



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: 01.10.2024 г.- 31.12.2024 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 четвъртото 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 31.12.2024 г. активите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 182 533 хил. лв., или с 24.36% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2024 '000 лв.	Q3 2024 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q3 2024	% от активите към 31.12.2024 г.
Нетекущи активи				
Инвестиционни имоти	37125	-		20.34%
Дългосрочни финансови активи	9381	9631	-2.60%	5.14%
Инвестиции в дъщерни предприятия	99865	99865	0.00%	54.71%
Предплащания и други активи	576	623	-7.54%	0.32%
Общо нетекущи активи	146 947	110 119	33.44%	80.50%
Текущи активи				

Краткосрочни финансови активи	4233	6098	-30.58%	2.32%
Търговски вземания	6979	5536	26.07%	3.82%
Вземания от свързани лица	24028	24714	-2.78%	13.16%
Предплащания и други активи	240	204	17.65%	0.13%
Пари и парични еквиваленти	106	111	-4.50%	0.06%
Общо текущи активи	35 586	36 663	-2.94%	19.50%

Общо активи	182 533	146 782	24.36%	100.00%
--------------------	----------------	----------------	---------------	----------------

Към края на четвъртото тримесечие на 2024г. нетекущите активи се увеличават с 33.44% спрямо предходното тримесечие. Ръст има в инвестиционните имоти. При предплащанията и дългосрочните финансови активи отбелязват лек спад. През разглеждания период текущите активи на дружеството намаляват с 2.94%, като това се дължи основно на спад в краткосрочните финансови активи, както и на вземанията от свързани лица. Ръст се наблюдава в търговските вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2024 '000 лв.	Q3 2024 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q3 2024	% от СК и пасивите към 31.12.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	48764	36853	32.32%	26.72%
Премиен резерв	37784	16853	124.20%	20.70%
Преоценъчен резерв	1860	2155	-13.69%	1.02%
Други резерви	40	40	0.00%	0.02%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	363	-1293	-128.07%	0.20%
Общо собствен капитал	88 811	54 608	62.63%	48.65%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми	74203	75018	-1.09%	40.65%
Отсрочени данъчни пасиви	3902	217	1698.16%	2.14%
Търговски и други задължения	622	622	0.00%	0.34%
Общо нетекущи пасиви	78 727	75 857	3.78%	43.13%
Текущи пасиви				
Краткосрочни заеми	14841	16018	-7.35%	8.13%
Търговски и други задължения	154	298	-48.32%	0.08%
Задължения към персонала и осигурителни институции	-	1	-100.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	14 995	16 317	-8.10%	8.21%
Общо пасиви	93 722	92 174	1.68%	51.35%
Общо собствен капитал и пасиви	182 533	146 782	24.36%	100.00%

В края на четвъртото тримесечие на 2024г. собственият капитал е в размер на 88 811 хил. лв., или с 62.63% повече спрямо края на предходното тримесечие. През периода е регистрирано увеличение на капитала в резултат на вливане на Бурса - Стара Загора АД в Емитента, при което е формиран и допълнителен премиен резерв. Изменение се наблюдава и при финансовия резултат, който излиза на положителна територия.

Нетекущите пасиви са с 3.78% повече спрямо предходното тримесечие и възлизат на 78 727 хил. лв. Увеличението им се дължи на ръст в размера на отсрочените данъчни пасиви. Текущите пасиви намаляват с 8.10% до 14 995 хил. лв. Промяна има в краткосрочните заеми и търговските и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 1.68% до 93 722 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q4 2023
Приходи от продажби	1	-	
Възстановени загуби от обезценка/ (разходи за обезценка)	10	-83	-112.05%
Разходи за материали	-1	-	
Разходи за външни услуги	-353	-210	68.10%
Разходи за персонала	-88	-87	1.15%
Други разходи	-4	-	
Резултат от оперативна дейност	-435	-380	14.47%
Финансови разходи	-3502	-2766	26.61%
Финансови приходи	4140	3814	8.55%
Резултат от финансова дейност	638	1048	-39.12%
Печалба/ Загуба преди данъци	203	668	-69.61%
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-57	-40	42.50%
Печалба/Загуба за годината	146	628	-76.75%

Към 31.12.2024г. „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 435 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 380 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 също нарастват, но с по-малка сума. Резултата от финансовата дейност е печалба в размер на 638 хил. лв., при печалба от 1 048 хил. лв. година по-рано. В крайна сметка дружеството излиза на печалба от началото на годината в размер на 146 хил. лв., при печалба от 628 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 2024	Q3 2024
Текуща ликвидност	2.3732	2.2469
Бърза ликвидност	2.3732	2.2469
Незабавна ликвидност	0.2894	0.3805
Абсолютна ликвидност	0.0071	0.0068

В края на четвъртото тримесечие на 2024г. повечето от разглежданите показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Влошаване се наблюдава при показателя за незабавна ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2024	Q3 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.4313	0.5168
Общ дълг/Активи	0.5135	0.6280
Общ дълг/Собствен капитал	1.0553	1.6879
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.0553	2.6879

Към 31.12.2024г. разгледаните 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. 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://bcra.eu/bg/companies/zad-armeec>). 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 31.12.2024 г. няма падежирали и неплатени суми по облигационната емисия. Към датата на настоящия доклад Емитентът е забавил изплащането на сумите с падеж 28.01.2025г.

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 31.12.2024г. стойността на показателя е 0.5135 (**51.35%**);

-- 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 31.12.2024г. стойността на показателя е **1.04**;

-- 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 31.12.2024г. стойността на показателя е **2.37**.

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.

11.02.2025г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров