



**ДО**  
**Комисия за Финансов Надзор,**  
**ул. „Будапеща“ № 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!*

Варна,  
27.05.2022г.

С уважение:

Управител: \_\_\_\_\_  
/ И. Петров /

Управител: \_\_\_\_\_  
/ д-р Я. Русинов /



**ДОКЛАД**  
**на „АБВ Инвестиции“ ЕООД**  
**в качеството му на Довереник на облигационерите**  
**на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД**  
ISIN код на емисията: BG2100010102  
Борсов код на емисията: 6S5B  
Емитент: „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД  
Период: 01.01.2022 г.- 31.03.2022 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 „АБВ Инвестиции“ ЕООД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД на 30.11.2010 г., избран с решение на общото събрание на облигационерите от 07.03.2022г.

#### **1 Финансово състояние на емитента на облигациите.**

През първото тримесечие на 2022г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД е без промяна: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, друга търговска дейност незабранена със закон.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния финансов отчет на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД за посочения период.

#### **1.1 Анализ на активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД**

Към 31.03.2022 г. активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 112 470 хил. лв., или с 1.01% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

<b>Активи</b>	<b>Q1 2022</b>	<b>Q4 2021</b>	<b>Δ Q1 2022</b>	<b>% от активите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q4 2021</b>	<b>към 31.03.2022 г.</b>
<b>Нетекущи активи</b>				
Дългосрочни финансови активи	7632	8706	-12.34%	6.79%
Инвестиции в дъщерни предприятия	69203	69203	0.00%	61.53%
Предплащания и други активи	192	812	-76.35%	0.17%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>77 027</b>	<b>78 721</b>	<b>-2.15%</b>	<b>68.49%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Краткосрочни финансови активи	2538	2737	-7.27%	2.26%
Търговски и други вземания	2659	2997	-11.28%	2.36%
Вземания от свързани лица	29371	29007	1.25%	26.11%

Предплащания и други активи	775	37	1994.59%	0.69%
Пари и парични еквиваленти	100	116	-13.79%	0.09%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>35 443</b>	<b>34 894</b>	<b>1.57%</b>	<b>31.51%</b>

<b>Общо активи</b>	<b>112 470</b>	<b>113 615</b>	<b>-1.01%</b>	<b>100.00%</b>
--------------------	----------------	----------------	---------------	----------------

Към края на първото тримесечие на 2022г. нетекущите активи спадат с 2.15%, поради намаление в размера на „дългосрочните финансови активи“ и „предплащанията и други активи“. През разглеждания период текущите активи на дружеството се увеличават с 1.57%, като това се дължи основно на повишението при „предплащания и други активи“, както и при „вземанията от свързани лица“. По-сериозен спад се забелязва в „търговските и други вземания“, както и „краткосрочните финансови активи“.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от СК и пасивите към 31.03.2022 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	36853	36853	0.00%	32.77%
Премиен резерв	16853	16853	0.00%	14.98%
Преоценъчен резерв	328	1075	-69.49%	0.29%
Други резерви	40	40	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-572	-509	12.38%	-0.51%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>53 502</b>	<b>54 312</b>	<b>-1.49%</b>	<b>47.57%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Дългосрочни заеми	44809	45461	-1.43%	39.84%
Отсрочени данъчни пасиви	164	164	0.00%	0.15%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>44 973</b>	<b>45 625</b>	<b>-1.43%</b>	<b>39.99%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Краткосрочни заеми	13994	13537	3.38%	12.44%
Търговски и други задължения	-	140	-100.00%	0.00%
Задължения към персонала и осигурителни институции	1	1	0.00%	0.00%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>13 995</b>	<b>13 678</b>	<b>2.32%</b>	<b>12.44%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>58 968</b>	<b>59 303</b>	<b>-0.56%</b>	<b>52.43%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>112 470</b>	<b>113 615</b>	<b>-1.01%</b>	<b>100.00%</b>

В края на първото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 53 502 хил. лв., което представлява спад от 1.49% за периода. За това допринася както текущата загуба, така и негативната промяна в преоценъчния резерв.

Нетекущите пасиви са с 1.43% по-малко- 44 973 хил. лв. Спадът им се дължи изцяло на намалението в размера на дългосрочните заеми. Текущите пасиви нарастват с 2.32% до 13 995

хил. лв. Увеличението идва по линия на краткосрочните заеми, което частично се компенсира от спада в текущите търговски и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 0.56% до 58 968 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2022 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q1 2021
Възстановени загуби от обезценка/ (разходи за обезценка)	15	25	-40.00%
Разходи за външни услуги	-21	-51	-58.82%
Разходи за персонала	-15	-16	-6.25%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-21</b>	<b>-42</b>	<b>-50.00%</b>
Финансови разходи	-354	-180	96.67%
Финансови приходи	78	235	-66.81%
Финансови приходи, свързани лица	234	4	5750.00%
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>-42</b>	<b>59</b>	<b>-171.19%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>-63</b>	<b>17</b>	<b>-470.59%</b>
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-	
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>-63</b>	<b>17</b>	<b>-470.59%</b>

Към 31.03.2022г. „СИЛА ХОЛДИНГ” АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 21 хил. лв., спрямо реализирана такава от 42 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. По-съществено влияние през периода оказва понижението в разходите за външни услуги. Финансовите разходи през периода от началото на годината съществено нарастват спрямо съпоставимия период на 2021г. Ръста частично се неутрализира от повишените финансови приходи, но като цяло резултата от финансовата дейност е отрицателен- загуба от 42 хил. лв., при печалба от 59 хил. лв. година по-рано. В крайна сметка дружеството излиза на загуба от 63 хил. лв., при печалба от 17 хил. лв. през съпоставимия период преди година.

### 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	Q1 2022	Q4 2021
Текуща ликвидност	2.5325	2.5511
Бърза ликвидност	2.5325	0.4304
Незабавна ликвидност	0.1885	0.2086
Абсолютна ликвидност	0.0071	0.0085

В края на първото тримесечие на 2022г. повечето разглеждани показатели за ликвидност на емитента се леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобрене се забелязва при показателя за бърза ликвидност.

### 1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q1 2022	Q4 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.3999	0.4016
Общ дълг/Активи	0.5243	0.5220
Общ дълг/Собствен капитал	1.1022	1.0919
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.1022	2.0919

Към 31.03.2022г. три от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Единствено показателят Дългосрочен дълг към Активи се подобрява минимално.

## 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 „Разни финансови загуби“ при ЗАД Армеец в полза на довереника на облигационерите. След реструктурирането на облигационния заем съгласно решенията взети на проведеното на 29.09.2017г. общо събрание на облигационерите е издадена застрахователна полица обезпечаваша емисията със следните параметри:

- рискова експозиция за главницата по облигационната емисия в размер на 5 000 000 евро.
- рискова експозиция за всички дължими лихви до падежа в размер на 1 350 000 евро

В изпълнение на решението на общото събрание на облигационерите проведено на 07.03.2022г. за смяна на довереника на облигационерите застраховката е прехвърлена в полза на АБВ Инвестиции ЕООД.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://www.bcra-bg.com/bg/ratings/armеец-rating>). Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

## 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.

На 30.11.2010г. „Сила Холдинг“ АД е емитирало емисия обикновени, поименни, безналични, обезпечени със застраховка, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, лихвоносни облигации с присвоен ISIN код: BG2100010102, с обща номинална стойност в размер на EUR 10 000 000, годишен лихвен процент 9%, с лихвени плащания на всеки 6 месеца и падеж на главницата на 30.11.2017 г.

На 29.09.2017г. е проведено Общо събрание на облигационерите от емисия обикновени, лихвоносни, безналични, свободно прехвърляеми, обезпечени облигации с ISIN: BG2100010102, издадена от „Сила Холдинг“ АД, съгласно протокол от 29.09.2017г., на което са взети решения за изменения в условията по облигационния заем: удължаване на срока на емисията до 30.11.2024г; амортизацията на главницата се променя: на 30.11.2017г. се дължи амортизационно плащане по главницата в размер на 5 000 000 евро, а останалата част се разсрочва както следва- 30.11.2020г.- 1 000 000 евро, 30.11.2021г.- 1 000 000 евро, 30.11.2022г.- 1 000 000 евро, 30.11.2023г.- 1 000 000 евро и 30.11.2024г.- 1 000 000 евро. Дължимата лихва по облигационната емисия се променя от 9% на 5.4%, при лихвена конвенция ISMA act/act (реален брой дни в периода/ реален брой дни в годината), считано от 01.12.2017г. Периодът на олихвяване е 2 пъти годишно, на всеки 6 месеца, като датите на лихвените плащания се запазват без промяна през новия седемгодишен период. За обезпечаване на целия остатъчен размер на главницата в максимален размер от 5 млн. Евро и всички дължими лихви за периода, в размер на 1 350 000 евро, да се сключи застрахователен договор със ЗАД Армеец АД.

Към датата на настоящия доклад всички падежирали лихвени и амортизационни плащания са извършени.

#### **4 Финансови показатели.**

При емитирането на облигационния заем Емитентът не е поемал задължения да спазва определени финансови показатели.

#### **5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.**

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

27.05.2022г.

Управител: \_\_\_\_\_

/ И. Петров /

Управител: \_\_\_\_\_

/ д-р Я. Русинов /