

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: 01.04.2024 г.- 30.06.2024 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 второто 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 30.06.2024 г. активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 147 930 хил. лв., или с 0.10% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от активите към 30.06.2024 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	9275	9022	2.80%	6.27%
Инвестиции в дъщерни предприятия	99865	81366	22.74%	67.51%
Предплащания и други активи	634	18695	-96.61%	0.43%
Общо нетекущи активи	109 774	109 083	0.63%	74.21%
Текущи активи				
Краткосрочни финансови активи	6158	6094	1.05%	4.16%

Търговски вземания	5534	5791	-4.44%	3.74%
Вземания от свързани лица	25082	25832	-2.90%	16.96%
Предплащания и други активи	1249	1223	2.13%	0.84%
Пари и парични еквиваленти	133	53	150.94%	0.09%
Общо текущи активи	38 156	38 993	-2.15%	25.79%
Общо активи	147 930	148 076	-0.10%	100.00%

Към края на второто тримесечие на 2024г. нетекущите активи се увеличават с 0.63% спрямо предходното тримесечие. Ръст има в инвестициите в дъщерни предприятия и дългосрочните финансови активи. При предплащанията и другите активи наблюдаваме спад в аналогични размери като абсолютна стойност. През разглеждания период текущите активи на дружеството намаляват с 2.15%, като това се дължи на спад в търговските вземания и вземанията от свързани лица. Ръст се наблюдава при краткосрочните финансови активи и паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от СК и пасивите към 30.06.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	36853	36853	0.00%	24.91%
Премиен резерв	16853	16853	0.00%	11.39%
Преоценъчен резерв	1799	1547	16.29%	1.22%
Други резерви	40	40	0.00%	0.03%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-1020	-364	180.22%	-0.69%
Общо собствен капитал	54 525	54 929	-0.74%	36.86%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми	75833	76647	-1.06%	51.26%
Отсрочени данъчни пасиви	217	217	0.00%	0.15%
Търговски и други задължения	695	695	0.00%	0.47%
Общо нетекущи пасиви	76 745	77 559	-1.05%	51.88%
Текущи пасиви				
Краткосрочни заеми	16097	15407	4.48%	10.88%
Търговски и други задължения	561	179	213.41%	0.38%
Задължения към персонала и осигурителни институции	2	2	0.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	16 660	15 588	6.88%	11.26%
Общо пасиви	93 405	93 147	0.28%	63.14%
Общо собствен капитал и пасиви	147 930	148 076	-0.10%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2024г. собственият капитал е в размер на 54 525 хил. лв., което представлява спад от 0.74% за тримесечието. Изменение се наблюдава в реализирания

финансов резултат през периода (спад от 656 хил. лв.), както и при преоценъчния период (ръст от 252 хил. лв.).

Нетекущите пасиви са с 1.05% по-малко- 76 745 хил. лв. Спадът им се дължи на намаление в размера на дългосрочните заеми. Текущите пасиви се увеличават с 6.88% до 16 660 хил. лв. Промяна има в краткосрочните заеми и търговските и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 0.28% до 93 405 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2024 '000 лв.	Q2 2023 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q2 2023
Възстановени загуби от обезценка/ (разходи за обезценка)	9	11	-18.18%
Разходи за външни услуги	-198	-66	200.00%
Разходи за персонала	-46	-45	2.22%
Резултат от оперативна дейност	-235	-100	135.00%
Финансови разходи	-1625	-882	84.24%
Финансови приходи	623	1029	-39.46%
Резултат от финансова дейност	-1002	147	-781.63%
Печалба/ Загуба преди данъци	-1237	47	-2731.91%
Печалба/Загуба за годината	-1237	47	-2731.91%

Към 30.06.2024г. „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 235 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 100 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 намаляват, което допълнително влошава резултата от финансовата дейност. Резултата от финансовата дейност е загуба в размер на 1 002 хил. лв., при печалба от 147 хил. лв. година по-рано. В крайна сметка дружеството излиза на загуба от началото на годината в размер на 1 237 хил. лв., при печалба от 47 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	Q2 2024	Q1 2024
Текуща ликвидност	2.2903	2.5015
Бърза ликвидност	2.2903	2.5015
Незабавна ликвидност	0.3776	0.3943
Абсолютна ликвидност	0.0080	0.0034

В края на второто тримесечие на 2024г. повечето от разглежданите показатели за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Минимално подобрение се наблюдава при показателя за абсолютна ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2024	Q1 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.5188	0.5238
Общ дълг/Активи	0.6314	0.6290
Общ дълг/Собствен капитал	1.7131	1.6958
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.7131	2.6958

Към 30.06.2024г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобриение отбелязваме при показателя Дългосрочен дълг/Активи.

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 падежи 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 30.06.2024г. стойността на показателя е 0.6314 (**63.14%**);

-- 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 30.06.2024г. стойността на показателя е **0.62**;

-- 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 30.06.2024г. стойността на показателя е **2.29**.

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.

16.08.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров