

**ДОКЛАД**  
**на „АБВ Инвестиции“ ЕООД**  
**в качеството му на Довереник на облигационерите**  
**на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД**

ISIN код на емисията: BG2100021232

Борсов код на емисията: HSIB

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 28.07.2023 г. 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 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q3 2023	% от активите към 31.12.2023 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
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%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>90 734</b>	<b>89 808</b>	<b>1.03%</b>	<b>60.73%</b>
<b>Текущи активи</b>				
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%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>58 680</b>	<b>60 327</b>	<b>-2.73%</b>	<b>39.27%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>149 414</b>	<b>150 135</b>	<b>-0.48%</b>	<b>100.00%</b>

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.
<b>Собствен капитал</b>				
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%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>55 413</b>	<b>55 143</b>	<b>0.49%</b>	<b>37.09%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Дългосрочни заеми	77880	80339	-3.06%	52.12%
Отсрочени данъчни пасиви	217	136	59.56%	0.15%
Търговски и други задължения	768	-		0.51%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>78 865</b>	<b>80 475</b>	<b>-2.00%</b>	<b>52.78%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
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%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>15 136</b>	<b>14 517</b>	<b>4.26%</b>	<b>10.13%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>94 001</b>	<b>94 992</b>	<b>-1.04%</b>	<b>62.91%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>149 414</b>	<b>150 135</b>	<b>-0.48%</b>	<b>100.00%</b>

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%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-380</b>	<b>-532</b>	<b>-28.57%</b>
Финансови разходи	-2766	-1873	47.68%
Финансови приходи	3026	1564	93.48%
Финансови приходи, свързани лица	788	938	-15.99%
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>1048</b>	<b>629</b>	<b>66.61%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>668</b>	<b>97</b>	<b>588.66%</b>
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-40	1	-4100.00%
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>628</b>	<b>98</b>	<b>540.82%</b>

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.

При емитирането на облигационния заем за обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по него „СИЛА-ХОЛДИНГ“ АД е сключило застраховка „Облигационни емисии“ при ЗАД Армеец в полза на довереника на облигационерите. Общата рискова експозиция на застраховката към момента на емитиране на облигациите бе в размер на 37 388 214.13 лв., формирана от размера на главницата и всички дължими редовни лихви, включваща общ размер на главницата по облигациите от Емисията в размер на 28 млн. лв. и на лихвите по облигациите от Емисията в размер на 9 388 214.13.84 лв., определени съгласно приложимата стойност на 6-месечния EURIBOR към 25.07.2023г. плюс надбавката и отчитайки минималната и максималната стойност на дължимата лихва. При промени в бъдеще на стойността на 6-месечния EURIBOR се извършват и съответни корекции в рисковата експозиция по застраховката отразяващи актуалния приложим лихвен процент и съответната дължима сума на лихвата по облигацията. Застраховката отговаря на изискванията на чл.100з, ал.4 от ЗППЦК и включва цялата номинална стойност на издадените облигации от Емисията, както и всички дължими редовни лихви. Полицията е със срок до 11.09.2032г.

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/armees-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 нови дружества, реструктуриране на дяловите участия и задълженията на Холдинга, както и за увеличаване на финансовите му активи. Детайлна информация за изразходването на основната част от средствата е налична на стр. 46-48 от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар.

На 28.07.2023г. „Сила Холдинг“ АД е емитирало емисия обикновени, поименни, безналични, обезпечени със застраховка, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, лихвоносни облигации с присвоен ISIN код: BG2100021232, с обща номинална стойност в размер на 28 000 000 лв., с лихвени плащания на всеки 6 месеца и окончателен падеж на емисията на 28.07.2032 г. Лихвеният процент е плаващ, формиран от 6-месечен EURIBOR с надбавка 1%, но не по-малко от 2.75% и не повече от 5% годишно при лихвена конвенция ISMA реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA -Year). Датите на лихвените плащания са, както следва: 28.01.2024 г., 28.07.2024 г., 28.01.2025 г., 28.07.2025 г., 28.01.2026 г., 28.07.2026 г., 28.01.2027 г., 28.07.2027 г., 28.01.2028 г., 28.07.2028 г., 28.01.2029 г., 28.07.2029 г., 28.01.2030 г., 28.07.2030 г., 28.01.2031 г., 28.07.2031 г., 28.01.2032 г., 28.07.2032 г. Амортизацията на главницата се извършва от петата до деветата година по две плащания годишно на датите на лихвените плащания всяко на стойност от 2 800 000 лв. Първите четири години са гратисен период без погашения на главницата.

В края на отчетния период няма падежирали и дължими суми по облигационната емисия. Към датата на настоящия доклад Емитентът е забавил извършването на падежиралото на 28.01.2024 г. лихвено плащане.

### 4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението на пасивите към активите по счетоводен баланс (по счетоводен баланс, сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97 %.

По данни от отчета на Емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.12.2023г. стойността на показателя е 0.6291(**62.91%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви. Коефициентът се изчислява като печалбата от обичайната дейност (съгласно отчет за всеобхватния доход), увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви. Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани финансови отчети на Емитента. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението - Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05.

По данни от отчета на Емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.12.2023г. стойността на показателя е **1.27**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви (по счетоводен баланс). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.25.

По данни от отчета на Емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.12.2023г. стойността на показателя е **3.88**.

Коефициентите се изчисляват на база публикуван индивидуален финансов отчет на дружеството. Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/ съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен незабавно да предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. В случай, че общото събрание на облигационерите не одобри предложената от Емитента програма, той е длъжен да свика ново общо събрание на облигационерите, на което да предложи за приемане нова програма, изготвена с участието на Довереника на облигационерите и в съответствие с направените забележки/ препоръки от облигационерите на общото събрание, на което предложената програма е била отхвърлена.

## **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