

ПРОСПЕКТ

“СИЛА ХОЛДИНГ” АД

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Част II от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа



Гр. София, ул. „Г. С. Раковски” №103

В съответствие с Регламент (ЕО) №809/2004г. на Комисията от 29 април 2004г. относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включително чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространението на реклами

и

Наредба №2 на Комисията за финансов надзор за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за “Сила Холдинг” АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството облигации, включително основните рискове, свързани със “Сила Холдинг” АД и дейността му. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ, както и с Документа за предлаганите ценни книжа на “Сила Холдинг” АД (Част III от Проспекта), преди да вземат инвестиционно решение.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта за предлаганите ценни книжа, включващ този Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме на проспекта с решение № 307-Е от 04.05.2011 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в документа данни.

Членовете на Съвета на директорите на “Сила Холдинг” АД, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на годишните и междинните финансови отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите – за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

22 декември 2010 г.

Прспектът за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия облигации на “Сила Холдинг” АД се състои от 3 документа: (I) Резюме на проспекта; (II) Регистрационен документ; и (III) Документ за предлаганите ценни книжа.

Регистрационният документ съдържа съществената за взимането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документа/ите за предлаганите ценни книжа – информация за облигациите.

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:

⇒ **ЕМИТЕНТА:**

“Сила Холдинг” АД

„Сила Холдинг” АД

Гр. Стара Загора, ул. “Хаджи Димитър Асенов” №95, ет. 1

Тел. (+359 42) 988 552, от 9.00 – 17.00

Факс: (+359 42) 601 128

Е-mail: silaholding@gmail.com

Василка Бекярова

⇒ **УПЪЛНОМОЩЕН
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:**



„Централна кооперативна банка” АД

Гр. София, ул. “Стефан Караджа” 2

Тел. (+359 2) 981 73 94, от 9.00 – 17.30

Факс: (+359 2) 987 19 48

Е-mail: zdravko.vasilev@ccbank.bg

Здравко Василев

Горепосочените документи могат да бъдат разгледани на електронните страници на Комисията за финансов надзор и на “Българска фондова борса - София” АД.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж частта “Рискови фактори” от Регистрационния документ /на стр. 14 и сл./, съдържаща основните специфични за дейността на “Сила Холдинг” АД рискове, както и частта “Рискови фактори” от Документа за предлаганите ценни книжа /на стр. 7 и сл./, съдържаща съществените за предлаганите ценни книжа рискове!

Най-често използвани съкращения:

Холдинга, Емитента или Дружеството – “Сила Холдинг” АД – Стара Загора
БФБ или Борсата – “Българска фондова борса – София” АД
КФН или Комисията – Комисията за финансов надзор
НСИ – Национален статистически институт
БНБ – Българска народна банка
ЦД – “Централен депозитар” АД
СД – Съвет на директорите

СЪДЪРЖАНИЕ

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	5
II. ОДИТОРИ	6
III. ИЗБРАНА ФИНАНSOVA ИНФОРМАЦИЯ	6
IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ (СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА)	14
IV.1. Несистематични рискове.....	15
IV.2. Систематични рискове	18
V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	25
V.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие	25
V.2. Преглед на направените инвестиции	27
VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	30
VI.1. Основни дейности.....	30
VI.2. Главни пазари	30
VI.3. Данни за конкурентоспособността на Емитента и основания за приетите твърдения.	32
VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	33
VII.1. Икономическа група.....	33
VII.2. Дъщерни дружества.....	33
VII.3. Зависимост на Емитента от други субекти в рамките на групата.....	35
VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	35
IX. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБАТА	36
X. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ	36
X.1. Информация за членовете на управителните и контролните органи.....	36
X.2. Конфликт на интереси	39
XI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	39
XI.1. Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Емитента.....	40
XI.2. Информация за спазването на режимите за корпоративно управление от Емитента.....	40
XII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	41
XII.1. Данни за акционерите, пряко или косвено контролиращи Дружеството	41
XII.2. Описание на всякакви договорености, известни на Емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна на контрола на Дружеството	41
XIII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	42
XIII.1. Финансови отчети	42

XIII.2. Информация за съдебни и арбитражни производства	43
XIII.3. Съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет.....	44
XIV. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	44
XIV.1. Акционерен капитал.....	44
XIV.2. Информация от Устава на Емитента.....	45
XV. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	46
XVI. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ.....	46
XVII. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ.....	46
ПРИЛОЖЕНИЯ:	49

Вие трябва да разчитате само на информацията, която се съдържа в този Проспект. “Сила Холдинг” АД не е оторизирал никое лице да Ви предоставя различна информация. В допълнение, Вие следва да имате предвид, че информацията в Проспекта е актуална към датата на заглавната му страница.

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че е необходимо да се запознаят със застрахователния договор /полица/, Общите и Специалните условия към него на адресите посочени по-горе с оглед на несигурността за степента, в която вземанията на инвеститорите са гарантирани.

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Лицата, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, включително за цялата информация в него, са:

- **Василка Минчева Бекярова** – Изпълнителен директор “Сила Холдинг” АД;
- **Здравко Йосифов Василев** – служител дирекция “Инвестиционно банкиране” при “Централна Кооперативна Банка” АД.

С подписа си на последната страница на Регистрационния документ горепосочените лица декларират, че:

(1) при изготвянето на този документ са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;

(2) са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в документа за регистрация, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейното значение.

С подписите си върху Декларацията по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (*Приложение №1 към Проспекта*) следните лица:

I. Членове на Съвета на директорите на “Сила Холдинг” АД:

- **Велко Ненов Генчев** – Председател на Съвета на директорите
- **Василка Минчева Бекярова** – Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
- **Елена Николова Драганова** – Член на Съвета на директорите

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

II. Съставили финансовите отчети на “Сила Холдинг” АД за последните три години:

- **Виктория Борисова Узунова** – съставител на годишният финансов отчет на “Сила Холдинг” АД за 2007 г.
- **“Акаунт Консулт ВЖ“ ЕООД** – съставител на годишните финансови отчети на “Сила Холдинг” АД за периода 2008 г. – 2009 г., както и на междинните финансови отчети за 30.09.2008 г. и 30.09.2009 г.
- **“Сателит X” ООД** – съставител на междинният финансов отчет за 30.09.2010 г.

Съставителите на финансовите отчети, в качеството им на лица по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството, отговарят солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството за съответните години и междинни периоди.

III. Одитори, проверили и заверили годишните финансови отчети на “Сила Холдинг” АД за периода 2007-2009г.:

- **“Грант Торнтон” ООД**, със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София, ул. “Уилям Гладстон”, № 54, ет. 3., с лиценз № 0321/1999 г., чрез регистрирания одитор Марий Апостолов.

Регистрираният одитор отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от одитираните от него финансови отчети.

ДЕКЛАРИРАТ, че:

са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в документа за регистрация, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейното значение.

II. ОДИТОРИ

Годишните финансови отчети на “Сила Холдинг” АД за 2007 г., 2008 г. и 2009 г. са заверени от:

- **“Грант Торнтон” ООД**, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Уилям Гладстон”, № 54, ет. 3 – с лиценз № 0321/1999 г., чрез регистрирания одитор Марий Апостолов.

Професионалният орган в който лицето членува е Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). “Грант Торнтон” ООД има рег. №32 в списъка на регистрираните одиторски предприятия на ИДЕС.

През посочения период одиторите не са подавали оставка, нито са били отстранявани или преназначавани.

III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

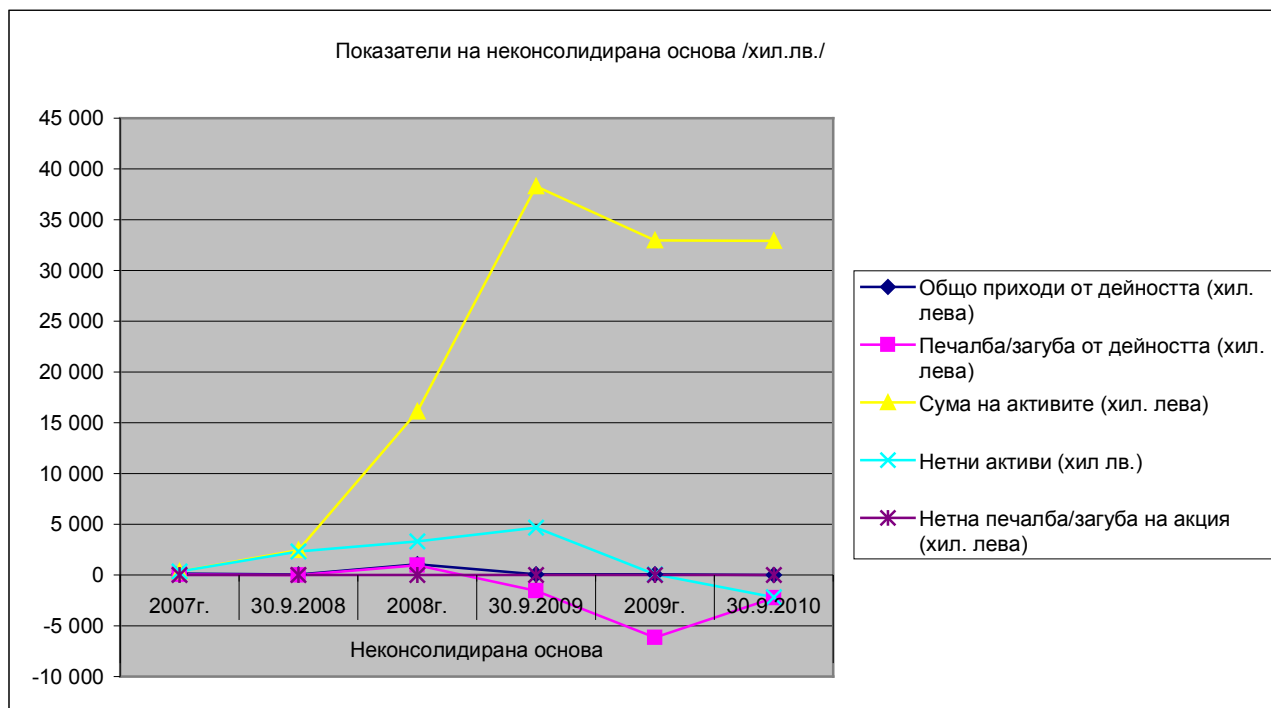
До 2008 година Дружеството е изготвяло единствено неконсолидирани финансови отчети. От 2009 година включително, Емитента изготвя и консолидирани финансови отчети.

Данните от финансовите отчети за 2007 г., 2008 г. и 2009 г. са одитирани и изготвени по МСС(МСФО) за пълна съпоставимост с последващи финансови отчети.

Междинните финансови отчети не са одитирани. Този факт следва да бъде отчетен от инвеститорите при вземане на решение. Данните са в хил. лева.

Показатели	Консолидирана основа		
	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
Общо приходи от дейността (хил. лева)	3 871	12 630	5 005
Печалба/загуба от дейността (хил. лева)	-7 298	1 103	-5 576
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лева)	-7 290	-225	-4 445
Сума на активите (хил. лева)	71 123	76 088	64 859
Нетни активи (хил. лева)	4 623	5 999	1 502
Нетна печалба/загуба на акция (в лева)	-1.18	-0.05	-0.89
Акционерен капитал (хил. лева)	6 188	5 000	5 000
Брой акции (хил. бр.)	6 188	5 000	5 000
Дивидент на акция (в лева)	0	0	0

Показатели	Неконсолидирана основа					
	2007г.	30.09.2008	2008г.	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
Общо приходи от дейността (хил. лева)	151	47	1 058	70	70	0
Печалба/загуба от дейността (хил. лева)	53	-4	964	-1 555	-6 163	-2 241
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лева)	53	-4	961	-1 555	-6 163	0
Сума на активите (хил. лева)	355	2 457	16 102	38 295	32 965	32 923
Нетни активи (хил. лева)	354	2 322	3 314	4 666	61	-2 183
Нетна печалба/загуба на акция (в лева)	0.58	0.00	0.46	-0.31	-1.23	0.00
Акционерен капитал (хил. лева)	91	2 090	2 090	5 000	5 000	5 000
Брой акции (хил. бр.)	91	2 090	2 090	5 000	5 000	5 000
Дивидент на акция (в лева)	0	0	0	0	0	0



Приходи /в хил. лева/	Консолидирана основа		
	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
Нетни приходи от продажби на стоки и услуги	3581	3312	4816
Приходи от финансираня	0	0	0
Финансови приходи	290	9318	189
Общо приходи от дейността	3871	12630	5005
Дял от загубата на асоциирани и съвместни предприятия	0	3285	0
Извънредни приходи	8	0	8
Общо приходи	3879	9345	5013

Приходи /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
	2007г.	30.09.2008	2008г.	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
Нетни приходи от продажби на стоки и услуги	0	0	1	0	0	0
Приходи от финансираня	0	0	0	0	0	0
Финансови приходи	151	47	1057	70	70	0
Общо приходи от дейността	151	47	1058	70	70	0
Извънредни приходи	0	0	0	0	0	0
Общо приходи	151	47	1058	70	70	0

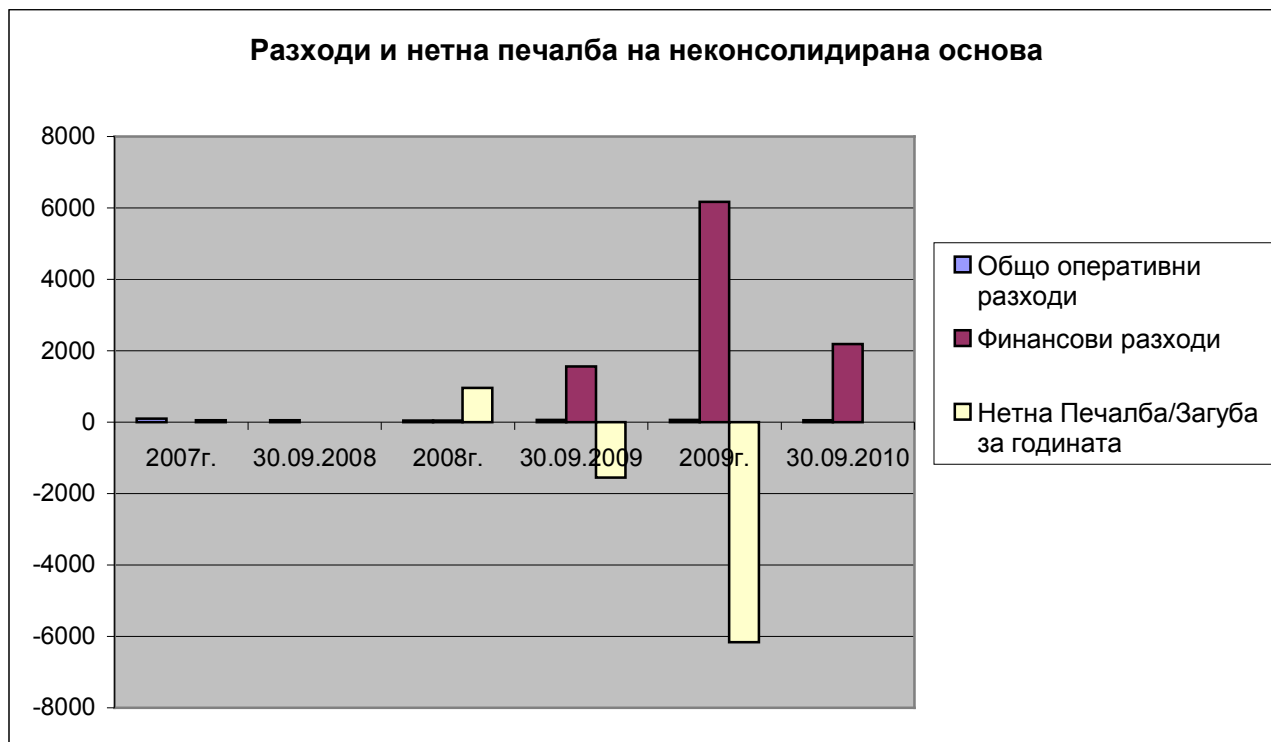


Видно е значително намаляване на общите приходи през 2009 г. в сравнение с предходния период на неконсолидирана основа, като следствие на липсата на приходи от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в пеалбата или загубата, които възлизат на 975 хил.лв. през 2008 г. и на известно намаление на финансовите приходи до 70 хил. лв. срещу 82 хил.лв. година по-рано. На консолидирана основа приходите от продажба на стоки и услуги възлизат на 3 312 хил.лв. през последната година (основните сред тях са приходите от продажби на продукция за 1 474 хил.лв. и приходите от предоставяне на услуги за 1 183 хил.лв).

Разходи /в хил. лева/	Консолидирана основа		
	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
Разходи за материали	1710	1433	2686
Разходи за външни услуги	626	611	447
Разходи за амортизации	1246	884	1317
Разходи за възнаграждения	1027	979	1277
Разходи за осигуровки	623	187	286
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	90	24	22
Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	-390	149	-95
Други	371	1429	87
Общо оперативни разходи	5303	5696	6027
Финансови разходи	5866	5831	4554
Общо разходи за дейността	11169	11527	10581
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	0	945	0
Извънредни разходи	0	0	0
Общо разходи	11169	10582	9949

Печалба/Загуба преди данъци	-7290	-1237	-4936
Разходи за данъци	0	290	0
Печалба/Загуба след облагане с данъци	-7290	-947	-4936
в т.ч. за малцинствено участие	0	722	491
Нетна Печалба/Загуба за годината	-7290	-225	-4445

Разходи /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
	2007г.	30.09.2008	2008г.	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
Разходи за материали	0	0	1	0	0	0
Разходи за външни услуги	2	49	30	45	30	29
Разходи за амортизации	0	0	0	0	0	0
Разходи за възнаграждения	0	1	3	17	23	17
Разходи за осигуровки	0	1	1	4	4	3
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	0	0	0	0	0	0
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0	0	0	0	0
Други	95	0	11	1	2	1
Общо оперативни разходи	97	51	46	67	59	50
Финансови разходи	1	0	48	1558	6174	2191
Общо разходи за дейността	98	51	94	1625	6233	2241
Извънредни разходи	0	0	0	0	0	0
Общо разходи	98	51	94	1625	6233	2241
Печалба/Загуба преди данъци	53	-4	964	-1555	-6163	-2241
Разходи за данъци	0	0	-3	0	0	0
Печалба/Загуба след облагане с данъци	53	-4	961	-1555	-6163	-2241
в т.ч. за малцинствено участие	0	0	0	0	0	0
Нетна Печалба/Загуба за годината	53	-4	961	-1555	-6163	-2241

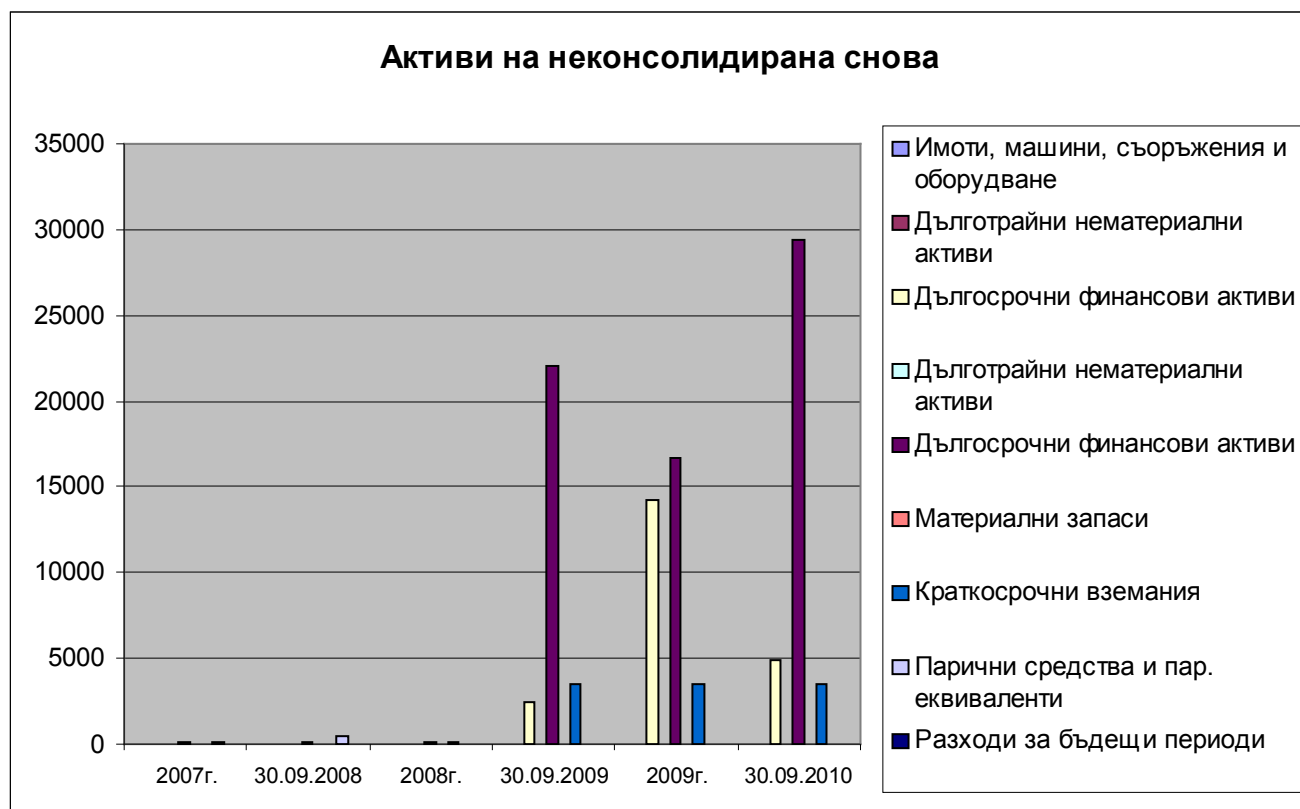


Видно е значително нарастване на разходите към 31.12.2009 г. на неконсолидирана основа в сравнение с предходния период, основно като следствие ръста на разходите за лихви и загубите от операции с финансови инструменти от 48 хил. лв. до 6 174 хил. лв. през последната година. Дружеството почти няма оперативни разходи на индивидуална основа, но на консолидирана те възлизат на 5 696 хил.лв. към края на 2009 г. (най-много за материали и възнаграждения).

ВИД АКТИВИ / в хил. лева /	Консолидирана основа		
	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
А. Дълготрайни активи в т.ч:	47707	53552	55920
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	23848	28330	27067
Дълготрайни нематериални активи	18	18	16
Инвестиционни имоти	0	0	0
Дългосрочни финансови активи	23841	14196	17829
Дългосрочни вземания	0	0	0
Търговска репутация	0	11008	11008
Разходи за бъдещи периоди	0	0	0
Активи по отсрочени данъци	0	0	0
Б. Краткотрайни активи в т.ч:	23416	22536	8939
Материални запаси	4693	3142	3354
Краткосрочни вземания	4508	3668	4439
Краткосрочни финансови активи	12799	14749	0
Парични средства и пар. еквиваленти	1312	977	1146
Разходи за бъдещи периоди	104	0	0
Сума на актива	71123	76088	64859

ВИД АКТИВИ / в хил. лева /	Неконсолидирана основа
----------------------------	------------------------

	2007г.	30.09.2008	2008г.	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
А. Дълготрайни активи в т.ч:	80	1780	1780	22011	16686	29402
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	0	0	0	0	0	0
Дълготрайни нематериални активи	0	0	0	0	0	0
Инвестиционни имоти	0	0	0	0	0	0
Дългосрочни финансови активи	80	80	80	22011	16686	29402
Дългосрочни вземания	0	1700	1700	0	0	0
Търговска репутация	0	0	0	0	0	0
Разходи за бъдещи периоди	0	0	0	0	0	0
Активи по отсрочени данъци	0	0	0	0	0	0
Б. Краткотрайни активи в т.ч:	275	677	14322	16284	16279	3521
Материални запаси	0	0	0	0	0	0
Краткосрочни вземания	0	57	82	3485	3485	3485
Краткосрочни финансови активи	146	145	14239	12799	12793	0
Парични средства и пар. еквиваленти	129	475	1	0	1	36
Разходи за бъдещи периоди	0	0	0	0	0	0
Сума на актива	355	2457	16102	38295	32965	32923



В предвид основната дейност на Емитента дълготрайните активи са предимно финансови активи /инвестиции в “Слънце Стара Загора – Табак” АД, “Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД, “Каумет” АД, “Варна Плод” АД/. Нарастването на общите активи на Дружеството на неконсолидирана основа отбелязва сериозен ръст през 2008 г. /дължащо се основно на краткосрочните финансови активи/, както и през 2009 г. /дължащо се основно на дългосрочните финансови активи/. На консолидирана основа имотите, машините и оборудването заемат съществен дял, което се дължи изцяло на дъщерните дружества. Репутацията в размер на 11 008 хил. лв. е възникнала в резултат на придобиването на Слънце Стара Загора – Табак през 2009 г.

При краткотрайните активи на консолидирана база е видно, че с най-голямо тегло са краткосрочните вземания, материалните запаси са следващите по тежест, състоящи се главно от материали и продукция са в размер на 3 354 хил. лв. към 30.09.2010 г. Паричните средства на разположение на дружеството възлизат на 1 146 хил. лв. за същия период.

ВИД ПАСИВИ / в хил. лева /	Консолидирана основа		
	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
А. Собствен капитал	4623	5999	1502
Основен капитал	6188	5000	5000
Резерви	7657	185	185
Финансов резултат	-9222	814	-3683
Б. Малцинствено участие	0	1479	987
В. Дългосрочни пасиви	48792	36152	52818
Търговски и други задължения	48344	35003	51767
Други нетекущи пасиви	0	98	0
Приходи за бъдещи периоди	0	0	0
Пасиви по отсрочени данъци	448	1051	1051
Финансирания	0	0	0
Д. Краткосрочни пасиви	17708	32458	9552
Търговски и други задължения	17663	32431	9552
Други текущи пасиви	0	0	0
Приходи за бъдещи периоди	45	27	0
Финансирания	0	0	0
Сума на пасива	71123	76088	64859

ВИД ПАСИВИ / в хил. лева /	Неконсолидирана основа					
	2007г.	30.09.2008	2008г.	30.09.2009	2009г.	30.09.2010
А. Собствен капитал	354	2322	3314	4666	61	-2183
Основен капитал	91	2090	2090	5000	5000	5000
Резерви	185	185	185	185	185	185
Финансов резултат	78	47	1039	-519	-5124	-7368
Б. Малцинствено участие	0	0	0	0	0	0
В. Дългосрочни пасиви	0	0	0	0	0	35101
Търговски и други задължения	0	0	0	0	0	35101
Други нетекущи пасиви	0	0	0	0	0	0
Приходи за бъдещи периоди	0	0	0	0	0	0
Пасиви по отсрочени данъци	0	0	0	0	0	0
Финансирания	0	0	0	0	0	0
Д. Краткосрочни пасиви	1	135	12788	33629	32904	5
Търговски и други задължения	1	135	12788	33629	32904	5
Други текущи пасиви	0	0	0	0	0	0
Приходи за бъдещи периоди	0	0	0	0	0	0
Финансирания	0	0	0	0	0	0
Сума на пасива	355	2457	16102	38295	32965	32923



Видно е нарастването на собствения капитал за периода, дължащо се на ръста на акционерния капитал, който към 31.12.2009 г. достига до 5 000 хил. лв., в следствие на двете емисии акции от увеличенията на капитала. Търговските и други задължения се състоят от краткосрочни заеми /най-големият сред тях по договор за временна финансова помощ и е в размер на 12 249 хил. лв при лихвен процент от 8%, като остатъка по главницата към 31.12.2009 г. е 8 864 хил. лв./ и дългосрочни такива, възлизащи на 51 767 хил. лв. към третото тримесечие на 2010 г.

IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ (СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА)

Инвестирането в облигациите на Дружеството е свързано с определена степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация за основните специфични рискове, свързани с дейността на Дружеството, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият облигации, емитирани от Дружеството.

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че действителните бъдещи резултати от дейността на Дружеството могат да се различават съществено от всякакви прогнозни очаквания в резултат на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори.

С оглед риска, който носи обезпечение на емисия облигации със застраховка, предупреждаваме потенциалните инвеститори, че е необходимо да се запознаят детайлно със застрахователния договор /полица/, Общите и Специалните условия към него на адресите посочени по-горе, с оглед на несигурността за степента, в която вземанията на инвеститорите са гарантирани, преди да инвестират в облигациите от настоящата емисия.

Последователността в представянето на рисковите фактори отразява виждането на Съвета на директорите относно конкретната им значимост към настоящия момент за дейността на Дружеството, както и вероятността те да се случат на практика.

В допълнение инвеститорите следва обстойно да се запознаят с Докладите на независимия одитор за 2007 г., 2008 г. и 2009 г. относно възможни неточности, отклонения, несъответствия и рискове, които биха могли да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Дружеството.

Рисковете могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на Дружеството, промени в нейния капитал и възможността рискът да бъде елиминиран или не. Практическо приложение в конкретния случай намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността риска да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични:

Систематични рискове – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Инвеститорът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;

Несистематични рискове – представляват частта от общия инвестиционен риск. Те са специфични за самото Дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си, т.е. съществуват възможности за тяхното управление;

IV.1. Несистематични рискове

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самото дружество и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъде разделени на две: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

IV.1.1. Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на Дружеството, като за всяко дружество е важно възвращаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Основният фирмен риск за “Сила Холдинг” АД е свързан с финансовите резултати на предприятията, в които той инвестира, които резултати водят до способността им да акумулират печалби и разпределят дивиденди. Фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на приходите на Дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по-променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок. В тази връзка основните фактори, които са определящи за фирмения риск пред “Сила Холдинг” АД могат да се разделят на външни за Емитента: държавна и регионална политика в сферата на промишлеността, засягаща производството на цигари, тютюн и тютюневи изделия, каучукови изделия, държавна политика в сферата на осигуряването, наличие на политическа стабилност в страната и в

региона, и др., както и на вътрешни фактори, присъщи на самото дружество и зависещи основно от нивото на мениджмънта, дотолкова, доколкото от неговите действия и решения зависят качеството и асортимента на предлаганите услуги, позиционирането на съществуващите пазари и заемането на нови пазарни ниши.

Бизнес рискът се предопределя от самото естество на дейност на Емитента. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ за отрасъла, в който дружеството функционира. Нормално е приходите на Дружеството да варират в течение на времето като функция на промените в обема на оказаните услуги и свързаните с тях разходи. В тази връзка, инвестициите на емитента са насочени в различна сектори на икономиката което намалява тежестта на този риск.

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато дружеството използва привлечени или заемни средства, част от които е и настоящата емисия облигации. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Ако дружеството, не привлича капитал посредством заеми и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на него ще бъде свързана с бизнес риска. Когато част от средствата, които дружеството използва при осъществяване на дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. Приемливата или “нормалната” степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за дружеството съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

Кредитният риск е свързан с възможността пред “Сила Холдинг” АД да се финансира с помощта на заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Към настоящия момент е налице свито предлагане на кредити в банковата система в вследствие на ефекта от глобалната финансова криза и нуждата от ликвидни средства в банките. Също така, по отношение на кредити с фиксирана лихва (каквото де факто се явява настоящата облигационна емисия), при потенциално понижение на лихвените нива в икономиката, Дружеството може да не успее да си осигури ресурс при по-ниските лихви. При възникването на такива условия Дружеството би извършвало дейността си при по-неизгодни условия отколкото конкурентите си.

Ликвидният риск се свързва с вероятността Дружеството да не разполага с достатъчно средства и да изпадне в състояние трудно да посреща задълженията си, или в невъзможност да ги обслужва. Дружеството управлява своите активи и пасиви по начин, който му гарантира, че редовно и без забава може да изпълни ежедневните си задължения. Текущите пасиви на Емитента, понякога през периода на разглежданата историческа информация, надвишават текущите му активи, а чистата стойност на имуществото на Дружеството е под размера на записания капитал към 31.12.2009 г., но този факт е променен в следствие на успешното увеличение на капитала през 2010 г. с 15 000 хил. лв. Същевременно, също през текущата година, са предоговорени срока на договорите и съответно на падежите на задълженията на Емитента.

Операционният риск представлява риск от загуба, произтичащ от неадекватни или недобре функциониращи вътрешни процеси, хора и системи, или от външни събития. Операционно събитие е събитие, водещо до отклонение на действителните от очакваните резултати от дейността в резултат на грешки и неправилно функциониране на системи, хора, процеси. Операционното събитие води/би довело до отрицателен икономически резултат и/или до допълнителни разходи.

IV.1.2. Секторен риск

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др. При Емитента този риск е сравнително ограничен, дотолкова, че инвестициите са съсредоточени в няколко сектора на икономиката. Основните инвестиции към датата на настоящия Документ са в дружества, развиващи дейността си, посредством производство на тютюневи, технически каучукови изделия, както и в областта на осигуряването, услугите и търговията. В отраслов аспект преобладават инвестициите в производствената промишленост.

- Тютюнева промишленост

Секторният риск за “Слънце Стара Загора – Табак” АД се поражда от процеса по масовото навлизане на българския пазар на цигарени изделия на чужди конкурентни фирми с конкурентни цени и с по-добър дизайн на потребителските опаковки и от загубата на външни пазари. Фирменият риск е свързан с естеството на дейността и с възможността на дружеството да посреща задълженията си. “Слънце Стара Загора – Табак” АД е едно от четирите акционерни дружества в страната притежаващи лиценз за производство и търговия с тютюневи изделия.

Дружеството е построено и функционира в район с традиции за производство на суров тютюн, с добра инфраструктура и транспортна комуникация, предоставяща добри възможности за производство и реализация на произведените от нас продукти, както в страната, така и извън нея (износ).

Наличните производствени мощности дават възможност за увеличаване обема на произвежданата продукция и развитие на асортиментната листа на тютюневите изделия без да са необходими значителни по размер инвестиции за обновяване на машинния парк.

“Слънце Стара Загора – Табак” АД е изложено на ценови риск за негативни промени в цените на предлаганите от него стоки, тъй като с ПМС 270 от 03.10.2006 г. Министерски съвет отмени решението си за фиксиране на цените, по които да се продават цигарите от местно производство и от внос и определи, че продажбите на тютюневите изделия в страната се извършва по регистрирани цени. На практика с това решение беше дадена възможност на всички производители и вносители на цигари сами да определят цените си и се създадох условия за налагане на свободна конкуренция на пазара на тези изделия. Ценовият риск се засилва и от обстоятелството, че световноизвестните производители на цигари също имат възможности и интерес за навлизане на нови пазари (България) като предлагат по-ниски цени на собствените си цигарени изделия, а това води до отрицателно влияние върху пазарния дял на дружеството.

За да управлява ценовия риск дружеството е предприело редица мерки, като:

- пререгистрация на цените на цигарите за осигуряване на конкурентна позиция на асортиментите, предлагани от дружеството;
- предоставяне на отстъпки на дистрибуторите;
- предоставяне на по-добри схеми на плащане.

По отношение на ценовия риск, свързан с доставките на материали (тютюн, спомагателни и други материали), дружеството текущо следи състоянието и динамиката на световните стокови борси и на българския пазар за постигане на ефективно планиране на доставките и оптимизиране количествата на материалните си запаси.

- Услуги

Понижаване на платежеспособността и спестяванията на населението в страната би довело до понижаване на търсенето на услугите, които са предмет на дейността на „Бизнес Център Изгрев” ЕООД, чрез х-л Плиска в София. В резултат на световната финансова криза, туристическият отрасъл в България е засегнат, като се наблюдава намаление на приходите, по-малко туристи и заетост, промяна в нагласите на клиентите и изостряне на конкуренцията в бранша.

- Каучукова промишленост

Основният риск пред дружествата в които Емитента е инвестирал, а именно основно “Каумет” АД е ценовия риск, изразяващ се в значително покачване на борсовите цени на някои основни суровини за производство (каучуци и сажди), както и рискът от покачване на цената на енергийните ресурси – природен газ и ел. енергия. Това води до повишаване на себестойността на продуктите, а от там и до намаляване печалбата за дружеството.

IV.2. Систематични рискове

Систематичните рискове са тези, които действат извън Емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическа среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнозни от независими източници за състоянието на системата като цяло. В тази връзка емитентът би следвало да реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва премета си на дейност.

IV.2.1. Инфлационен риск

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева. Инфлационният риск се свързва и с вероятността съществуващата в страната инфлация да повлияе на реалната възвращаемост на инвестициите в стопанския сектор. Това означава, че при равнище на инфлация през годината, надвишаващо номиналната норма на годишната възвращаемост, реалната норма на възвращаемост на инвестиция, деноминирана в националната валута през годината ще бъде отрицателна. До въвеждането на валутния борд, инфлационният риск имаше осезаемо въздействие върху резултатите на стопанските единици. След въвеждането на стабилизационната програма, валутния борд и фиксирането на курса на лева спрямо германската марка като резервна валута, инфлацията в България значително намаля, което доведе до стабилизиране на макроикономическата обстановка като цяло. Така сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната позволява на действащите стопански субекти да генерират реални (а не инфлационни) доходи от дейността си, както и улеснява значително прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Трайното овладяване на инфлационните процеси в страната през последните години се отразява положително и върху генерирането на реална норма на възвращаемост, като основен фактор за процеса на инвестиране. Въпреки положителната картина, касаеща индекса на инфлацията в страната през целия период от въвеждане на валутния борд, потенциалните инвеститори трябва да отчетат че в отделни години нивото на инфлация е било много над

средното ниво за ЕС и по този начин страната не е покривала маастрихтският критерий за ценова стабилност (средногодишно ниво на инфлация, което не надвишава 1,5 процентни пункта инфлацията на трите страни – членки с най-ниско ниво).

IV.2.2. Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта на инвестициите. Определящ и стратегически фактор, влияещ на доходността на инвестициите е както формулираната от правителството дългосрочна икономическа програма, така и волята да се осъществят набелязаните стъпки за осъществяването ѝ. Степента на политическия риск се определя от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това от опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

Постигнатата политическа стабилност след месец февруари 1997г., въвеждането на валутен борд в страната и приемането и в НАТО също значително намалиха влиянието на политическия риск за България. Това със сигурност дава своето отражение върху всички стопански структури в страната, в т.ч. и върху дейността на “Сила Холдинг” АД. Приемането на страната ни в Европейския съюз, продължаващият процес по синхронизиране на националното законодателство с това на страните от ЕС, както и поемането от България на редица международни ангажменти (задължения на България, произтичащи от членството ѝ в Световната търговска организация, МВФ и Световната банка и др.), стабилни парламентарни мнозинства и правителствени кабинети в продължение на три четиригодишни мандата (безпрецедентен факт в най-новата ни история, както и в историята на демократично управление в страната) действат също в посока минимизиране на политическия риск. След присъединяването на България към Европейския съюз външната политика на страната, се координира спрямо единната общеевропейска политика. Не само провежданият икономически маршрут в България конвергира с този на ЕС, но и избрания политически. Набелязаните цели на Европейския съюз, които се осъществяват чрез провежданата икономическа политика във всяка една от страните членки на ЕС, стават приоритет в дневния ред на българската политика. В този смисъл, отклоняването от този дневен ред ще има последици от страната и в политически и в икономически и финансов аспект. Основно предизвикателство от политическо естество в краткосрочен план, ще бъде запазването на стабилно парламентарно мнозинство, което да поддържа правителството след проведените редовни парламентарни избори през 2009г.

IV.2.3. Регулаторен риск

Свързан е с възможността от потенциални загуби от промяната на законодателната уредба. Като цяло се наблюдава положителна тенденция на намаляване на регулативните въздействия върху икономиката от страна на държавата. По отношение на публичните дружества се наблюдава тенденция за прилагане на по-строги ограничения и изисквания за разкриване на информация. Съобразяването на работата на дружеството с тези изисквания е свързано с допълнителни разходи на труд, време и финансови средства, както и ограничаване на оперативността на управлението.

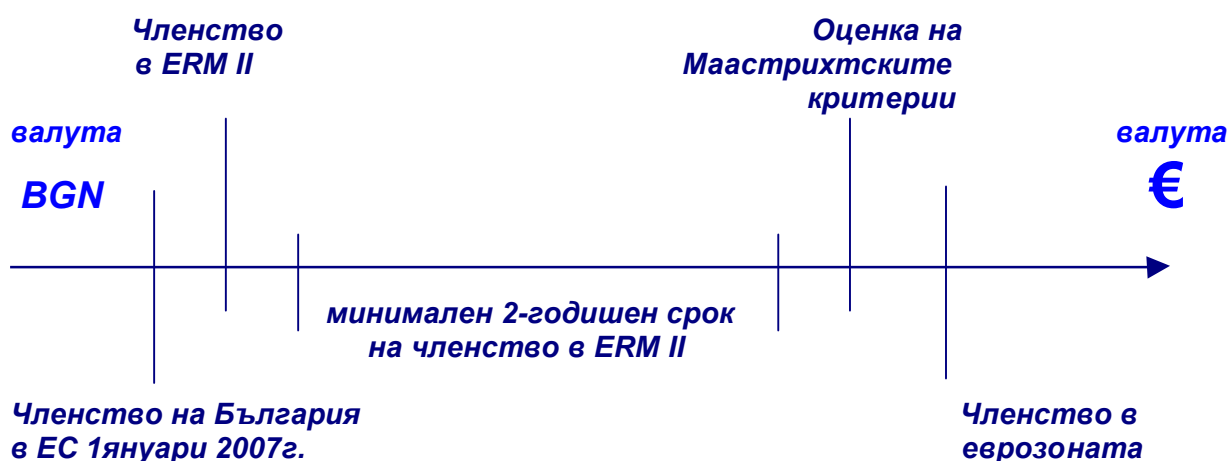
IV.2.4. Макроикономически рискове

Рискът, свързан със степента на стабилност и перспективите за растеж на националната икономика, влияе съществено при взимане на решения от инвеститорите.

Към датата на настоящия документ, Република България покрива само един от петте критерия за сближаване (convergency criteria), известни като „критерии от Маастрихт“, изброени по-долу за членство на страната в ERM II (European Exchange Rate Mechanism II):

- ❖ Ценова стабилност, измервана чрез хармонизирано ниво на инфлация на потребителските цени. То не трябва да надвишава повече от 1,5 процентни пункта над средния размер на инфлацията в трите държави-членки с най-добри показатели.
- ❖ Стабилност на публичните финанси, измервана чрез бюджетния дефицит като процент от БВП. Референтната стойност на този критерии за конвергентност не трябва да е повече от 3%.
- ❖ Устойчивост на публичните финанси, измервана чрез държавния дълг като процент от БВП. Референтната стойност на този критерии за конвергентност не трябва да е повече от 60%.
- ❖ Конвергентна стабилност, измервана чрез лихвения процент по дългосрочни кредити. Той не трябва да надвишава повече от 2 процентни пункта над този на трите държави-членки с най-добри показатели.
- ❖ Валутнокурсва стабилност, измервана чрез отклонението на централния курс. Участие в ЕВС най-малко 2 години без сериозни отклонения.

Процес на присъединяване на България към Еврозоната



В следващата таблица са посочени основни икономически показатели, измерващи макроикономическите условия в страната за последните години.

Основни макроикономически показатели за България

	Годишни данни				
	2005	2006	2007	2008	2009
РЕАЛЕН СЕКТОР¹					
Брутна добавена стойност (млн. лв.)	35 220	40 350	46 401	54 851	55 502
Брутна добавена стойност (годишен реален темп на изменение, %)	5,3	6,6	6,3	6,1	-3,8
Брутен вътрешен продукт (млн. лв.) ²	42 797	49 361	56 520	66 728	66 256
Брутен вътрешен продукт (годишен реален темп на изменение, %)	6,3	6,3	6,2	6,0	-5,0
Крайно потребление (млн. лв.)	37 742	42 964	48 209	56 343	54 033

Брутно капиталобразуване (млн. лв.)	11 971	15 667	20 798	25 586	17 348
Износ на стоки и услуги (млн. лв.)	25 766	31 861	35 831	40 351	33 110
Внос на стоки и услуги (млн. лв.)	32 692	41 131	48 317	55 552	38 235
БВП дефлатор (изменение, %) ³	3,8	8,5	7,9	11,4	4,6
Индекс на потребителските цени (изменение спрямо предходен период, %) ⁴					
Индекс на потребителските цени (изменение спрямо съответния период на предходната година, %) ⁴	6,5	6,5	12,5	7,8	0,6
Индекс на потребителските цени (средно изменение за периода, %) ⁴	5,0	7,3	8,4	12,3	2,8
Хармонизиран индекс на потребителските цени (изменение спрямо предходен период, %) ⁵	5,0	7,3	8,4	12,3	2,8
Хармонизиран индекс на потребителските цени (изменение спрямо съответния период на предходната година, %) ⁵					
Хармонизиран индекс на потребителските цени (средно изменение за периода, %) ⁵	7,4	6,1	11,6	7,2	1,6
Общ индекс на цени на производител (изменение, %) ⁶	6,0	7,4	7,6	12,0	2,5
Индекс на цени на производител на вътрешния пазар (изменение, %) ⁶	6,0	7,4	7,6	12,0	2,5
Индекс на цени на производител на международния пазар (изменение, %) ⁶	12,0	8,6	10,2	0,2	0,9
Условия на търговия (%)	9,6	6,8	11,2	4,7	-0,8
Индекс на цени на износа на стоки (изменение при база средногодишни цени за предходната година, %) ⁶	17,8	12,0	8,3	-8,7	4,7
Индекс на цени на вноса на стоки (изменение при база средногодишни цени за предходната година, %) ⁶	6,9	6,0	9,6	0,7	-18,3
	6,9	6,0	9,6	0,7	-18,3
Наети (хил. души) ^{7,8}	-1,0	2,9	2,2	1,5	,
Безработни (хил. души) ^{8,9}	7,2	12,9	9,4	8,5	,
Безработица (%) ^{8,9}	8,3	9,7	7,0	6,9	,
Средна месечна работна заплата (лв.)					
БВП на глава от населението (лв.)	2 177	2 268	2 380	2 467	2 295

Източник: Българска Народна Банка

1 Източник: НСИ, без данните за регистрираните безработни и процента на безработица.

2 Предварителни данни на НСИ за 2007 г. - 2009 г. Данните подлежат на ревизия.

3 Верижен индекс за годишните данни. Дефлаторите за всеки период са изчислени като съотношения между оценката на БВП по текущи цени за съответния период и по цени на предходната година за същия период.

4 Годишни данни - спрямо края на предходната година; месечни данни - спрямо предходния месец.

5 Годишни данни - спрямо края на предходната година; месечни данни - спрямо съответния месец на предходната година.

6 Годишни и тримесечни данни - средно изменение за периода; месечни данни - спрямо съответния месец на предходната година.

7 При база 2005 г.=100. Годишни данни - спрямо края на предходната година; месечни данни - спрямо предходния месец.

8 При база 2005 г.=100. Годишни и тримесечни данни - средно изменение за периода.

9 Наети по трудово правоотношение.

10 В края на съответния период.

11 Регистрирани безработни. Източник: Националната агенция по заетостта.

От данните посочени в таблицата може да се направи извод, че страната се намира в състояние на спад на основните показатели от стопанския сектор (икономическа криза).

На 25.01.2010г. Съветът по европейските въпроси (СЕВ) одобри на редовно заседание проекта на Конвергентната програма на България за периода 2009-2012 г. Документът е изготвен в съответствие с изискванията, произтичащи от многостранното фискално наблюдение в рамките на координацията на макроикономическите политики в ЕС. Той адресира параметрите на устойчивост на фискалната политика на страната, съгласно предписанията на Договора от Лисабон и Пакта за стабилност и растеж. Очертан е и пътят към членството на България в Еврозоната, който ще осигури плавен преход от системата на паричен съвет към въвеждането на единната европейска валута - еврото. В програмата са описани основните параметри на макроикономическата политика и реформите, които българското правителство се ангажира да приложи в рамките на периода. В КВ (конвергентната програма) за 2010 г. е заложен 0,30% реален растеж на Брутния вътрешен продукт на страната.

		2009г.	2010г.	2011г.	2012г.
БВП - текущи цени	млн.лева	66 519	68 061	72 714	78 031
БВП - реален растеж	процент	-4,90%	0,30%	3,80%	4,80%

Източник: Министерство на Финансите - (КОНВЕРГЕНТНАТА ПРОГРАМА НА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ЗА ПЕРИОДА 2009 – 2012 ГОДИНА)

Съгласно Средносрочната фискална рамка за периода 2010-2013 г., одобрена от българското правителство в края на месец август 2009 г., основната цел на фискалната политика ще бъде поддържането на балансиран бюджет чрез осъществяване на необходимите структурни реформи и повишаване ефективността на държавата.

IV.2.5. Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - евро) при въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Засега обаче би могло да се счита, че валутният риск за инвестиции в български лева остава по-висок в сравнение с този при инвестиции в еврозоната (въпреки проблемите с държавните дългове и бюджетните дефицити, които се наблюдават при някои от държавите в нея), доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от равнището на валутните резерви на централната банка и от платежния баланс на страната.

IV.2.6. Кредитен риск

Кредитният риск се свързва с кредитоспособността на страната-длъжник и способността ѝ да погасява редовно своите кредитни задължения. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции.

Повишаването на кредитния рейтинг на страната има положителен ефект за повишаване на надеждността на страната като кредитополучател. Това намалява рисковата премия, която изискват и надбавят международните инвеститори върху основната лихвена база. В резултат на това се подобряват условията, при които страната може да получи международно финансиране и да привлича инвестиции. Това от друга страна води и до подобряване на финансовите условия, при които българските компании могат да получат финансиране от международните финансови пазари – намаляват се лихвените им разходи и изискванията за обезпечение. Кредитният рейтинг на Република България през 2009 година и началото на 2010 година бе повишен спрямо 2008 година. Към датата на настоящия документ кредитния рейтинг на страната е на ниво от Ваа3 по Moody’s като перспективата е положителна. Кредитният рейтинг на България е ВВВ дългосрочен по скалата на Standard & Poor’s, като перспективата от отрицателна бе повишена на стабилна.

Standard & Poor's						
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Крактосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Крактосрочен	Перспектива
23.11.1998	В	В	Положителна	В	В	Положителна
10.5.2000	В+	В	Положителна	ВВ-	В	Положителна
07.11.2001	ВВ-	В	Стабилна	ВВ	В	Стабилна
07.10.2002	ВВ-	В	Положителна	ВВ+	В	Положителна
22.5.2003	ВВ+	В	Стабилна	ВВВ-	А-3	Стабилна
24.6.2004	ВВВ-	А-3	Стабилна	ВВВ	А-3	Стабилна
10.2.2005	ВВВ-	А-3	Положителна	ВВВ	А-3	Положителна
27.10.2005	ВВВ	А-3	Положителна	ВВВ+	А-2	Стабилна
26.10.2006	ВВВ+	А-2	Стабилна	ВВВ+	А-2	Стабилна
26.11.2007	ВВВ+	А-2	Стабилна	ВВВ+	А-2	Стабилна
05.6.2008	ВВВ+	А-2	Стабилна	ВВВ+	А-2	Стабилна
30.10.2008	ВВВ	А-3	Отрицателна	ВВВ	А-3	Отрицателна
01.12.2009	ВВВ	А-3	Стабилна	ВВВ	А-3	Стабилна

Източник: Министерство на финансите

Moody's				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Дългосрочни банкови депозити	Перспектива	Дългосрочни ДЦК
27.9.1996	В3	Саа	Стабилна	
03.7.1997	В3	Саа1	Положителна	
16.12.1997	В2	В3	Стабилна	
20.2.1998	В2	В3	Положителна	
18.2.1999	В2	В3	Положителна	В1
25.7.2000	В2	В3	Стабилна	В1

19.12.2001	B1	B2	Стабилна	B1
16.12.2002	B1	B2	Положителна	B1
06.6.2003	Ba2	Ba3	Стабилна	Ba2
17.11.2004	Ba1	Ba1	Положителна	Ba1
01.3.2006	Baa3	Baa3	Стабилна	Baa3
23.2.2007	Baa3	Baa3	Положителна	Baa3
25.9.2008	Baa3	Baa3	Стабилна	Baa3
20.3.2009	Baa3	Baa3	Стабилна	Baa3
21.1.2010	Baa3	Baa3	Положителна	Baa3

Източник: Министерство на финансите

Глобалната финансова криза

Към систематични рискове може да бъде отнесен и рискът от настъпване на финансова криза. Настъпването на финансова криза повишава риска за инвеститорите при инвестиране в облигации на Дружеството. Повишеният риск се дължи на намаляване на икономическата активност, повишаване цената на заемния ресурс, намаляване на стойността на недвижимите имоти, на активите търгувани на фондовите борси, намаляване на износа и други обстоятелства, които са следствие от една финансова криза.

Тъй като в последните години подобно явление в страната няма аналог (икономическия срив от 1996г. – 1997 г. не е «вносно» събитие), то подобно обстоятелство може да бъде „ипотечната криза“, началото на която беше в САЩ през втората половина на 2007 година. Засегнати бяха пазарите на недвижими имоти и финансовите пазари. Поради високата степен на глобализация кризата оказва негативно влияние, както в Съединените щати, така и на всички останали финансови пазари. Това доведе до сериозен спад в цените на търгуваните ценни книжа на Българска фондова борса. Трудността за предвиждане на тези събития и невъзможността на пълно застраховане налага използването на прецизен подход на анализиране на наличната информация, застраховане на притежаваните имоти, определяне на програма за действия при възникване на кризисна ситуация.

Световната икономическа криза засегна България от края на 2008 г. главно чрез по-слаб износ и ограничени външни капиталови потоци. Негативното влияние на този процес е значително, отшумява бавно и е свързано с вторични ефекти върху цялата икономика. Това поставя въпроса за влиянието на икономическата криза върху потенциалния БВП в настоящия момент и върху перспективите пред икономическия растеж в по-дългосрочен план.

Дружеството оценява въздействието и рисковете от глобалната финансова криза, както следва:

1. Ефектът от нея досега се проявява в две направления
 - повишаване на цената на финансовия ресурс (вътрешен и международен) и
 - кризисни явления на капиталовия пазар след няколко години на бурно развитие.
2. Кризата е основният „външен“ риск пред развитието на българската икономика в следващите 1-2 години, особено при евентуалното проявяване на вторични (spill-over) ефекти върху европейската.
3. Забавянето на икономиките в еврозоната през 2009 година бе неминуемо. Негативните последици за България в случая произтичат от факта, че основният дял от износа и преките чуждестранни инвестиции са към и от търговски партньори и инвеститори от ЕС.
4. Кризата засегна в различна степен всички сектори на икономиката, но на най-голям риск са изложени секторите, които отбелязаха най-динамично развитие в последните години - финансовия сектор и строителството и недвижимите имоти.

5. В сектора на строителството и недвижимите имоти са на лице кризисни явления при ваканционните имоти, както и при някои от проектите за изграждане и експлоатация на молове. Застойни явления има и в търговията с парцели, както и в отделни сегменти на жилищното строителство.

6. По оценки на международни анализатори рецесията в световната икономика започна да затихва към края на 2009 г. Това изглежда логично, предвид организираните и целенасочени действия на държавните органи и финансови власти в международен план. Кризата неизбежно ще изиграе ролята си на естествен регулатор за редица сектори на световната и националната ни икономика, включително във финансовата сфера. В България, към датата на Проспекта, не е твърдо определено, дали кризата е в своя пик или към своя край.

V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

V.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие

V.1.1. Наименование и основни данни на емитента

НАИМЕНОВАНИЕ: “Сила Холдинг” АД

ДЪРЖАВА НА УЧРЕДЯВАНЕ: Република България

СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ: гр. Стара Загора, п.код 6000, ул. “Хаджи Димитър Асенов” № 95, ет.1

ТЕЛЕФОН: (00359 42) 988 552

ФАКС: (00359 42) 601 128

E-mail: silaholding@gmail.com

Website: holdingsila.com

Законодателство, съгласно което Дружеството упражнява дейността си: “Сила Холдинг” АД упражнява своята дейност в съответствие с изискванията на българското законодателство, в частност с разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който поставя специфични изисквания по отношение на публичните дружества.

V.1.2. Данни за изменения в наименованието на емитента

Наименованието на емитента е променяно по следния начин:

Дружеството е регистрирано с решение на Пазарджишки окръжен съд от 28 ноември 1996г. по ф.д. № 1664/1996г., с наименование на “РЕГИОНАЛЕН ПРИВАТИЗАЦИОНЕН ФОНД “СИЛА” АД. Дейността му е преуредена по §4 от ПЗР на Закона за приватизационните фондове. Преименувано е на “Сила Холдинг” акционерно дружество по ТЗ от 7 април 1998г., със съдебно решение № 854 на Пазарджишки окръжен съд.

V.1.3. Данни от търговския регистър и ЕИК

Емитентът е регистриран в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 112100237.

V.1.4. Дата на учредяване и срок на съществуване

Дружеството е учредено на Учредително събрание, проведено на 29.09.1996г. и е вписано в търговския регистър на Пазарджишки окръжен съд по ф. д. № 1664/1996г., под партиден № 1457 том 12, стр. 150.

Съществуването на дружеството не е ограничено със срок или прекратително условие.

V.1.5 Важни събития за емитента през последните три години

- От вписването си в търговския регистър “Сила Холдинг” АД – град Стара Загора и негови дъщерни дружества не са преобразувани, по реда на Глава 16 от Търговския закон.
- През 2007г. са променени седалището и адреса на управление на дружеството. Старите седалище град Пазарджик и адрес на управление ул. “Стефан Стамболов” №2 са променени на съответно град Стара Загора и ул. “Хаджи Димитър Асенов” №95 с фирмено дело № 1564/2007 по описа на Старозагорски окръжен съд.
- Към 31.12.2009г., както и към датата на проспекта, консолидираните отчети на Емитента се съставят в група със: “Слънце Стара Загора – Табак” АД – град Стара Загора, “Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД – град Варна и “Бизнес Център Изгрев” ЕООД – град София /с едноличен собственик на капитала Слънце Стара Загора Трейд ЕООД/. Консолидирания финансов отчет за 2009 г. е съставен в група и с “Бизнес Център Летище София” ЕООД /с едноличен собственик на капитала към момента на изготвяне на отчета Бизнес Център Изгрев ЕООД/.
- Не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието. Дъщерните дружества на Емитента “Слънце Стара Загора – Табак” АД, “Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД и “Бизнес Център Изгрев” ЕООД /с едноличен собственик на капитала Слънце Стара Загора Трейд ЕООД/ имат учреден залог на търговското предприятие;
- Не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му;
- Не са извършвани съществени промени в сферата на дейност на Дружеството, като от 2009г. притежава посочените по-горе дъщерни дружества;
- Няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на Емитента или на негови дъщерни дружества;
- Неотдавнашни събития, специфични за Емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността му: Дейността на Дружеството през текущия и предходни отчетни периоди е довела до отчитане на съществени загуби (нетната загуба за последната финансова година възлиза на 6 163 хил. лв., а натрупаната загуба към 31 декември 2009 г. е в размер на 5 124 хил. лв. За 2009 г. се наблюдава силно изразена диспропорция между текущите активи и пасиви на Дружеството, като последните надвишават текущите му активи с 16 625 хил. лв. Чистата стойност на имуществото на Дружеството е под размера на записания капитал, до увеличението на последния с 15 милиона лева (чрез издаване на 15 000 000 нови акции с номинална и емисионна стойност 1 лев) през втората половина на 2010 г. по решение на Общото събрание на акционерите от 02.06.2010 г. Основните задължения на Емитента се превръщат от текущи (към 31.12.2009 г.) на нетекущи (през 2010 г.) чрез предоговаряне на срока на договорите и съответно на падежите на въпросните задължения (от изискуеми за период до една година, на такива с изискуемост над една година). По този начин през 2010 г. нетния оборотен

капитал вече е положителна величина. След вписване на увеличението на капитала с 15 млн. лв. в Търговския регистър на 25.10.2010 г., отчетеният през третото тримесечие на годината (в резултат на натрупаната и текущата загуби) отрицателен собствен капитал ще бъде възстановен, коефициентите за финансова автономност ще се подобрят, а платежоспособността на Дружеството ще се повиши.

V.1.6. Търгови предложения

Няма търгови предложения, отправени от трети лица към “Сила Холдинг” АД или от “Сила Холдинг” АД към други дружества през предходната и текущата финансова година.

V.2. Преглед на направените инвестиции

V.2.1. Описание на инвестициите

За разглеждания три годишен финансов период 2007 – 2009 година, както и към 22.12.2010 година (датата на Проспекта), Дружеството не е извършвало инвестиции в чужбина.

През 2007, 2008, 2009 и към 22.12.2010 година, Дружеството е направило следните по значими инвестиции:

2007 година

През годината “Сила Холдинг” АД:

- Продава своя дял в “Тракийски пиво” АД в размер на 1 100 броя акции или 2.29% от капитала на предприятието, на обща стойност 6 477 лв.
- Запази притежавания брой акции от участието си в “Каумет” АД, като относителният дял на Емитента в капитала на предприятието се понижи на 16.99%, в резултат на увеличението му през годината.

Отчетната стойност на инвестициите към 31.12.2007г., след извършената преоценка, възлиза на стойност 80 хил. лв. в “Каумет” АД и 145 хил. лв. в “Каучук” АД.

Инвестиционен портфейл на дружеството към 31.12.2007 година

Дружество	Притежаван брой акции	Номинал /лв./	Относителен дял
„Каумет“ АД, град Силистра	30 145	1	16.99%
„Каучук“ АД, град Пазарджик	2 416	1	0.26%

2008 година

През 2008г.:

- закупени са 63 577 броя акции от капитала на “Асенова Крепост” АД, град Асеновград на обща стойност 446 946 лева.
- през годината са закупени 54 701 броя акции от капитала на ПОАД “ЦКБ Сила” АД, град София на обща стойност 12 715 794 лева.

Отчетната стойност на инвестициите към 31.12.2008г., след извършената преоценка, възлиза на стойност 80 хил. лв. в “Каумет” АД, 99 хил. лв. в “Каучук” АД, 1 424 хил. лв. в “Асенова Крепост” АД и 12 716 хил. лв. в ПОАД “ЦКБ Сила” АД.

Инвестиционен портфейл на дружеството към 31.12.2008 година

Дружество	Притежаван брой акции	Номинал /лв./	Относителен дял
ПОАД „ЦКБ СИЛА“ АД, град София	54 701	10	9.95%
„Асенова Крепост“ АД, град Асеновград	63 577	3	15.47%
„Каумет“ АД, град Силистра	30 145	1	16.99%
„Каучук“ АД, град Пазарджик	2 416	1	0.26%

2009 година

През 2009г.:

- закупени са 6 258 броя акции от капитала на “Асенова Крепост” АД, град Асеновград на обща стойност 122 945 лева.
- На 22 април 2009 г., съгласно сключен договор между “Сила Холдинг” АД и Стефчо Иванов Кралев, едноличен собственик на капитала на “Бол Пропърти” ЕООД, Дружеството придобива 50 дяла с номинална стойност 100 лв., представляващи 100 % от капитала на “Бол Пропърти” ЕООД. Инвестицията е на обща стойност от 505 хил. лв. “Бол Пропърти” ЕООД от своя страна притежава 100% от капитала на “Бизнес Център Изгрев” ЕООД.
- През второто тримесечие на годината Дружеството е продало своя дял в капитала на “Асенова Крепост” АД в размер на 69 835 акции на обща стойност 649 886 лева.
- На 28 юни 2009 г. Сила Холдинг АД придобива от “Бизнес център Изгрев” ЕООД 1 094 486 броя акции от капитала “Слънце Стара Загора-Табак” АД, представляващи 92,92% от капитала и от гласовете в общото събрание на “Слънце Стара Загора – Табак” АД. На 10 ноември 2009 г. Дружеството продава 272 000 бр. от акциите и към 31 декември 2009 г. притежава 822 486 бр. акции, представляващи 69.83% от капитала на дружеството. От сделката е реализирана загуба в размер на 3 285 хил.лв., отразерна в отчета за всеобхватния доход на ред „Загуби от инвестиции в дъщерни предприятия”.
- През месец октомври, чрез “Бизнес Център Изгрев” ЕООД, са придобити, посредством апорт на ДМА, 100% от капитала на “Бизнес Център Летище София” ЕООД. Стойността на апорта е оценена на 9 001 хил. лв.

Отчетната стойност на инвестициите към 31.12.2009 г., след извършената преоценка, възлиза на стойност 80 хил. лв. в “Каумет” АД, 77 хил. лв. в “Каучук” АД, 16 101 хил. лв. в “Слънце Стара Загора – Табак” АД, 505 хил. лв. в “Бол Пропърти” ЕООД и 12 716 хил. лв. в ПОАД “ЦКБ Сила” АД.

Инвестиционен портфейл на дружеството към 31.12.2009 година

Дружество	Притежаван брой акции	Номинал /лв./	Относителен дял
-----------	-----------------------	---------------	-----------------

„Бол Пропърти“ ЕООД, град Варна	50	100	100%
„Слънце Стара Загора - Табак“ АД, град Стара Загора	822 486	1	69.83%
ПОАД „ЦКБ-СИЛА“, град София	54 701	10	9.95%
„Каумет“ АД, град Силистра	30 145	1	16.99%
„Каучук“ АД, град Пазарджик	2 416	1	0.26%

22.12.2010 година

През месец януари 2010 г. “Бизнес Център Изгрев” ЕООД е продал 100% от капитала на “Бизнес Център Летище София” ЕООД на обща стойност 9 001 хил.лв.

През месец януари 2010 г. “Слънце Стара Загора – Табак” АД е продало 487 000 бр. акции, представляващи участието в капитала на “Булгартабак Трейдинг” АД възлизащо на 12,03%, на обща стойност 587 хил.лв.

През месец май 2010 г. “Сила Холдинг” АД е продало 500 броя акции от капитала на “Каучук” АД на обща стойност 10 хил.лв.

През месец септември 2010 г. “Сила Холдинг” АД е продало останалите 1 916 броя акции от капитала на “Каучук” АД на обща стойност 36 хил.лв.

Към 22.12.2010г. дружеството не е други направило инвестиции. В резултат на вливането на ПОД “Лукойл Гарант България” АД в ПОАД “ЦКБ Сила”, относителния дял в капитала на последното се понижава на 5.21%.

Инвестиционен портфейл на дружеството към 22.12.2010 година

Дружество	Притежаван брой акции	Номинал /лв./	Относителен дял
„Слънце Стара Загора Трейд“ ЕООД*, град Варна	50	100	100%
„Слънце Стара Загора - Табак“ АД, град Стара Загора	822 486	1	69.83%
ПОАД „ЦКБ-СИЛА“, град София	54 701	10	5.21%
„Каумет“ АД, град Силистра	30 145	1	16.99%

* Преименувано от “Бол Пропърти” ЕООД с решение на едноличния собственик на капитала от 29.03.2010 г.

V.2.2. Информация относно главните бъдещи инвестиции, за които е поет твърд ангажимент

Общото събрание на акционерите от 2.06.2010 г. е взело решение за сключване от страна на Дружеството договор със „Слънце Стара Загора Трейд“ ЕООД, за продажба на притежаваните от „Сила Холдинг“ АД 822 486 броя акции от капитала на „Слънце Стара Загора - Табак“ АД, гр. Стара Загора, при продажна цена в размер на 23 860 000 лева, в полза и на двете страни по договора. Към датата на проспекта въпросният договор не е сключен, както и няма решение в какво ще бъдат инвестирани получените в резултат на продажбата средства.

Към датата на този Документ няма други бъдещи инвестиции, за които Съвета на директорите на Дружеството е поел твърд ангажимент.

V.2.3. Информация във връзка с очакваните източници на средства, необходими за изпълнение на бъдещите инвестиции за които е поет твърд ангажимент

Към датата на този Документ няма бъдещи инвестиции, за които Съвета на директорите на Дружеството е поел твърд ангажимент.

VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

VI.1. Основни дейности

VI.1.1. Предмет на дейност и основна сфера на дейност

Вписания в търговския регистър предмет на дейност на Емитента е: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление, оценка и продажба на участия на облигации; придобиване, управление, оценка и продажба на участия на патенти; отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва; друга търговска дейност, незабранена със закон.

Основната сфера на дейност на “Сила Холдинг” АД е придобиването на дялови участия, реструктурирането и управлението на дружества от портфейла, учредяването на нови дъщерни дружества, инвестирането в капитала и финансирането на дружества, в които Емитента участва.

VI.1.2. Индикация за всякакви значителни нови продукти и/или услуги, които са били въведени и дотолкова, доколкото разработването на нови продукти или услуги е било публично оповестено, информация за състоянието на разработването

Дружеството не е въвеждало значителни нови продукти или услуги, през разглеждания исторически период, както и не е разработвало такива.

VI.2. Главни пазари

“Сила Холдинг” АД не извършва производствена дейност и няма основни доставчици и клиенти, с изключение на тези, които са свързани с административната издръжка на офиси и доставки на консултативни услуги. Дружеството не е зависимо от своите контрагенти. В този смисъл не може да се посочат и пазари на които Емитента оперира, както и услуги които предлага.

През изминалите три финансови години, Емитента е реализирал приходи както следва:

Приходи /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.03.2008	2008г.	31.03.2009	2009г.	31.03.2010
I. Нетни приходи от продажби на:						
1. Продукция	0	0	0	0	0	0
2. Стоки	0	0	0	0	0	0
3. Услуги	0	0	0	0	0	0
4. Други	0	0	1	0	0	0

Общо за група I:	0	0	1	0	0	0
II. Приходи от финансираня	0	0	0	0	0	0
в т.ч. от правителството	0	0	0	0	0	0
III. Финансови приходи						
1. Приходи от лихви	1	0	82	45	70	0
2. Приходи от дивиденди	0	0	0	0	0	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	144	0	0	0	0	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0	0	0	0	0
5. Други	6	0	975	0	0	0
Общо за група III:	151	0	1057	45	70	0
Общо приходи	151	0	1058	45	70	0

През разглеждания исторически период, Дружеството е реализирало приходи единствено на българския пазар. Основните пазари на които се конкурират дъщерните дружества на Холдинга са:

- Тютюневи продукти /цигари и др./ – “Слънце Стара Загора Табак” АД;
- Хотелиерска дейност – „Бизнес Център Изгрев” ЕООД /собственик на 100% от капитала е “Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД/.

Подробна информация за приходите по категория дейност и географските пазари са представени в следната таблица:

ПРИХОДИ /хил.лв./	Консолидирана основа	
	2009г.	
	Сума	%
I. Приходи от продажби на тютюневи изделия:		
1. В страната и за износ*	1 474	41.57%
Общо за група I:	1 474	
II. Приходи от хотелиерска дейност:		
1. В страната	1 182	33.33%
Общо за група II:	1 182	
III. Приходи от наеми:		
1. В страната	593	16.72%
Общо за група III:	593	
IV. Други приходи		
1. В страната	297	8.38%
Общо за група IV:	297	
Общо приходи, в това число:	3 546	100%
В страната	3 546	100%
В чужбина	0*	0

* “Слънце Стара Загора Табак” АД е реализирало следните продажби в страната и чужбина през 2009 г.: 1 223 хил. лв. за вътрешен пазар и 1 356 хил. лв. за износ /935 хил. лв. за Румъния, 115 хил. лв. за Черна гора, 50 хил. лв. за Турция и 256 хил. лв. за други страни/. Сумите не съответстват с тези в посочената таблица на консолидирана основа тъй като не е отразено малцинственото участие и факта, че Холдинга е осъществявал контрол върху дъщерното дружество само през част от 2009 година.

VI.3. Данни за конкурентоспособността на Емитента и основания за приетите твърдения.

Конкурентна позиция на “Сила Холдинг” АД в индустрията /SWOT анализ/

<ul style="list-style-type: none"> • СИЛНИ СТРАНИ Управление на риска Постоянно модифициране на инвестиционната стратегия Ниски разходи за управление Концентрация на инвестициите в няколко сфери на икономиката 	<ul style="list-style-type: none"> • ВЪЗМОЖНОСТИ Разширяване на инвестициите Използване на външно финансиране, въпреки глобалната финансова криза Увеличение на производството на стоки и предлагането на услуги на предприятията в групата Завишаване на изискванията и контрола към дъщерните предприятия
<ul style="list-style-type: none"> • СЛАБИ СТРАНИ В процес на разширяване Остарели техника и технологии на част от предприятия в които има инвестиции Недостатъчен опит 	<ul style="list-style-type: none"> • ЗАПЛАХИ Високо ниво на конкуренция ЕС регулации и интервенция Глобална финансова криза

Конкурентните предимства на “Сила Холдинг” АД са свързани изцяло с предимствата, които притежават дружествата от портфейла на Холдинга. Техните преимущества са предпоставка за поддържане на приемливо равнище на доходност и за реализиране на успехи в конкурентна среда. “Сила Холдинг” АД притежава и други предимства, свързани основно с възможностите за достъп до финансови ресурси, както и възможности свързани с допълнително диверсифициране на инвестиционният портфейл.

Диверсификация на портфейла – инвестициите на Холдинга са разпределени в няколко отрасли на икономиката /тютюнева, каучукова промишленост, осигуряване и търговия/, което намалява в някаква степен влиянието на цикличността в производството и в търсенето на услуги, породени от свръхпроизводство в определен отрасъл. Диверсификацията на портфейла на “Сила Холдинг” АД, в следствие на натрупания ресурс от увеличенията на капитала, е предпоставка за ограничаване на рисковите фактори, влияещи върху дейността му.

Достъп до разнообразни източници на финансиране – “Сила Холдинг” АД има възможност да използва освен вътрешните източници на финансиране и многообразни външни източници – банкови кредити, облигационни заеми, лизинг и т.н. С използването на ефекта на финансовия лост дружеството има възможност да увеличи нормата на доходност на капитала.

Действащо предприятие

Дейността на Дружеството през текущия и предходни отчетни периоди е довела до отчитане на съществени загуби (загубата за годината е в размер на 6 163 хил. лв., а натрупаната загуба към 31 декември 2009 г. е в размер на 5 124 хил. лв. Текущите пасиви на Дружеството надвишават текущите му активи с 16 625 хил. лв. Чистата стойност на имуществото на Дружеството е под размера на записания капитал.

С цел подобряване на финансовото си състояние през 2009 г. Дружеството е увеличило акционерният си капитал чрез емитиране на акции на стойност 2 910 хил. лв., а през 2010 г. с нови 15 000 хил. лв.

В документа няма представени изявления относно конкурентна позиция на Емитента или негово дъщерно дружество в отрасъла в който осъществяват своята дейност.

VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

VII.1. Икономическа група

“Сила Холдинг” АД е акционерно дружество, което може да включва в портфейла си дружества, които съгласно МСС 28 се групират както следва:

- дъщерни предприятия – дъщерно предприятие е предприятие, което се контролира от друго предприятие (наречено предприятие-майка);
- асоциирано предприятие е предприятие, в което инвеститорът упражнява значително влияние, но което не представлява нито дъщерно предприятие, нито съвместно предприятие на инвеститора;

“Сила Холдинг” АД е част от икономическа група, в качеството си на “дружество майка” на посочените в т. VII.2 дружества. “Сила Холдинг” АД не е дъщерно дружество.

VII.2. Дъщерни дружества

“Сила Холдинг” АД включва в портфейла си създадените дъщерни дружества:

1. “Слънце Стара Загора – Табак” АД, Стара Загора;
2. “Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД, Варна;

- **“Слънце Стара Загора – Табак” АД** – гр. Стара Загора

Седалище и адрес на управление: гр. Стара Загора, ул. “Стамо Пулев” №1

ЕИК: 833045174

Предмет на дейност: изкупуване, промишлена обработка, заготовка за износ на суров тютюн и търговия с него; производство, заготовка за износ и търговия с тютюневи изделия; външно-търговска дейност с тютюн и тютюневи изделия.

Дялово участие на емитента в дъщерното дружество: 822 486 броя акции;

Процентно участие от гласовете в общото събрание на дружеството: 69,83%;

Капитал на дружеството: 1 177 860 лева.

- **“Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД** /преименувано от “Бол Пропърти” ЕООД с решение на едноличния собственик на капитала от 29.03.2010г. и вписано в търговския регистър на 28.04.2010г./

Седалище и адрес на управление: гр. Варна, бул. “Владислав Варненчик” №277
ЕИК: 103844475

Предмет на дейност: селски туризъм; хотелиерство и ресторантьорство; покупка на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид; продажба на стоки от собствено производство; външно и вътрешно търговски сделки; търговско представителство и посредничество, комисионни, спедиционни и превозни сделки; складови сделки; лицензионни сделки; сделки с интелектуална собственост; строително-ремонтни услуги; покупка, строеж и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба; управление на недвижими имоти; посредничество при сделки с недвижими имоти; изкупуване, производство, преработка и продажба на селскостопанска продукция от растителен и животински произход в страната и чужбина, като всички дейности от предмета на дейност на дружеството, които са с особен лицензионен или регистрационен режим ще бъдат упражнявани след издаване на надлежни разрешителни.

Дялово участие на емитента в дъщерното дружество: 50 дяла;

Процентно участие от гласовете в общото събрание на дружеството: 100%;

Капитал на дружеството: 5 000 лева.

Дъщерното дружество “Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД от своя страна притежава 100% от капитала на “Бизнес Център Изгрев” ЕООД (участва в консолидацията).

- **“Бизнес Център Изгрев” ЕООД**

Седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Александър Батенберг” №1

ЕИК: 131493688

Предмет на дейност: строителство на сгради за жилищни и производствени нужди, покупка на недвижими имоти, стоки и други вещи с цел препродажба в първоначален, преработен или обработен вид, строителство и ремонт на битови и промишлени сгради, предприемачество, агентство и посредничество на български и чуждестранни физически и юридически лица, рекламна дейност, маркетинг и инженеринг в страната и чужбина, хотелиерство и ресторантьорство, както и всяка друга дейност незабранена от закона.

Дялово участие на емитента в дъщерното дружество: 50 дяла;

Процентно участие от гласовете в общото събрание на дружеството: 100%;

Капитал на дружеството: 5 000 лева.

VII.3. Зависимост на Емитента от други субекти в рамките на групата

Емитента зависи от дъщерните си дружества, доколкото в качеството си на “дружество майка” е инвестирал средства в дейността им, а генерирането на приходи от последните е важна предпоставка за реализиране на дивидентни плащания. Емитента е зависим от дъщерното си дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД в резултат на задължението си възникнало по договор за цесия през 2009 г. в размер на 21 426 хил. лв. Задължението се олихвява годишно с 10.5%, като поради това, “Сила Холдинг” АД е извършил значителни лихвени разходи за текущата и предходната финансови години. Към датата на настоящият Документ задължението е в размер на 5 049 хил. лв., което предполага понижаване на констатираната зависимост.

Емитентът не зависи от други субекти в рамките на групата.

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

От 2007 година се наблюдава постепенна промяна в структурата на Дружеството. “Сила Холдинг” АД се раздели с дяловете си в своите дъщерни дружества. През 2007 година, с решението за увеличение на капитала с двадесет и два пъти, взето от Общото събрание на акционерите, Емитента се капитализира и започна да възвръща облика си на холдингово дружество, притежаващо участия в редица дружества и фирми. Тази тенденция продължи и през 2009 г., когато капиталът бе увеличен на 5 000 хил. лв. и бяха придобити “Слънце Стара Загора – Табак” АД и “Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД. През разглеждания период се наблюдава промяна в структурата на приходите, реализирани от Дружество в резултат на придобиване на дъщерните дружества и реализираните от тях приходи от продажби на тютюневи изделия и хотелиерски услуги (х-л Плиска в София). Материалните запаси нарастват в резултат основно на продукцията. С изменението и допълнението на Закона за акцизите и данъчните складове, считано от 01.01.2009 г. влезе в сила нова увеличена акцизна ставка на цигарите. Новият размер е сума от 41 лева за 1 000 къса и 40,5 на сто от продажната цена. Народното събрание промени размера на акцизната ставка на цигарите, в сила от 01.01.2010 г. - 23 % от продажната цена плюс 101 лв. за 1000 къса. Акцизната ставка на тютюна за пушене се увеличи от 4,50 лв. за 100 грама плюс 10% от продажната цена през 2009 г., на 100 лв. за килограм през 2010 г. Увеличението на акцизната ставка от началото на 2010 г. неминуемо ще рефлектира върху цените на дребно на тютюневите изделия от местно производство и от внос, като определяща за ценовите нива ще бъде структурата на акциза. През месец септември започна производство на нов продукт – тютюн за пушене SUNNY, виржиния и американ бленд, опакован в пакети от 100 грама с регистрирана цена 8,90 лв. и 40 грама с регистрирана цена 3,60 лв. Публичната цена към края на 2009 г. на цигарите Армеес е в диапазона от 1,50 лв. до 3,10 лв за различните видове.

Дейността на Емитента през текущия и предходни отчетни периоди е довела до отчитане на съществени загуби (загубата за годината е в размер на 6 163 хил. лв., а натрупаната загуба към 31 декември 2009 г. е в размер на 5 124 хил. лв. Чистата стойност на имуществото на Дружеството бе под размера на записания капитал до увеличението му през 2010 г. Дружеството е получило писма от двама от акционерите притежаващи най-значителен дял от неговия капитал: “Павлекс-97” ЕООД с 32,75% и “Блясък” ЕООД с 23,86%. С посочените писма акционерите изразяват готовност, при необходимост, да окажат финансова и оперативна подкрепа (включително с учестие в увеличение на капитала, временно финансиране и др.), като няма точно определени параметри на тази

подкрепа. Двете дружества-акционери са участвали при увеличението на капитала през 2010 г.

В съответствие с обявения и защитен предмет на дейност, дружеството ще развива бъдеща дейност предимно в придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български търговски дружества. Ще продължат и целенасочените усилия на ръководният орган на дружеството за по-нататъшно оптимизиране и консолидиране на капиталовата структура на дружеството.

Общото събрание на акционерите от 2.06.2010 г. е взело решение за сключване от страна на Дружеството договор с дъщерното дружество „Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД, за продажба на притежаваните от „Сила Холдинг” АД 822 486 броя акции от капитала на „Слънце Стара Загора - Табак” АД, гр. Стара Загора, при продажна цена в размер на 23 860 000 лева, в полза и на двете страни по договора, като към датата на Проспекта няма сключен договор.

В съответствие с тенденциите от последните три години, през втората половина на 2010 г. е проведено успешно увеличение на капитала с 15 млн. лв.

Не са известни значителни неблагоприятни промени или обстоятелства, възникнали след датата на последния одитиран финансов отчет, които могат да имат значителен ефект върху финансовото състояние на Емитента.

Към датата на настоящия документ не е известно да са налице други тенденции, несигурности, ангажименти или събития които е вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента поне за текущата година.

IX. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБАТА

Дружеството не представя прогнозни или предварителни стойности за печалбата.

X. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ

X.1. Информация за членовете на управителните и контролните органи

Управителен орган на Емитента е Съвета на директорите, който се състои от три физически лица. По-долу са представени данни за членовете на Съвета на директорите на Дружеството, включително за професионалния им опит, относим към дейността им в това им качество, както и за дейността им извън Дружеството.

- **Велко Ненов Генчев**

Велко Ненов Генчев /роден 1949 г./ е Председател на Съвета на директорите на “Сила Холдинг” АД. Г-н Генчев е член на Съвета на директорите от 1999г. Завършил е висше образование във ВХТИ, гр. София, специалност “Технология на органичния синтез и каучук”. През периода 1978 г. – 1981 г. Велко Генчев е бил Началник смяна – Технолог – Началник цех на ККИ „К.Русинов” гр. Пазарджик. Работил е като Научен сътрудник – I степен, ИЕАТ гр.София към Министерство на транспорта (1981 г. – 1987 г.). В периода 1987 г. – 1988 г. е Заместник-главен директор на ТККИ „К.Русинов” гр. Пазарджик и негов Главен директор от 1988 г. до 1991 г. От 1997 г. до 2006 г. е председател на Съвета на директорите на „Тракийско пиво” АД, гр. Пазарджик, а от 1997 г. до 2008 г. е изпълнителен директор на „Каучук-97” АД, гр. Пазарджик. От 1994 г. и до момента е Изпълнителен директор на „Каучук” АД, гр. София. Понастоящем Велко Генчев участва в управителните органи и контролни органи на "Балкан Рабар" ООД, „Каучук” АД, гр. София, „Бесатур” АД, гр. София, „Електрометал” АД, гр. Пазарджик, „Сила Холдинг” АД, гр. Стара Загора, „Каучук импекс” ООД , гр. Пазарджик, „Каучук България” ООД, гр. Пазарджик и “Тракия-96” ООД гр. Пазарджик.

Участия за последните 5 години:

Дружества, в които Велко Генчев е била член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

„Електрометал” – към момента е член на СД и Изпълнителен директор;
„КАУЧУК–97” АД – към момента не заема позиция в дружеството;
„Сила Холдинг” АД, гр.Стара Загора – към момента е председател на СД;
„КАУЧУК” АД – към момента е член на СД и Изпълнителен директор;
„Бесатур” АД – към момента е член на СД и Изпълнителен директор;
„Многопрофилна болница за активно лечение Хигия” АД - към момента не заема позиция в дружеството;
„Балкан Рабар” АД – член на Съвета на директорите;

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Г-н Генчев е бил изпълнителен директор на „Каучук-97” АД от създаването му през 1997 до 12.09.2008. Дружеството е в открито производство по несъстоятелност с Решение №47 от 03.07.2008г. Велко Генчев участва и в „Каучук импекс” ООД като управляващ съдружник. Дружеството е в открито производство по ликвидация.
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.
- Бизнес адрес: град Пазарджик, п.к.4400, ул. „Синитевско шосе” №12.

Василка Минчева Бекярова

Василка Минчева Бекярова /родена 1968 г./ е независим член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Сила Холдинг” АД от 2009 г.. Придобити квалификации: „Инженер по електроника и автоматика” - Технически университет София,

филиал гр. Пловдив, „Патентен специалист” – Технически университет София и „Икономист счетоводител” – Стопанска академия „Д.А.Ценов” гр. Свищов.

Участия за последните 5 години:

Дружества, в които Василка Бекярова е била член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

„Сила Холдинг” АД, гр.Стара Загора – към момента е член на Съвета на Директорите и Изпълнителен директор в дружеството;

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.
- Бизнес адрес: град Стара Загора, п.к. 6000, ул. „Хаджи Димитър Асенов” №95, ет. 1.

• **Елена Николова Драганова**

Елена Николова Драганова /родена 1965 г./ е член на Съвета на директорите на „Сила Холдинг” АД. Завършила е специалностите „Счетоводство и контрол” и „Икономическа педагогика” в Университета за национално и световно стопанство през 1989 г. От 2000 г. работещ съдружник в „Счетоводна къща „ХГХ Консулт”” ООД. Същевременно от 2003г. до януари 2010г. е собственик на „Лориян” ЕООД. Понастоящем е член на СД на „Сила Холдинг” АД (от 2007 г.) и управител на „Лориян” ЕООД (от 2003 г.).

Участия за последните 5 години:

Дружества, в които Елена Драганова е била член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

„Сила Холдинг” АД, гр.Стара Загора – към момента е член на Съвета на Директорите в дружеството;

„Лориян” ЕООД – към момента е управител на дружеството;

„Счетоводна къща „ХГХ Консулт”” ООД – към момента е Съдружник в дружеството;

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.
 - Бизнес адрес: град София, п.к.1000, ул. „Стефан Караджа” №2.

Съвета на директорите на Емитента не е упълномощил Прокурист.

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Василка Минчева Беярова.

- Членовете на Съвета на директорите не са в родствени връзки помежду си.
- Нито един от членовете на Съвета на директорите няма влязла в сила присъда за измама през последните 5 години.
- Членовете на Съвета на директорите не участват в управителни и контролни органи на дружество, прекратено поради несъстоятелност или което е било в ликвидация през последните 5 години, с изключение на Велко Генчев.

X.2. Конфликт на интереси

Няма потенциален конфликт на интереси между задълженията към Дружеството на членовете на СД и техен личен интерес или други техни задължения.

Не са известни споразумения между основните акционери, клиенти и други лица, въз основа на което някой от членовете на СД да е избран за такъв.

Не са известни ограничения, приети от членовете на СД, за разпореждане в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

XI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

XI.1. Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Емитента

Към датата на съставяне на настоящия Документ, Емитента има Одитен комитет. Общото събрание на акционерите, проведено през 2009 г. е избрало Съвета на директорите да изпълнява функцията на одитен комитет с мандат 4 години. Председател на комитета е Елена Драганова, а членове са Велко Генчев и Василка Бежарова (подробности за професионалният опит на членовете на Одитния комитет са представени в т. X.1.)

XI.2. Информация за спазването на режимите за корпоративно управление от Емитента

Съветът на директорите на дружеството работи по “Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление”. Програмата отразява политиката на управителния орган на дружеството за гарантиране възможността на акционерите да упражняват своите основни права, съгласно нормативната уредба и Устава на дружеството, както и същите да бъдат надлежно информирани за текущото състояние и съществените промени в дейността.

Основната цел, която си постави Дружеството с тази програма бе осигуряването на възможна най-висока доходност на инвестициите на своите акционери чрез изпълнението на следните основни задачи:

- Утвърждаване на принципите на добро корпоративно управление в дружеството.
- Обезпечаване на инвестиции и източници на финансиране
- Поддържане на добро финансово състояние.
- Ефективно използване на ресурсите на дружеството.

В изпълнение на поставените цели и задачи в Програмата, през изминалата година дружеството работеше за защита правата на акционерите, равнопоставеното им третиране, повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата, заинтересовани от управлението и дейността на дружеството, и разкриване на информация и прозрачност съгласно ЗППЦК.

Дружеството представя на управление “Надзор на инвестиционната дейност” към Комисията за финансов надзор, Българска фондова борса – София и обществеността периодични отчети съдържанието на които, както и сроковете за тяхното представяне са регламентирани в ЗППЦК, Закона за счетоводството и Наредба №2. При възникване на съществени обстоятелства, влияещи върху цената на ценните книжа на дружеството, регулираният пазар на ценни книжа, Комисията за финансов надзор и обществеността, са уведомявани в срок. Същата тази информация е била налична и в самото дружество. Тези условия са предпоставка за навременното достигане на информация до настоящите и потенциални инвеститори.

XII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

XII.1. Данни за акционерите, пряко или косвено контролиращи Дружеството

Доколкото е известно на Емитента, няма акционер (физическо или юридическо лице), който пряко или косвено да контролира Дружеството.

Към датата на настоящия Документ, сред акционерите на Холдинга има две юридически лица, които притежават пряко **над 5 на сто** от капитала му. Това са:

"Павлекс-97" ЕООД – търговско дружество, вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 121494037, със седалище гр. София, и адрес на управление гр. София, ул. "Александър Батенберг" № 1. "Павлекс-97" ЕООД, притежава **6 082 149** /шест милиона осемдесет и две хиляди сто четиридесет и девет/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **30,41%**.

"Блясък" ЕООД – търговско дружество, вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 121101612, със седалище гр. София, и адрес на управление гр. София, ул. "Стефан Караджа" № 2. "Блясък" ЕООД, притежава **8 097 906** /осем милиона деветдесет и седем хиляди деветстотин и шест/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **40,49%**.

Лицата които притежават непряко **над 5%** от капитала на Емитента са:

Фриц интернешънъл инк – дружество регистрирано на Бахамските острови; едноличен собственик на капитала на "Павлекс-97" ЕООД, като по този начин притежава **6 082 149** /шест милиона осемдесет и две хиляди сто четиридесет и девет/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **30,41%**.

Теленор комюникейшън АД – дружество регистрирано в Швейцария; едноличен собственик на капитала на "Блясък" ЕООД, като по този начин притежава **8 097 906** /осем милиона деветдесет и седем хиляди деветстотин и шест/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **40,49%**.

На Емитента не е известно наличието на лица, притежаващи непряко, чрез Фриц интернешънъл инк и Теленор комюникейшън АД, над 5% от неговия капитал.

XII.2. Описание на всякакви договорености, известни на Емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна на контрола на Дружеството

Не са известни лица (физически или юридически), които да контролират Дружеството. Никое лице към настоящия момент не притежава пряко или косвено мнозинство от гласовете в общото събрание на акционерите или в Съвета на директорите.

На емитента не са известни договорености, въз основа на които по-късно може да доведе до промяна в контрола на Дружеството.

XIII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

XIII.1. Финансови отчети

Годишните финансови отчети, заверени от регистриран одитор Марий Апостолов, чрез дружеството “Грант Торнтон” ООД, одиторските доклади към тях, съответно за 2007 г., 2008 г. и 2009 г., са представени на Комисията за финансов надзор и “Българска фондова борса – София” АД в срок в изпълнение разпоредбите на ЗППЦК.

Годишният одитиран консолидиран финансов отчет е представен на Комисията за финансов надзор и “Българска фондова борса – София” АД в срок в изпълнение разпоредбите на ЗППЦК.

Годишните доклади за дейността по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството за последните три години, също са представени в Комисията за финансов надзор и на “Българска Фондова Борса - София” АД.

Документите могат да бъдат разгледани на посочените места в информационния център на КФН в София, ул. “Шар планина” №33, както и в сградата на БФБ в София, ул. “Три уши” №10.

Същите са достъпни и в електронна форма, в Интернет страниците на посочените институции:

Комисия за финансов надзор: www.fsc.bg

- Пътят до тези документи е следният: от интернет страницата на КФН (www.fsc.bg) се избира менюто Новини от e-Register. След това се избира конкретния емитент или се изписва неговото име, в случая “Сила Холдинг” АД. След като се филтрират резултатите се появяват по хронологичен ред всички новини за дружеството. При поискване на Пълен текст на новината се появява и конкретното съдържанието /съответно отчетите при новините за публикуването им/.

Българска Фондова Борса АД: www.bse-sofia.bg

- Пътят до тези документи е следният: от долния десен ъгъл на появилата се страница се избира активното меню в червен цвят “Вход в отчети” (Счетоводни отчети за емитентите). След това се избира съответния годишен период, за който се отнася търсеният отчет, след което се избира подпериод в рамките на избрания вече годишен период (т. е. за I, II, III, IV тримесечие или одитиран за избраната вече година. Избира се публичното дружество или друг емитент на ценни книжа по признака борсов код, в конкретния случай той е – HSI. След първото тримесечие на 2008 г., признака борсов код е променен и в конкретния случай той е 6S5.

Дружеството не представя проформа финансова информация.

Междинните неконсолидирани отчети (включително и последната финансова информация към 30.09.2010 г.) са представени на КФН и БФБ и са достъпни по начина, указан по-горе. Всички междинни отчети не са одитирани.

Междинните консолидирани отчети към 30.09.2009 г. и 30.09.2010 г. не са одитирани и са представени на КФН и БФБ.

КЪМ МОМЕНТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ПРОСПЕКТА ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2009 ГОДИНА Е ОДИТИРАН, СЪЩО КАКТО И КОНСОЛИДИРАНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2009 ГОДИНА. ТОЗИ ФАКТ СЛЕДВА ДА БЪДЕ ОТЧИТАН ПРИ ВСИЧКИ ИЗВОДИ И ТВЪРДЕНИЯ, БАЗИРАЩИ СЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ОТЧЕТИ.

XIII.2. Информация за съдебни и арбитражни производства

Към датата на съставяне на настоящия Документ няма висящи съдебни, държавни и арбитражни производства, заведени **срещу** “Сила Холдинг” АД, както и висящи съдебни, държавни и арбитражни производства, заведени **от** “Сила Холдинг” АД.

Към датата на документа няма заведени висящи съдебни, административни и арбитражни производства със значим материален интерес от дъщерни дружества на Емитента, с изключение на дъщерното дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД:

- търг.д. №388/2010г. на ОС-Стара Загора; Правно основание: чл.124 от ГПК; Стойност на иска: 176 236 лева.

Към датата на документа няма заведени висящи съдебни, административни и арбитражни производства със значим материален интерес срещу дъщерни дружества на Емитента, с изключение на дъщерното дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД:

- гр.д. №1466/2007г. на РС-Стара Загора, възз.т.д.№57/2008г. на ОС-Стара Загора; Правно основание : чл.55, ал.1 от ЗЗД; Стойност на иска: 9 375 лева.

През последните 12 месеца преди датата на настоящия Документ, Емитента и негови дъщерни дружества не са били страна по приключили съдебни, държавни и арбитражни производства, с изключение на дъщерното дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД.

- гр.д. №620/2007г. на РС-Казанлък; Правно основание: чл.19, ал.3 от ЗЗД; Стойност на иска: 70 025 лева. Решението на съда е в полза на ищеца ЕТ “Баланс – Анета Николова”.
- Изп.д. №20108690400217/2010г. по описа на ЧСИ Ивелина Биволова с район на действие ОС – Стара Загора срещу дъщерното дружество, за сумата от общо 18 781.17 лева.

Към датата на настоящия Документ на Емитента не е известна възможност за образуване на бъдещи държавни, съдебни и арбитражни производства, които могат да имат съществено влияние върху него или върху финансовото състояние и рентабилност на икономическата му група.

XIII.3. Съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет.

С решение на Общото събрание на акционерите на Дружеството от 02.06.2010 г. капиталът е увеличен от 5 000 000 лева на 20 000 000 лева, чрез издаването на 15 000 000 нови акции. Увеличението на капитала е регистрирано в Търговския регистър на 25.10.2010 г., в “Централен Депозитар” АД (Акт за регистрация от 01.11.2010 г.), в КФН (Решение №706-Е/ 15.11.2010 г. за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т.3, ЗКФН и за търговия на БФБ-София (с Протокол № 47 от 24.11.2010 г. на Съвета на директорите на БФБ за регистрация на емисията на Неофициален пазар на акции). Няма други съществени промени във финансовото и търговско състояние на Емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет.

XIV. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

XIV.1. Акционерен капитал

Информация за акционерния капитал към датата на последния баланс, включен в историческата финансова информация:

Към 30.09.2010 година основният капитал на Дружеството е 5 000 000 лева, разпределен в 5 000 000 броя поименни акции.

Всички емитирани акции са изцяло изплатени.

Номиналната стойност на една акция е 1 /един/ лев.

Броят на акциите в обращение в началото на 2009 г. е 2 090 378 броя, а в края на 2009 г. – 5 000 000 броя. Към датата на съставяне на настоящия Регистрационен документ, броят на акциите в обращение е 20 000 000 броя, в следствие на проведеното през втората половина на годината увеличение на капитала с права (от 5 000 000 лева на 20 000 000 лева чрез издаването на нови 15 000 000 акции с номинална и емисионна стойност 1 лев).

През последните пет години няма заплащане на повече от 10 на сто от капитала с активи, различни от парични средства.

Дружеството е емитирало само един клас акции – обикновени, безналични, поименни, като всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял. Всички издадени акции са част от капитала. Всички емитирани акции на “Сила Холдинг” АД са в обращение и са напълно изплатени. През разглеждания три годишен период към датата на настоящия Регистрационен документ, не е извършвано намаляване на капитала.

Няма притежавани акции на Емитента от самия него или от негово дъщерно предприятие.

Емитента не е емитирал привилегирани акции, конвертируеми облигации или варианти.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Дружеството или на негово дъщерно дружество и лица, към които да има поет ангажимент, под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

За периода от 2007 г. до датата на Проспекта, Дружеството е емитирало:

- 1 999 492 акции веднъж, през първата половина на 2008г., като увеличението е регистрирано в “Централен Депозитар” АД (Акт за регистрация от 03.01.2008 г.), в КФН (Решение № № 121-Е/ 23.01.2008 г. за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т.3, ЗКФН и за търговия на БФБ-София (с Протокол № 4/ 07.02.2008 г. за регистрация на емисията на неофициален пазар на акции) през първото тримесечие на 2008 г.
- 2 909 622 акции, през първата половина на 2009г., като увеличението е регистрирано в Търговския регистър на 18.03.2009 г., в “Централен Депозитар” АД (Акт за регистрация от 02.04.2009 г.), в КФН (Решение № № 362-Е/ 15.04.2009 г. за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т.3, ЗКФН и за търговия на БФБ-София (с Протокол № 17/ 11.05.2009 г. за регистрация на емисията на неофициален пазар на акции) от 18.05.2009 г.
- 15 000 000 акции, през втората половина на 2010 г., като увеличението е регистрирано в Търговския регистър на 25.10.2010 г., в “Централен Депозитар” АД (Акт за регистрация от 01.11.2010 г.), в КФН (Решение № № 706-Е/ 15.11.2010 г. за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т.3, ЗКФН и за търговия на БФБ-София (с Протокол № 47 от 24.11.2010 г. на Съвета на директорите на БФБ за регистрация на емисията на неофициален пазар на акции).

През посочения по-горе период, размерът на капитала – 90 886 лв. и броя на акциите – 90 886 бр. са увеличени съответно на 20 000 000 лв. и 20 000 000 бр., като техния клас – обикновени, безналични, поименни, не е променян.

XIV.2. Информация от Устава на Емитента

При противоречие между устава на дружеството и законите (ЗППЦК и ТЗ) и подзаконовите нормативни актове, приложение намират законите и подзаконовите нормативни актове.

В Устава на Дружеството няма изрични разпоредби относно условията за провеждане на Общи събрания на облигационерите и представителството им в Общото събрание на акционерите. Относно тези обстоятелства се прилагат разпоредбите на чл. 209, ал.1, чл. 214 от Търговския закон и разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

В Устава на Дружеството няма разпоредби относно възможността за промяна в параметрите на емисия облигации. В т.4.6. от Документа за предлаганите ценни книжа са посочени условията при които параметрите на настоящата емисия облигации могат да се променят по решение на Общото събрание на облигационерите и Съвета на директорите.

Дружеството е регистрирано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията, с ЕИК: 112100237.

Предмет на дейност и цели на Емитента

Предметът на дейност е посочен в чл. 4, ал. 1 от Устава /Приложение №4 на Проспекта/. Той е: е 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 лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; друга търговска дейност незабранена със закон.

Основни цели на инвестиционната дейност на емитента са управлението на дружеството в интерес на всички акционери. Инвестиционната политика на “Сила Холдинг” АД се основава на:

- инвестиране в печеливши и перспективни предприятия;
- инвестиране в предприятия от различни сектори на икономиката, с оглед минимизиране на риска;
- приоритетни направления за инвестиране в следните отрасли: туризъм, химическа, пивоварна, машиностроене
- съчетаване между инвестиране в предприятия, в които дружеството има стратегически интереси, от една страна и придобиване на акции от дружества, с оглед възможността за тяхното последващо търгуване и подобряване структурата на портфейла на дружеството, от друга страна;

Целите на Емитента могат да бъдат намерени в чл. 5 от Устава.

XV. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Емитента не е сключвал договори, които не са в рамките на обикновенната му дейност през разглеждания исторически период.

Дъщерните дружества на Емитента не са сключвали значителни договори, различни от договорите в рамките на обичайната им дейност или договори съдържащи разпоредби, съгласно които, всеки член от икономическата група на Емитента има задължение или право, съществено за групата.

XVI. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ

Не са използвани изявления и доклади от експерти извън лицата по т. I. от настоящия Документ, с изключение на изявления и данни от одитирания годишен финансов отчет на дъщерното дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД за 2009 г. (в т. IV.1. и VIII от Документа).

В регистрационния документ е използвана информация, получена от източници, които са трета страна. Съответната информация е точно възпроизведена и че доколкото Емитентът е осведомен и може да провери от информацията, публикувана от тези трети страни, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща. Източниците на информацията са посочени на местата в Документа, където съответната информация е представена.

XVII. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на настоящия документ, посочените по-долу документи могат да бъдат разгледани, както следва:

- Устав на “Сила Холдинг” АД – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН на електронната страница www.fsc.bg/ ЕРиК/ Публични дружества или други емитенти/ Буква С/ “Сила Холдинг” АД/ Устави и дружествени договори;
- Доклад на независимия одитор – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН на електронната страница: www.fsc.bg/ ЕРиК/ Публични дружества или други емитенти/ Буква С/ “Сила Холдинг АД / Счетоводни периодични отчети; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg/ Счетоводни отчети на емитентите;
- Годишен доклад за дейността на “Сила Холдинг” АД – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН на електронната страница: www.fsc.bg/ ЕРиК/ Публични дружества или други емитенти/ Буква С/ Сила Холдинг / Счетоводни периодични отчети; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg/ Счетоводни отчети на емитентите; в КФН – на физически носител и на електронната страница; в БФБ – на физически носител и на електронната страница;
- Годишни финансови отчети на “Сила Холдинг” АД – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН – на физически носител и на електронната страница; в БФБ – на физически носител и на електронната страница;

Лица, отговорни за информацията при изготвяне на Регистрационния документ:

Василка Бекярова
Изпълнителен директор
на “Сила Холдинг” АД

Здравко Василев
Служител на “Централна кооперативна банка” АД

Долуподписаното лице, в качеството му на лице, представляващо Дружеството, с подписа си декларира, че Регистрационния документ отговаря на изискванията на закона.

Василка Бекярова
Изпълнителен директор
на “Сила Холдинг” АД

ПРИЛОЖЕНИЯ:

1. Декларация по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
2. Заверено копие на Удостоверение за актуално състояние от Търговския регистър.
3. Заверено копие на Устав на "Сила Холдинг" АД.
4. Заверено копие на присвоен ISIN код на емисията облигации.
5. Заверено копие на Акт за регистрация на емисията облигации в ЦД.
6. Протокол от заседание на Съвета на директорите от 22 ноември 2010 г. за издаване на емисия облигации и определяне на параметрите на емисията.
7. Протокол от заседание на Съвета на директорите от 22 декември 2010 г. за приемане на Проспект на "Сила Холдинг" АД.
8. Заверено копие на застрахователна полица, общите и специалните условия към нея.
9. Заверено копие на договор с банка-довереник на облигационерите.
10. Документ за платена такса към Комисията за финансов надзор за потвърждаване на Проспекта.