



**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: 01.01.2023 г.- 31.03.2023 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 посочения период „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 първото тримесечие на 2023г. 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 31.03.2023 г. активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 122 686 хил. лв., или с 0.74% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

<b>Активи</b>	<b>Q1 2023</b>	<b>Q4 2022</b>	<b>Δ Q1 2023</b>	<b>% от активите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q4 2022</b>	<b>към 31.03.2023 г.</b>
<b>Нетекущи активи</b>				
Дългосрочни финансови активи	8767	8515	2.96%	7.15%
Инвестиции в дъщерни предприятия	81703	81703	0.00%	66.60%
Предплащания и други активи	29	37	-21.62%	0.02%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>90 499</b>	<b>90 255</b>	<b>0.27%</b>	<b>73.76%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Краткосрочни финансови активи	3081	3720	-17.18%	2.51%

Търговски и други вземания	5426	5568	-2.55%	4.42%
Вземания от свързани лица	23605	23973	-1.54%	19.24%
Предплащания и други активи	36	37	-2.70%	0.03%
Пари и парични еквиваленти	39	45	-13.33%	0.03%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>32 187</b>	<b>33 343</b>	<b>-3.47%</b>	<b>26.24%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>122 686</b>	<b>123 598</b>	<b>-0.74%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на първото тримесечие на 2023г. нетекущите активи остават без съществени изменения спрямо предходното тримесечие. През разглеждания период текущите активи на дружеството намаляват с 3.47%, като това се дължи основно на спада в краткосрочните финансови активи и вземанията от свързани лица, както и търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2023 '000 лв.	Q4 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q4 2022	% от СК и пасивите към 31.03.2023 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	36853	36853	0.00%	30.04%
Премиен резерв	16853	16853	0.00%	13.74%
Преоценъчен резерв	1332	1080	23.33%	1.09%
Други резерви	40	40	0.00%	0.03%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-609	-411	48.18%	-0.50%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>54 469</b>	<b>54 415</b>	<b>0.10%</b>	<b>44.40%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Дългосрочни заеми	53344	53846	-0.93%	43.48%
Отсрочени данъчни пасиви	136	136	0.00%	0.11%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>53 480</b>	<b>53 982</b>	<b>-0.93%</b>	<b>43.59%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Краткосрочни заеми	14534	14467	0.46%	11.85%
Търговски и други задължения	173	706	-75.50%	0.14%
Задължения за данъци върху дохода	28	28	0.00%	0.02%
Задължения към персонала и осигурителни институции	2	-		0.00%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>14 737</b>	<b>15 201</b>	<b>-3.05%</b>	<b>12.01%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>68 217</b>	<b>69 183</b>	<b>-1.40%</b>	<b>55.60%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>122 686</b>	<b>123 598</b>	<b>-0.74%</b>	<b>100.00%</b>

В края на първото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 54 469 хил. лв., което представлява ръст от 0.1% за тримесечието. Изменение се наблюдава в преоценъчния резерв и реализирания финансов резултат през периода.

Нетекущите пасиви са с 0.93% по-малко- 53 480 хил. лв. Спадът им се дължи основно на намаление в размера на дългосрочните заеми. Текущите пасиви намаляват с 3.05% до 14 737 хил. лв. Промяна има основно в търговските и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 1.40% до 68 217 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2023 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q1 2022
Възстановени загуби от обезценка/ (разходи за обезценка)	10	15	-33.33%
Разходи за външни услуги	-45	-21	114.29%
Разходи за персонала	-21	-15	40.00%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-56</b>	<b>-21</b>	<b>166.67%</b>
Финансови разходи	-414	-354	16.95%
Финансови приходи	80	78	2.56%
Финансови приходи, свързани лица	192	234	-17.95%
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>-142</b>	<b>-42</b>	<b>238.10%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>-198</b>	<b>-63</b>	<b>214.29%</b>
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-	
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>-198</b>	<b>-63</b>	<b>214.29%</b>

Към 31.03.2023г. „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 56 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 21 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. По-съществено влияние през периода оказват разходите за външни услуги. Финансовите разходи през периода от началото на годината нарастват спрямо съпоставимия период на 2022г. От своя страна финансовите приходи нарастват минимално, което допълнително влошава резултата от финансовата дейност. Финансови приходи от свързани лица също намаляват. Резултата от финансовата дейност е загуба в размер на 142 хил. лв., при загуба от 42 хил. лв. година по-рано. В крайна сметка дружеството излиза на отрицателен финансов резултат от 198 хил. лв., при загуба от 63 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 2023	Q4 2022
Текуща ликвидност	2.1841	2.1935
Бърза ликвидност	2.1841	2.1935

Незабавна ликвидност	0.2117	0.2477
Абсолютна ликвидност	0.0026	0.0030

В края на първото тримесечие на 2023г. разглежданите показатели за ликвидност на емитента леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2023	Q4 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.4359	0.4368
Общ дълг/Активи	0.5560	0.5597
Общ дълг/Собствен капитал	1.2524	1.2714
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.2524	2.2714

Към 31.03.2023г. 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/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 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.

25.05.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров