



**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: 01.07.2022 г.- 30.09.2022 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. През последното тримесечие „АБВ Инвестиции“ ЕООД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

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

През третото 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 30.09.2022 г. активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 124 876 хил. лв., или с 10.05% повече от активите в края на предходното тримесечие.

<b>Активи</b>	<b>Q3 2022</b>	<b>Q2 2022</b>	<b>Δ Q3 2022</b>	<b>% от активите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q2 2022</b>	<b>към 30.09.2022 г.</b>
<b>Нетекущи активи</b>				
Дългосрочни финансови активи	8513	8510	0.04%	6.82%
Инвестиции в дъщерни предприятия	81703	69203	18.06%	65.43%
Предплащания и други активи	47	56	-16.07%	0.04%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>90 263</b>	<b>77 769</b>	<b>16.07%</b>	<b>72.28%</b>
<b>Текущи активи</b>				

Краткосрочни финансови активи	2456	2560	-4.06%	1.97%
Търговски и други вземания	1311	2607	-49.71%	1.05%
Вземания от свързани лица	29936	29663	0.92%	23.97%
Предплащания и други активи	775	775	0.00%	0.62%
Пари и парични еквиваленти	135	97	39.18%	0.11%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>34 613</b>	<b>35 702</b>	<b>-3.05%</b>	<b>27.72%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>124 876</b>	<b>113 471</b>	<b>10.05%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на третото тримесечие на 2022г. нетекущите активи се увеличават с 16.07%, поради увеличение в размера на инвестициите в дъщерни предприятия. През разглеждания период текущите активи на дружеството намаляват с 3.05%, като това се дължи основно на спада в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от СК и пасивите към 30.09.2022 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	36853	36853	0.00%	29.51%
Премиен резерв	16853	16853	0.00%	13.50%
Преоценъчен резерв	1079	1078	0.09%	0.86%
Други резерви	40	40	0.00%	0.03%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-875	-505	73.27%	-0.70%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>53 950</b>	<b>54 319</b>	<b>-0.68%</b>	<b>43.20%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Дългосрочни заеми	56304	44306	27.08%	45.09%
Отсрочени данъчни пасиви	164	164	0.00%	0.13%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>56 468</b>	<b>44 470</b>	<b>26.98%</b>	<b>45.22%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Краткосрочни заеми	14453	14679	-1.54%	11.57%
Търговски и други задължения	3	1	200.00%	0.00%
Задължения към персонала и осигурителни институции	2	2	0.00%	0.00%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>14 458</b>	<b>14 682</b>	<b>-1.53%</b>	<b>11.58%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>70 926</b>	<b>59 152</b>	<b>19.90%</b>	<b>56.80%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>124 876</b>	<b>113 471</b>	<b>10.05%</b>	<b>100.00%</b>

В края на третото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 53 950 хил. лв., което представлява спад от 0.68% за периода. Изменението се дължи на реализираната загуба през периода.

Нетекущите пасиви са с 26.98% повече- 56 468 хил. лв. Увеличението им се дължи изцяло на ръст в размера на дългосрочните заеми. Текущите пасиви намаляват с 1.53% до 14 458 хил. лв. Промяната е по линия на краткосрочните заеми. Като цяло пасивите на дружеството нарастват с 19.90% до 70 926 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2022 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q3 2021
Възстановени загуби от обезценка/ (разходи за обезценка)	15	109	-86.24%
Разходи за външни услуги	-100	-80	25.00%
Разходи за персонала	-49	-45	8.89%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-134</b>	<b>-16</b>	<b>737.50%</b>
Финансови разходи	-1304	-943	38.28%
Финансови приходи	367	987	-62.82%
Финансови приходи, свързани лица	705	16	4306.25%
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>-232</b>	<b>60</b>	<b>-486.67%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>-366</b>	<b>44</b>	<b>-931.82%</b>
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-	
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>-366</b>	<b>44</b>	<b>-931.82%</b>
<b>Друга всеобхватна печалба/загуба, нетно от данъци</b>	<b>4</b>	<b>-96</b>	<b>-104.17%</b>
<b>Общо всеобхватна печалба/загуба</b>	<b>-362</b>	<b>-52</b>	<b>596.15%</b>

Към 30.09.2022г. „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 134 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 16 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. По-съществено влияние през периода оказват намалелите възстановени загуби от обезценка. Финансовите разходи през периода от началото на годината нарастват спрямо съпоставимия период на 2021г. От своя страна финансовите приходи намаляват, което допълнително влошава резултата от финансовата дейност. Частично ефекта им се неутрализира от повишените финансови приходи от свързани лица. Резултата от финансовата дейност е загуба от 232 хил. лв., при печалба от 60 хил. лв. година по-рано. В крайна сметка дружеството излиза на загуба от 366 хил. лв., при печалба от 44 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	Q3 2022	Q2 2022
--------------------------	---------	---------

Текуща ликвидност	2.3940	2.4317
Бърза ликвидност	2.3940	2.4317
Незабавна ликвидност	0.1792	0.1810
Абсолютна ликвидност	0.0093	0.0066

В края на третото тримесечие на 2022г. повечето от разглежданите показатели за ликвидност на емитента леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Минимално подобрене има в абсолютната ликвидност.

### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2022	Q2 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.4522	0.3919
Общ дълг/Активи	0.5680	0.5213
Общ дълг/Собствен капитал	1.3147	1.0890
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.3147	2.0890

Към 30.09.2022г. и четирите разгледани показателя за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

## 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,

преструктуриране 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 Емитентът е изплатил всички падежирали суми по облигационната емисия.

#### **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.

25.11.2022г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров