

**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: 01.01.2024 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 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 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.

<b>Активи</b>	<b>Q1 2024</b>	<b>Q4 2023</b>	<b>Δ Q1 2024</b>	<b>% от активите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q4 2023</b>	<b>към 31.03.2024 г.</b>
<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.

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. Полицата 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/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 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.

Към датата на настоящия доклад Емитентът е изплатил всички падежирали суми по облигационната емисия.

#### **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 31.03.2024г. стойността на показателя е 0.6290 (**62.90%**);

-- 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 31.03.2024г. стойността на показателя е **0.8**;

-- 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 31.03.2024г. стойността на показателя е **2.50**.

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.

22.05.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров