



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: 01.10.2022 г.- 31.12.2022 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 четвъртото 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 31.12.2022 г. активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 123 598 хил. лв., или с 1.02% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2022	Q3 2022	Δ Q4 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q3 2022	към 31.12.2022 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	8515	8513	0.02%	6.89%
Инвестиции в дъщерни предприятия	81703	81703	0.00%	66.10%
Предплащания и други активи	37	47	-21.28%	0.03%
Общо нетекущи активи	90 255	90 263	-0.01%	73.02%
Текущи активи				

Краткосрочни финансови активи	3720	2456	51.47%	3.01%
Търговски и други вземания	5568	1311	324.71%	4.50%
Вземания от свързани лица	23973	29936	-19.92%	19.40%
Предплащания и други активи	37	775	-95.23%	0.03%
Пари и парични еквиваленти	45	135	-66.67%	0.04%
Общо текущи активи	33 343	34 613	-3.67%	26.98%
Общо активи	123 598	124 876	-1.02%	100.00%

Към края на четвъртото тримесечие на 2022г. нетекущите активи остават без съществени изменения спрямо предходното тримесечие. През разглеждания период текущите активи на дружеството намаляват с 3.67%, като това се дължи основно на спада във вземанията от свързани лица, докато търговските и други вземания, както и краткосрочните финансови активи нарастват.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от СК и пасивите към 31.12.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	36853	36853	0.00%	29.82%
Премиен резерв	16853	16853	0.00%	13.64%
Преоценъчен резерв	1080	1079	0.09%	0.87%
Други резерви	40	40	0.00%	0.03%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-411	-875	-53.03%	-0.33%
Общо собствен капитал	54 415	53 950	0.86%	44.03%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми	53846	56304	-4.37%	43.57%
Отсрочени данъчни пасиви	129	164	-21.34%	0.10%
Общо нетекущи пасиви	53 975	56 468	-4.41%	43.67%
Текущи пасиви				
Краткосрочни заеми	14467	14453	0.10%	11.70%
Търговски и други задължения	705	3	23400.00%	0.57%
Задължения за данъци върху дохода	35	-		0.03%
Задължения към персонала и осигурителни институции	1	2	-50.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	15 208	14 458	5.19%	12.30%
Общо пасиви	69 183	70 926	-2.46%	55.97%
Общо собствен капитал и пасиви	123 598	124 876	-1.02%	100.00%

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 54 415 хил. лв., което представлява ръст от 0.86% за тримесечието. Изменението се дължи на реализираната печалба през периода.

Нетекущите пасиви са с 4.41% по-малко- 53 975 хил. лв. Спадът им се дължи основно на намаление в размера на дългосрочните заеми. За разлика от тях, текущите пасиви нарастват с 5.19% до 15 208 хил. лв. Промяна има основно в търговските и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 2.46% до 69 183 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q4 2021
Възстановени загуби от обезценка/ (разходи за обезценка)	-352	-18	1855.56%
Разходи за външни услуги	-113	-100	13.00%
Разходи за персонала	-67	-64	4.69%
Резултат от оперативна дейност	-532	-182	192.31%
Финансови разходи	-1873	-1389	34.85%
Финансови приходи	1564	1562	0.13%
Финансови приходи, свързани лица	938	37	2435.14%
Резултат от финансова дейност	629	210	199.52%
Печалба/ Загуба преди данъци	97	28	246.43%
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	1	-7	-114.29%
Печалба/ Загуба за периода	98	21	366.67%

Към 31.12.2022г. „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 532 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 182 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. По-съществено влияние през периода оказват разходите за обезценка. Финансовите разходи през периода от началото на годината нарастват спрямо съпоставимия период на 2021г. От своя страна финансовите приходи нарастват минимално, което допълнително влошава резултата от финансовата дейност. Но ефектът им се неутрализира от повишените финансови приходи от свързани лица. Резултата от финансовата дейност е печалба от 629 хил. лв., при печалба от 210 хил. лв. година по-рано. В крайна сметка дружеството излиза на печалба от 98 хил. лв., при печалба от 21 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	Q4 2022	Q3 2022
Текуща ликвидност	2.1925	2.3940

Бърза ликвидност	2.1925	2.3940
Незабавна ликвидност	0.2476	0.1792
Абсолютна ликвидност	0.0030	0.0093

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. повечето от разглежданите показатели за ликвидност на емитента леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобрене има в незабавната ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2022	Q3 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.4367	0.4522
Общ дълг/Активи	0.5597	0.5680
Общ дълг/Собствен капитал	1.2714	1.3147
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.2714	2.3147

Към 31.12.2022г. и четирите разгледани показателя за платежоспособност на емитента леко се подобряват 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/armeec-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.

24.02.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров