



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: 01.10.2023 г.- 31.12.2023 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 четвъртото 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 31.12.2023 г. активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 149 414 хил. лв., или с 0.48% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2023	Q3 2023	Δ Q4 2023	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q3 2023	към 31.12.2023 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	8926	8768	1.80%	5.97%
Инвестиции в дъщерни предприятия	81029	81029	0.00%	54.23%
Предплащания и други активи	779	11	6981.82%	0.52%
Общо нетекущи активи	90 734	89 808	1.03%	60.73%
Текущи активи				
Краткосрочни финансови активи	6388	10112	-36.83%	4.28%

Търговски вземания	26263	24540	7.02%	17.58%
Вземания от свързани лица	25724	25527	0.77%	17.22%
Предплащания и други активи	184	36	411.11%	0.12%
Пари и парични еквиваленти	121	112	8.04%	0.08%
Общо текущи активи	58 680	60 327	-2.73%	39.27%
Общо активи	149 414	150 135	-0.48%	100.00%

Към края на четвъртото тримесечие на 2023г. нетекущите активи се увеличават с 1.03% спрямо предходното тримесечие. Ръст има както в предплащанията и другите активи, така и при дългосрочните финансови активи. През разглеждания период текущите активи на дружеството намаляват 2.73%, като това се дължи на спад в краткосрочните финансови активи. Ръст се наблюдава при вземанията.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2023 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q3 2023	% от СК и пасивите към 31.12.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	36853	36853	0.00%	24.67%
Премиен резерв	16853	16853	0.00%	11.28%
Преоценъчен резерв	1450	1333	8.78%	0.97%
Други резерви	40	40	0.00%	0.03%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	217	64	239.06%	0.15%
Общо собствен капитал	55 413	55 143	0.49%	37.09%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми	77880	80339	-3.06%	52.12%
Отсрочени данъчни пасиви	217	136	59.56%	0.15%
Търговски и други задължения	768	-		0.51%
Общо нетекущи пасиви	78 865	80 475	-2.00%	52.78%
Текущи пасиви				
Краткосрочни заеми	14989	14361	4.37%	10.03%
Търговски и други задължения	146	154	-5.19%	0.10%
Задължения към персонала и осигурителни институции	1	2	-50.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	15 136	14 517	4.26%	10.13%
Общо пасиви	94 001	94 992	-1.04%	62.91%
Общо собствен капитал и пасиви	149 414	150 135	-0.48%	100.00%

В края на четвъртото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 55 413 хил. лв., което представлява ръст от 0.49% за тримесечието. Изменение се наблюдава в реализирания финансов резултат през периода, както и при преоценъчния период.

Нетекущите пасиви са с 2% по-малко- 78 865 хил. лв. Спадът им се дължи основно на намаление в размера на дългосрочните заеми. Текущите пасиви се увеличават с 4.26% до 15 136 хил. лв. Промяна има основно в краткосрочните заеми. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 1.04% до 94 001 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2023 '000 лв.	Q4 2022 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q4 2022
Възстановени загуби от обезценка/ (разходи за обезценка)	-83	-352	-76.42%
Разходи за външни услуги	-210	-113	85.84%
Разходи за персонала	-87	-67	29.85%
Резултат от оперативна дейност	-380	-532	-28.57%
Финансови разходи	-2766	-1873	47.68%
Финансови приходи	3026	1564	93.48%
Финансови приходи, свързани лица	788	938	-15.99%
Резултат от финансова дейност	1048	629	66.61%
Печалба/ Загуба преди данъци	668	97	588.66%
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-40	1	-4100.00%
Печалба/ Загуба за периода	628	98	540.82%

Към 31.12.2023г. „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 380 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 532 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Влияние през периода оказват намалените разходи за обезценки и увеличените оперативни разходи. Финансовите разходи през периода от началото на годината нарастват спрямо съпоставимия период на 2022г. От своя страна финансовите приходи нарастват в по-голяма степен, което подобрява резултата от финансовата дейност. Финансови приходи от свързани лица намаляват. Резултата от финансовата дейност е положителен в размер на 1 048 хил. лв., при печалба от 629 хил. лв. година по-рано. В крайна сметка дружеството излиза на печалба от 668 хил. лв., при печалба от 98 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 2023	Q3 2023
Текуща ликвидност	3.8768	4.1556
Бърза ликвидност	3.8768	4.1556

Незабавна ликвидност	0.4300	0.7043
Абсолютна ликвидност	0.0080	0.0077

В края на четвъртото тримесечие на 2023г. повечето от разглежданите показатели за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Единствено показателят за абсолютна ликвидност бележи леко подобрение.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2023	Q3 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.5278	0.5360
Общ дълг/Активи	0.6291	0.6327
Общ дълг/Собствен капитал	1.6964	1.7226
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.6964	2.7226

Към 31.12.2023г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента 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 падежи 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.

23.02.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров