

**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: 01.01.2024 г.- 31.03.2024 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 2024г. 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 31.03.2024 г. активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 148 076 хил. лв., или с 0.9% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q1 2024 / Q4 2023	% от активите към 31.03.2024 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Дългосрочни финансови активи	9022	8926	1.08%	6.09%
Инвестиции в дъщерни предприятия	81366	81029	0.42%	54.95%
Предплащания и други активи	18695	18779	-0.45%	12.63%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>109 083</b>	<b>108 734</b>	<b>0.32%</b>	<b>73.67%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Краткосрочни финансови активи	6094	6388	-4.60%	4.12%

Търговски вземания	5791	7263	-20.27%	3.91%
Вземания от свързани лица	25832	25724	0.42%	17.45%
Предплащания и други активи	1223	1184	3.29%	0.83%
Пари и парични еквиваленти	53	121	-56.20%	0.04%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>38 993</b>	<b>40 680</b>	<b>-4.15%</b>	<b>26.33%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>148 076</b>	<b>149 414</b>	<b>-0.90%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на първото тримесечие на 2024г. нетекущите активи се увеличават с 0.32% спрямо предходното тримесечие. Ръст има както в инвестициите в дъщерни предприятия, така и при дългосрочните финансови активи. При предплащанията и другите активи има лек спад. През разглеждания период текущите активи на дружеството намаляват 4.15%, като това се дължи на спад в търговските вземания и краткосрочните финансови активи. Ръст се наблюдава при вземанията от свързани лица.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2024	Q4 2023	Δ Q1 2024	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2023	пасивите към
				31.03.2024 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	36853	36853	0.00%	24.89%
Премиен резерв	16853	16853	0.00%	11.38%
Преоценъчен резерв	1547	1450	6.69%	1.04%
Други резерви	40	40	0.00%	0.03%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-364	217	-267.74%	-0.25%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>54 929</b>	<b>55 413</b>	<b>-0.87%</b>	<b>37.10%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Дългосрочни заеми	76647	77463	-1.05%	51.76%
Отсрочени данъчни пасиви	217	217	0.00%	0.15%
Търговски и други задължения	695	768	-9.51%	0.47%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>77 559</b>	<b>78 448</b>	<b>-1.13%</b>	<b>52.38%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Краткосрочни заеми	15407	15406	0.01%	10.40%
Търговски и други задължения	179	147	21.77%	0.12%
Задължения към персонала и осигурителни институции	2	-		0.00%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>15 588</b>	<b>15 553</b>	<b>0.23%</b>	<b>10.53%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>93 147</b>	<b>94 001</b>	<b>-0.91%</b>	<b>62.90%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>148 076</b>	<b>149 414</b>	<b>-0.90%</b>	<b>100.00%</b>

В края на първото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 54 929 хил. лв., което представлява спад от 0.87% за тримесечието. Изменение се наблюдава в реализирания

финансов резултат през периода (спад от 581 хил. лв.), както и при преоценъчния период (ръст от 97 хил. лв.).

Нетекущите пасиви са с 1.13% по-малко- 77 559 хил. лв. Спадът им се дължи основно на намаление в размера на дългосрочните заеми. Текущите пасиви се увеличават с 0.23% до 15 588 хил. лв. Промяна има основно в търговските и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 0.91% до 93 147 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2024 '000 лв.	Q1 2023 '000 лв.	Δ Q1 2024 / Q1 2023
Възстановени загуби от обезценка/ (разходи за обезценка)	9	10	-10.00%
Разходи за външни услуги	-127	-45	182.22%
Разходи за персонала	-21	-21	0.00%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-139</b>	<b>-56</b>	<b>148.21%</b>
Финансови разходи	-784	-414	89.37%
Финансови приходи	134	80	67.50%
Финансови приходи, свързани лица	208	192	8.33%
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>-442</b>	<b>-142</b>	<b>211.27%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>-581</b>	<b>-198</b>	<b>193.43%</b>
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-	
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>-581</b>	<b>-198</b>	<b>193.43%</b>

Към 31.03.2024г. „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 139 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 56 хил. лв. през съпоставимия период на 2023г. Влияние през периода оказват увеличените разходи за външни услуги. Финансовите разходи през периода от началото на годината нарастват спрямо съпоставимия период на 2023г. От своя страна финансовите приходи нарастват в по-малка степен, което влошава резултата от финансовата дейност. Резултата от финансовата дейност е загуба в размер на 442 хил. лв., при загуба от 142 хил. лв. година по-рано. В крайна сметка дружеството излиза на загуба от 581 хил. лв., при загуба от 198 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 2024	Q4 2023
Текуща ликвидност	2.5015	2.6156
Бърза ликвидност	2.5015	2.6156
Незабавна ликвидност	0.3943	0.4185
Абсолютна ликвидност	0.0034	0.0078

В края на първото тримесечие на 2024г. разглежданите показатели за ликвидност на емитента 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 2024	Q4 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.5238	0.5250
Общ дълг/Активи	0.6290	0.6291
Общ дълг/Собствен капитал	1.6958	1.6964
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.6958	2.6964

Към 31.03.2024г. разглежданите показатели 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/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 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.

22.05.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров