/