

ПРОСПЕКТ

“СИЛА ХОЛДИНГ” АД

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Част II от Проспекта за първично публично предлагане на акции от увеличението на капитала



бул. „Георги С. Раковски” №103,
гр. София

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 Холдинга акции, 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 № 519-Е от 11.08.2010 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 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.

10 юни 2010 г.

Проектът за публично предлагане на обикновените акции 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 публично предлаганите обикновени акции.

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

Стоян Каравасилев – ДВИ

⇒ **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. 9 и сл./, съдържаща основните специфични за дейността на “Сила Холдинг” АД 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	6
II. ОДИТОРИ	7
III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	7
IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ (СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА)	9
IV.1. Несистематични рискове.....	9
IV.2. Систематични рискове	12
V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	19
V.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие	19
V.2. Преглед на направените инвестиции	21
VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	23
VI.1. Основни дейности.....	24
VI.2. Главни пазари	24
VI.3. Данни за това дали информацията посочена в точки “Основни дейности” и “Главни пазари” е повлияна от изключителни фактори.....	25
VI.4. Информация за степента, в която Емитента е зависим от патенти и лицензи	26
VI.5. Данни за конкурентоспособността на Емитента и основания за приетите твърдения.	26
VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	27
VII.1. Икономическа група.....	27
VII.2. Дъщерни дружества.....	28
VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	30
VIII.1. Информация относно съществуващи или запланувани дълготрайни материални активи.....	30
VIII.2. Екологични въпроси, които могат да окажат влияние върху използването на активите.....	35
IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	35
IX.1. Финансово състояние	35
IX.2. Резултати от дейността.....	52
X. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	55
X.1. Капиталови ресурси и структура на Емитента.....	55
X.2. Парични потоци на емитента.....	57

X.3. Информация за нуждата от заеми и структурата на финансиране	59
X.4. Информация относно ограничения върху използването на капиталови ресурси	61
X.5. Източници на средства относно изпълнение на поети ангажменти	61
XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	61
XII. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ	61
XIII. ПРОГНОЗНА ИНФОРМАЦИЯ	62
XIV. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ	63
XIV.1. Информация за членовете на управителните и контролните органи	63
XIV.2. Конфликт на интереси	66
XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ	66
XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	66
XVI.1. Дата на изтичане на срока на текущите договори с членовете на ръководния орган, както и период, през който те са заемали длъжността	66
XVI.2. Данни от договорите за управление на членовете на управителния орган относно предвидени компенсации при прекратяването им	67
XVI.3. Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Емитента	67
XVI.4. Информация за спазването на режимите за корпоративно управление от Емитента.....	67
XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА.....	68
XVII.1. Брой на служителите	68
XVII.2. Притежавани от членовете на управителните и контролните органи акции и стокови опции на Емитента	68
XVII.3. Описание на постигнатите договорености за участие на служителите в капитала на Емитента	69
XVIII. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ.....	69
XVIII.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас.....	69
XVIII.2. Лица, които упражняват контрол върху Емитента	70
XIX. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	71
XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	72
XX.1. Финансови отчети	72
XX.2. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства.	73
XX.3. Дивидентна политика	73

XX.4. Съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет.....	74
XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	74
XXI.1. Акционерен капитал	74
XXI.2. Информация от Устава на Емитента.....	75
XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	80
XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ.....	81
XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	81
XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА	81
ПРИЛОЖЕНИЯ:	85

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.

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. Съставил годишните финансови 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.

Съставителите на годишните финансови 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.

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.

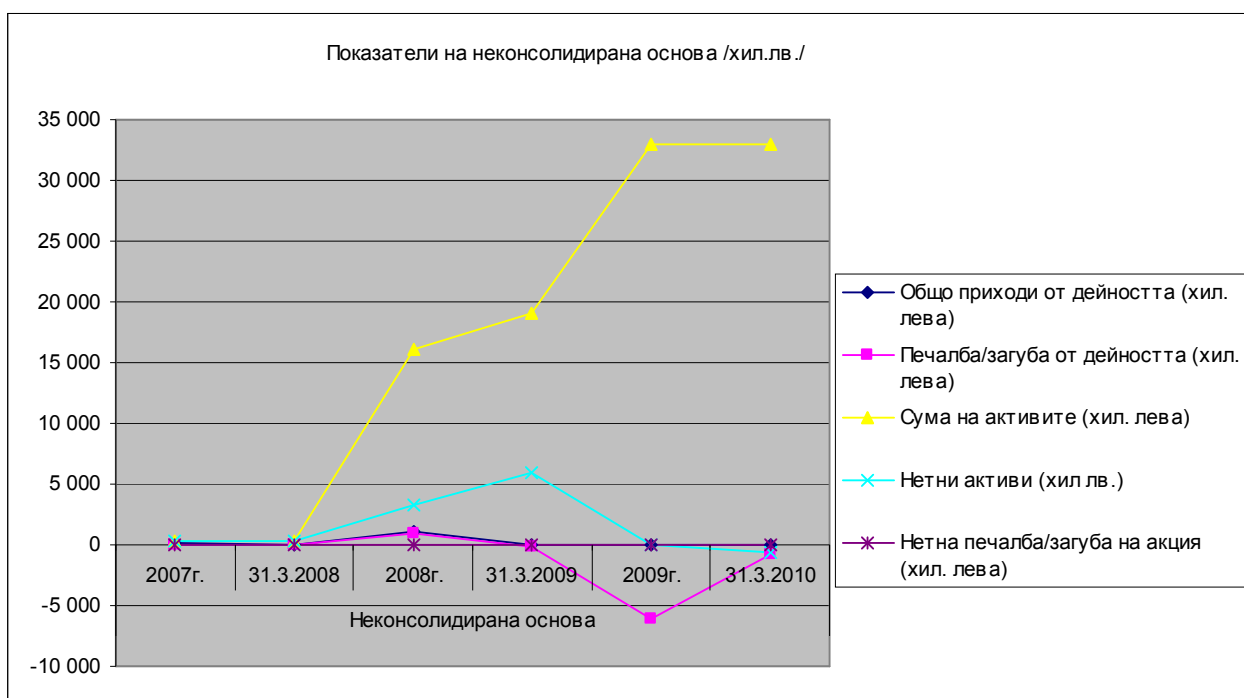
През посочения период одиторите не са подавали оставка, нито са били отстранявани или преназначавани.

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.

Показатели	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
Общо приходи от дейността (хил. лева)	151	0	1 058	45	70	0
Печалба/загуба от дейността (хил. лева)	53	-14	964	-227	-6 163	-734
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лева)	53	-14	961	-227	-6 163	0
Сума на активите (хил. лева)	355	269	16 102	19 046	32 965	32 965
Нетни активи (хил. лева)	354	264	3 314	5 994	61	-673
Нетна печалба/загуба на акция (в лева)	0,58	-0,15	0,46	-0,05	-1,23	0,00
Акционерен капитал (хил. лева)	91	91	2 090	5 000	5 000	5 000
Брой акции (хил. бр.)	91	91	2 090	5 000	5 000	5 000
Дивидент на акция (в лева)	0	0	0	0	0	0



Показатели	Консолидирана основа	
	2009г.	31.03.2010
Общо приходи от дейността (хил. лева)	12,630	1,374
Печалба/загуба от дейността (хил. лева)	1,103	-1,963
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лева)	-225	-1,529
Сума на активите (хил. лева)	76,088	72,753
Нетни активи (хил. лв.)	5,999	4,421
Нетна печалба/загуба на акция (хил. лева)	-0.05	-0.31
Акционерен капитал (хил. лв.)	5,000	5,000
Брой акции (хил. бр.)	5,000	5,000
Дивидент на акция (в лева)	0	0

IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ (СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА)

Инвестирането в акциите на Дружеството, предмет на първично публично предлагане 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 акции, емитирани от Дружеството.

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

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.

Акциите на “Сила Холдинг” АД са изложени на определени рискове, които оказват допълнително въздействие върху резултатите от дейността му.

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 пораждаат 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. 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. Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължениост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. 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. Дружеството финансира дейността си с привлечени средства, т.е. евентуално увеличение на пазарните лихвени проценти може да доведе до увеличение на разходите

на Емитента по обслужване на взети заеми и до съответно намаление на неговата печалба.

Ликвидния риск се свързва с вероятността Дружеството 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. Към последния отчетен период “Сила Холдинг” АД поддържа сравнително приемливи нива на ликвидност по някои показатели и по-неблагоприятни коефициенти на абсолютна и незабавна ликвидност. Текущите пасиви на Дружеството надвишават текущите му активи с 16 625 хил. лв., а чистата стойност на имуществото на Дружеството е под размера на записания капитал към 31.12.2009 г. Дружеството е получило писма от двама от основните си акционери “Павлекс-97” ЕООД и “Блясък” ЕООД. С посочените писма акционерите изразяват готовност, при необходимост, да окажат финансова и оперативна подкрепа (включително с участие в увеличение на капитала, временно финансиране и др.), като няма точно определени параметри на тази подкрепа. Евентуалното неизпълнение на необходимата подкрепа би могло да доведе до наличие на несигурност при реализиране на бъдещата дейност на Дружеството, включително повишава риска “Сила Холдинг” АД да изпадне в състояние трудно да посреща задълженията си. Същевременно към 31.03.2010 г., чрез предоговаряне на срока на договорите и съответно на падежите на задълженията на Емитента, текущите активи на Дружеството надвишават текущите му пасиви с 3 476 хил. лв.

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 вносителите на цигари сами да определят цените си и се създадоха 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 “Каучук” АД и “Каумет” АД е ценовият 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 премеята 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 възвращаемостта 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 общоевропейска 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.

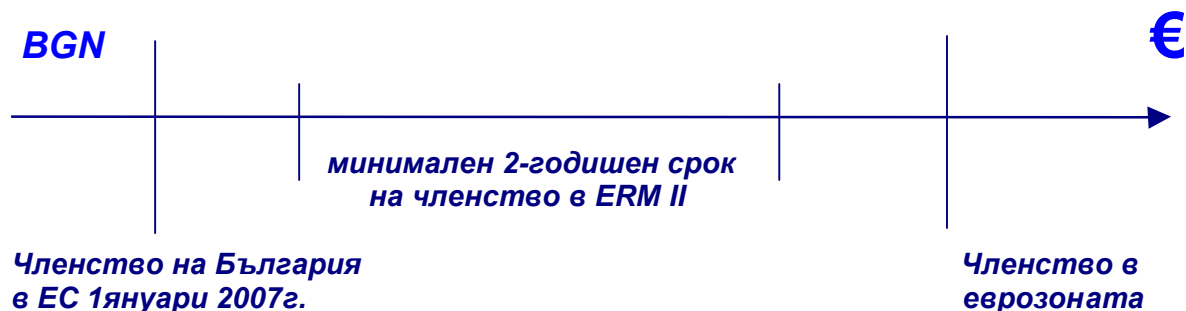
IV.2.4. Макроикономически рискове

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 критерий 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 критерий 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

Членство в ERM II	Оценка на Маастрихтските критерии	валута
валута		



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 капиталопроизводство (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, %)	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, %)	6,9	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 Евроразона, 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, 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 способностите 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 привлече 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 кредитният 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.

<i>Standard & Poor's</i>						
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Краткосрочен	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	BBB+	A-2	Стабилна	BBB+	A-2	Стабилна
30.10.2008	BBB	A-3	Отрицателна	BBB	A-3	Отрицателна
01.12.2009	BBB	A-3	Стабилна	BBB	A-3	Стабилна

Източник: Министерство на финансите

<i>Moody's</i>					Местна валута
Дата	Чуждестранна валута			Перспектива	
	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Дългосрочни банкови депозити			Дългосрочни ДЦК
27.9.1996	B3	Саа		Стабилна	
03.7.1997	B3	Саа1		Положителна	
16.12.1997	B2	B3		Стабилна	
20.2.1998	B2	B3		Положителна	
18.2.1999	B2	B3		Положителна	B1
25.7.2000	B2	B3		Стабилна	B1
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 акции 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 оказа негативно влияние, както в Съединените щати, така и на всички останали финансови пазари. Това доведе до сериозен спад в цените на търгуваните акции 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 организирани 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

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;

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 10.06.2010 година, Дружеството не е извършвало инвестиции в чужбина.

През 2007, 2008, 2009 и към 10.06.2010 година, Холдингът е направил 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%

10.06.2010 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.

Към 10.06.2010г. 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 10.06.2010 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	5.21%
„Каумет“ АД, град Силистра	30 145	1	16.99%
„Каучук“ АД, град Пазарджик	2 416	1	0.26%

V.2.2. Описание на инвестициите в процес на изпълнение

Към датата на този Документ няма инвестиции, които са в процес на изпълнение.

V.2.3. 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.

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

Холдинга не е въвеждал значителни нови продукти или услуги, през разглеждания исторически период, както и не е разработвал 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 консумативи. 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 това дали информацията посочена в точки “Основни дейности” и “Главни пазари” е повлияна от изключителни фактори

През последните три финансови години и до датата на настоящия документ, дейността на Емитента не е била повлияна от изключителни фактори.

VI.4. Информация за степента, в която Емитента е зависим от патенти и лицензи

Към датата на настоящия Документ, Емитента не е зависим от лицензи или патенти. Дъщерното дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД притежава безсрочно разрешение за производство на тютюневи изделия, издадено с Решение на Министерски съвет №132/28.02.2005 г. и безсрочно разрешение за промишлена обработка на тютюн, издадено с Решение на Министерски съвет №1011/21.12.2004 г. “Бизнес Център Изгрев” ЕООД, като собственик на х-л Плиска в София с капацитет 195 стаи, има издадено удостоверение №6400/ 16.03.2007 г. за категория една звезда от Столична община. Също така има издадени и удостоверения за категория две звезди за лоби-бар и ресторант в хотела. Тъй като консолидираните приходи за 2009 г. се формират в голяма степен от продажбите на тютюневи изделия и хотелиерски услуги, то приходите на Дружеството са зависими от тези лиценз и удостоверения за категория.

През 2006 г. “Слънце Стара Загора – Табак” АД получи Лиценз за управление на данъчен склад №57, издаден от Агенция “Митници”. Лицензът е издаден въз основа на подадено заявление вх. № ЗАДС/64/28.02.2006 г. и на основание чл.50, ал.1 от Закона за акцизите и данъчните складове и е за управление на данъчен склад за производство и складиране на акцизни стоки. С решение №109/10.03.2009 г. на Агенция „Митници” е изменено приложението на Лиценз №57 за управление на данъчен склад – BGNSA00004001, като са вписани допълнителни операции, извършвани в данъчен склад: „производство и складиране на рязан тютюн” и допълване вида на акцизните стоки с „тютюн за пушене”.

Всички цени на продаваните от дружеството цигари са регистрирани в Министерството на финансите в съответствие с Наредбата за условията и реда за регистриране на цените на тютюневи изделия от местно производство и от внос, търговията с тютюневи изделия и контрола върху търговията.

VI.5. 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 финансирне, 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 <p>В процес на разширяване</p> <p>Остарели техника и технологии на част от предприятия в които има инвестиции</p> <p>Недостатъчен опит</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ЗАПЛАХИ <p>Високо ниво на конкуренция</p> <p>ЕС регулации и интервенция</p> <p>Глобална финансова криза</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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 увеличението 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.

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.

Емитентът има участия и в следните асоциирани дружества:

- "Каумет" АД, с. Айдемир, общ. Силистра

ЕИК: 118000845

Участието на “Сила Холдинг” АД в капитала на дружеството е 16,9998% или 30 145 броя акции.

Предмет на дейност: производство на каучукови технически изделия за автотранспортна и битова техника и машиностроенето, вентили за пневматични гуми, маркучи за спирачни системи на леки автомобили, уплътнители за водопроводи и други подобни изделия, комплексна инженерингова техника и ноу-хау, извършване на търговска дейност-вътрешна и външна и лизингови услуги.

VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

VIII.1. Информация относно съществуващи или запланувани дълготрайни материални активи

“Сила Холдинг” АД не притежава материални активи. Дружеството няма лизинговани имоти, няма наложени ограничения върху правото на собственост на ДМА, както няма активи заложен като обезпечения по задължения.

Обем, структура и динамика на ДМА на неконсолидирана основа

/Данните са в хил. лв./

Неконсолидирана основа								
Вид актив	2007г.		2008г.			2009г.		
	обем	отн. дял	обем	отн. дял	ръст %	обем	отн. дял	ръст %
1. Земи (терени)	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
2. Сгради и конструкции	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
3. Машини и оборудване	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
4. Съоръжения	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
5. Транспортни средства	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
6. Стопански инвентар	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
8. Други	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
Общо ДМА	0	0.00%	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	-

/Данните са в хил. лв./

Неконсолидирана основа	
Вид актив	31.03.2010
1. Земи (терени)	0
2. Сгради и конструкции	0
3. Машини и оборудване	0
4. Съоръжения	0
5. Транспортни средства	0
6. Стопански инвентар	0
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	0
8. Други	0
Общо ДМА	0

Обем, структура и динамика на ДМА на консолидирана основа

/Данните са в хил. лв./

Консолидирана основа	
Вид актив	2009г.

	обем	отн. дял
1. Земи (терени)	5 719	20.19%
2. Сгради и конструкции	20 762	73.29%
3. Машини и оборудване	1 513	5.34%
4. Съоръжения	0	0.00%
5. Транспортни средства	93	0.33%
6. Стопански инвентар	24	0.08%
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	140	0.49%
8. Други	79	0.28%
Общо ДМА	28 330	100.00%

/Данните са в хил. лв./

Консолидирана основа	
Вид актив	31.03.2010
1. Земи (терени)	5 719
2. Сгради и конструкции	20 515
3. Машини и оборудване	1 354
4. Съоръжения	0
5. Транспортни средства	85
6. Стопански инвентар	23
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	135
8. Други	74
Общо ДМА	27 905

На консолидирана основа най-сериозен дял имат сградите и конструкциите, както и земите. Основните ДМА притежавани от дъщерните дружества на Емитента са:

- „Бизнес Център Изгрев” ЕООД /с едноличен собственик на капитала Слънце Стара Загора Трейд ЕООД/ – 15 етажна сграда с РЗП 10 140 кв.м и земя 3 160 кв.м /Хотелски комплекс „Плиска” град София/;
- „Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД
Земя 700 кв.м – местност „Голяма Кокарджа” в р-н Приморски на град Варна;
- „Слънце Стара Загора Табак” АД

1.УПИ с площ от 60 003 кв.м. (инвентарен номер 100001) по нотариален акт, а по кад.скица с площ 59868кв.м, находящ се в гр.Стара Загора, кв.Индустриален, парцел I-5199, кв.3, с идентификатор N 68850.522.5199 и находящите се в парцела недвижими имоти:

- **Главен корпус (инвентарен номер 322)**, РЗП 17360 кв.м., по скица 3672 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.20 - (А.1.1): триетажна масивна постройка, постр.1972г., включващ: на приземен етаж Цех “Спомагателно стопанство”, включващ балировъчно помещение, соус кухня; вакуум отделение, българско прахово отделение, английско прахово отделение, отделение за климатизация, компресорно отделение, отделение за преработка на шкарт, отделение за балиране и лепиловарна на 1-ви етаж – “Цигарено-филтрови агрегати”, цех “Пълначно-опаковъчен”, цех за филтрови пръчки и сладкарница, включваща търговска площ, два броя складови помещения, санитарен възел, стая за почивка и санитарен възел за цеховете. 2-ри етаж: цех “Подготовка на едрolistен и ориенталски тютюн”, съблекални – 4 броя, санитарен възел – 2 броя, бани – 2 броя;

както и **трафопост (инвентарен номер 313)**, . застр.площ 62 кв.м., - (А.1.28): едноетажна постройка, построена 1974г;

В сградата се намират и функционират следните цехове свързани с производството на тютюневи изделия: цех “Цигарено филтрови агрегати”, цех “Филтърни пръчки”, цех “Подготвителен”, цех “Пълначно опаковъчен”.

- **Административна сграда (инвентарен номер 318)**, застр.площ 442 кв.м., РЗП 2652 кв.м., а по скица 3672 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.3 - (А.1.2): представляваща 5 ет.масивна постройка с масивна конструкция, построена 1972г, със застроена площ от 442 кв.м., разгърната площ 2652 кв.м. Сградата е в непосредствена близост до портала с възможност за пряк достъп от улицата, ремонтиран е един от етажите 1996г; Използва се по предназначение.
- **Парова централа –котелно помещение (инвентарен номер 231)** - (А.1.5): , застр.площ 340 кв.м., по скица 606 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.44: едноетажна постройка с едропанелна конструкция, построена 1974г. Използва се по предназначение;
- **Склад за тютюн 1 (инвентарен номер 309)**, разг. застр.площ 8000 кв.м., застр.площ 1600 кв.м., а по скица 1850 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.15- (А.1.6): 5-етажна масивна постройка, пуснат в експлоатация 1974г. В момента не се използва.;
- **Склад за тютюн 2 (инвентарен номер 237)**, застр.площ 1920 кв.м., по скица 1672 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.19- (А.1.7): представляващ 6 етажна сграда масивна постройка разгърната застроена площ от 11 520 кв.м., пуснат в експлоатация 1966г. В склада се съхраняват наличните КМА – тютюни и готова продукция.;
- **Склад за спомагателни материали (инвентарен номер 310 и 349)** застр.площ 972 кв.м., по скица 891 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.25- (А.1.9): триетажна масивна постройка, ЗП 972 кв.м., с РЗП 2916 кв.м. построен през 1974г. Използва се по предназначение за съхранение на спомагателните материали.;
- **Ремонтно-механичен цех (инвентарен номер 338)**, застр.площ 1080 кв.м., по скица 1104 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.48- (А.1.11): представляващ едноетажна постройка, с едропанелна конструкция със стоманеносглобяеми елементи, монтирани върху бетонен фундамент и наличие на бетонно укрепващи пръстени /трегери/, въведен в експлоатация 1985г. Използва се по предназначение;
- **Зарядна за електрокари (инвентарен номер 312)** , застр.площ 289 кв.м., по скица 230 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.31- (А.1.13): масивна конструкция монтирана на бетонна основа, пусната в експлоатация 1974г. Използва се по предназначение;
- **Гараж с ремонтна работилница (инвентарен номер 314)**, застр.площ 329 кв.м., по скица 609 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.32- (А.1.14): Едноетажна панелна постройка, построен и пуснат в експлоатация през 1974г. Използва се по предназначение;
- **Помпена станция (инвентарен номер 317)**, застр.площ 68 кв.м., по скица 67 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.14- (А.1.15): станция за повишено налягане във водопроводната мрежа, панелна конструкция, въведена в експлоатация 1979г. Използва се по предназначение;

- **Прахово стопанство (инвентарен номер 321 и 348)**, застр.площ 288 кв.м., по скица 303 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.11- (A.1.16): едноетажна сграда, панелна сглобяема конструкция, въведен в експлоатация 1991г;
 - **Склад за горивни /горивосмазочни/ материали (инвентарен номер 311)**, застр.площ 200 кв.м., по скица 76 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.35- (A.1.17): едноетажна масивна сграда, изградена със стоманобетонни конструкции, построен 1974г. Използва се по предназначение;
 - **Контролно-пропускателен пункт (инвентарен номер 319)**, застр.площ 45 кв.м., по скица 104 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.50- (A.1.18): едноетажна масивна постройка, построен 1974г. Използва се по предназначение;
 - **Склад за резервни части (инвентарен номер 324)**, застр.площ 480 кв.м., по скица 494 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.46- (A.1.19): Едноетажна постройка, ЗП 480 кв.м., масивна конструкция, построен през 1975г. Използва се по предназначение;
 - **Велогараж (инвентарен номер 315)**, застр.площ 54 кв.м., с идентификатор N 68850.522.5199.4 с площ 25 кв.м. и с идентификатор N 68850.522.5199.5 с площ 35 кв.м. - (A.1.23): едноетажна масивна постройка, със стоманобетонни конструкции, построен 1974г. Използва се за паркинг на автомобили;
 - **Павилион за хранителни стоки (инвентарен номер 325)**, застр.площ 74 кв.м., по скица 79 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.6 - (A.1.24): полумасивна метална конструкция, построен 1978г; Не се използва и не функционира;
 - **Ел.подстанция (инвентарен номер 316, 350)**, застр.площ 280 кв.м., по скица 206 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.28 - (A.1.25): едноетажна постройка, построена 1974г; Използва се по предназначение;
 - **Кантар (инвентарен номер 62298)**, застр.площ 102 кв.м., с идентификатор N 68850.522.5199.36 с площ 17 кв.м. и с идентификатор N 68850.522.5199.13 с площ 54 кв.м. - (A.1.26): едноетажна постройка, панелна конструкция, построена 1974г ; Използва се по предназначение;
 - **Хидрофор (инвентарен номер 11173)**, застр.площ 56 кв.м., по скица 62 кв.м. с идентификатор N 68850.522.5199.9 - (A.1.27): едноетажна постройка, панелна конструкция със сглобяеми елементи, построена 1974г. Използва се по предназначение;
3. **ПИ в рег.4, парцел 3-5202, площ по док. 32 200 кв.м.** (инвентарен номер 100001), а по кад.скица с площ 32 571кв., находящ се в гр.Стара Загора, ОСД-Площадка “Цех за манипулация и ферментация на тютюна”, с идентификатор N 68850.522.403 , **ЗАЕДНО с находящите се в гореописания имот обекти за стопанска дейност:**
- **Манипулационен салон (инвентарен номер 235)**, 782 кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.7 - (Б.1.2): Двуетажна масивна сграда, ЗП 760 кв.м., РЗП 1520 кв.м., в т.ч. на 1-ви етаж Цех “Тонго пълначен”, 3 канцеларии, 2 съблекални, 4 санитар.възли; на 2-ри етаж – манипулационен салон, съблекалня, стая за почивка, канцелария; дограма – дървена, построен 1969г;
 - **Ферментационно отделение (инвентарен номер 9)**, 2520 кв.м., а по скица 2432 кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.12- (Б.1.3): Едноетажна масивна постройка, ЗП 2520 кв.м., в т.ч. 12 бр.сушилни, 1969г. Използва се от дружеството като помещение за склад. ;

- **Трафопост(инвентарен номер 351)** , 12 кв.м., а по скица 10кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.8 - (Б.1.4): Едноетажна масивна постройка, ЗП 12 кв.м., стандартна конструкция, 1974г;
- **Склад фабрични тютюни (инвентарен номер 331)** , 1562 кв.м., а по скица 1565кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.1 - (Б.1.5): Едноетажна масивна сграда, ЗП 1562 кв.м., стоманобетонни панели, таван – панел тип Сандвич, 1975г;
- **Парова абонатна станция (инвентарен номер 340)**, 41 кв.м., а по скица 48кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.10 - (Б.1.6): Едноетажна масивна постройка, ЗП 41 кв.м., 1972г;
- **Междинен склад (инвентарен номер 339)** , 780 кв.м., а по скица 963кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.5 - (Б.1.7): Едноетажна масивна сграда, ограден метален навес с тухлена зидария; ЗП 780 кв.м., 1978г
- **Възлова станция (инвентарен номер 352)** , 102 кв.м., а по скица 100кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.4 - (Б.1.8): Едноетажна постройка, панелна конструкция, ел.разпределение, ЗП 102 кв.м., 1974г;
- **Склад за тютюни (инвентарен номер 326)** , 1705 кв.м. , а по скица 1521кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.2 - (Б.1.9): Едноетажна масивна постройка, метална конструкция, оградена с панели, ЗП 1705 кв.м., 1980г;
- **Склад за тютюни (инвентарен номер 327)** , 1000 кв.м. , а по скица 787кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.6 - (Б.1.10): Едноетажна постройка, с метална конструкция, панели тип Сандвич – стени и таван, покрив ламариня, ЗП 1000 кв.м., 1978г;
- **Склад за хармани (инвентарен номер 5917)** , 267 кв.м., а по скица 284кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.9 - (Б.1.11): Едноетажна постройка, метална конструкция, ограден с тухлена зидария, ламаринен покрив, ЗП 267 кв.м., 1978г;
- **Склад за тютюни (инвентарен номер 267)** , 1536 кв.м. , а по скица 1718кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.13 - (Б.1.12): Едноетажна постройка, с масивна конструкция, панели тип Сандвич, покрив – панели тип Сандвич и ламарина, ЗП 1536 кв.м. Използва се от дружеството като помещение за склад.
- **Машинно помещение (инвентарен номер 347)** , 105 кв.м., а по скица 105кв.м. с идентификатор N 68850.522.403.14 - (Б.1.13): към преработка на аспирационна инсталация в “Цех ПОТ” – построена към манипулационен салон: Едноетажна постройка, масивна конструкция, ЗП 105 кв.м, 1998г.

Ведомствен апартамент в Стара Загора, кв. “Зора”, ул. “Освобождение” №1, ет. 5 – 60 кв.м.

Имот с № 000395 по картата на възстановената собственост на землището на с. Ръжена, общ. Казанлък, местност “До сушилните” с обща площ 4 300 кв.м.

Описаните ДМА, собственост на “Слънце Стара Загора – Табак” АД и “Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД, са обект на следните тежести: учреден е особен залог на търговско предприятие, като неразделна част от договор за банков кредит.

Към датата на настоящият проспект Дружеството няма планове за закупуване на значителни дълготрайни материални активи.

VIII.2. Екологични въпроси, които могат да окажат влияние върху използването на активите

Не съществуват екологични въпроси, които могат да окажат влияние върху използването на посочените дълготрайни материални активи.

IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

IX.1. Финансово състояние

Изложеното по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на “Сила Холдинг” АД към 31 декември 2007, 2008 и 2009 година, както и към 31 март 2009 и 2010 година. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящата дискусия заедно с целия документ, включително частта “Рискови фактори”, финансовите отчети на Дружеството и приложенията към тях, докладите на независимия одитор, относно възможни неточности, отклонения и несъответствия, които да влияят съществено върху финансовите отчети, и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел.

Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че текущите пасиви на Дружеството надвишават текущите му активи с 16 625 хил. лв., а чистата стойност на имуществото на Дружеството е под размера на записания капитал към 31.12.2009 г. Дружеството е получило писма от двама от основните си акционери “Павлекс-97” ЕООД и “Блясък” ЕООД. С посочените писма акционерите изразяват готовност, при необходимост, да окажат финансова и оперативна подкрепа (включително с участие в увеличение на капитала, временно финансиране и др.), като няма точно определени параметри на тази подкрепа. Евентуалното неизпълнение на необходимата подкрепа би могло да доведе до наличие на несигурност при реализиране на бъдещата дейност на Дружеството. Същевременно към 31.03.2010 г., чрез предоговаряне на срока на договорите и съответно на падежите на задълженията на Емитента, текущите активи на Дружеството надвишават текущите му пасиви с 3 476 хил. лв.

Основни елементи на счетоводната политика

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран).

Дружеството прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

През 2009 г. е представен един сравнителен период, защото Дружеството не прекласифицира или преизчислява ретроспективно позиции в отчета за финансовото състояние.

Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът върху дъщерните предприятия на Дружеството се изразява във възможността му да ръководи и определя финансовата и оперативната политика на дъщерните предприятия, така че да се извличат изгоди в резултат на дейността им. В индивидуалния финансов отчет на Дружеството инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по себестойност.

Дружеството признава дивидент от дъщерно предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Отчитане по сегменти

Дружеството е публично и представя отчети пред Комисия по финансов надзор и Българска фондова борса АД, но е предприятие майка и изготвя и консолидиран финансов отчет. Съгласно изискванията на МСС 8 „Оперативни сегменти” сегментната информация ще бъде оповестена в консолидираните финансови отчети.

Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги, управление и продажба на тези акции, инвестиране в ценни книжа и на други емитенти.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение, като не се включват данък добавена стойност.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент и се признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за всеобхватния доход на ред „Финансови разходи”.

Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други разходи”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или

загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се прекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като прекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденди се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи”. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват заеми, търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи” или „Финансови приходи”.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

Заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане на дейността на Дружеството. Те са отразени в отчета за финансовото състояние на Дружеството, нетно от разходите по получаването на заемите. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в отчета за

доходите на принципа на начислението, като се използва методът на ефективния лихвен процент, и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

Данъци върху дохода

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте годишния финансов отчет за 2009 г.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързвани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

Пари и парични еквиваленти

Паричните средства се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки.

Собствен капитал, резерви

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Общи резерви включват част от реализираната счетоводна печалба от минали години.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

Всички трансакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството отчита като краткосрочни задължения на персонала социални отпуски и заплати, които следва да се погасят в началото на следващия отчетен период. Дружеството няма задължения по компенсируеми отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск.

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане.

Краткосрочните доходи на служителите, включително са включени в текущите пасиви на ред „Задължения към персонала” по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати.

Провизии, условни активи, условни пасиви

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.18. на годишният финансов отчет за 2009 г.

Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

Справедлива стойност на финансови инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котираны цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

Активи и пасиви

ВИД АКТИВИ / в хил. лева /	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
А. Дълготрайни активи в т.ч:	80	97	1780	80	16686	29479
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	97	80	80	16686	29479
Дългосрочни вземания	0	0	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	172	14322	18966	16279	3486
Материални запаси	0	0	0	0	0	0
Краткосрочни вземания	0	48	82	4726	3485	3485
Краткосрочни финансови активи	146	0	14239	14239	12793	0
Парични средства и пар. еквиваленти	129	124	1	1	1	1
Разходи за бъдещи периоди	0	0	0	0	0	0
Сума на актива	355	269	16102	19046	32965	32965



ВИД АКТИВИ / в хил. лева /	Консолидирана основа	
	2009г.	31.03.2010
А. Дълготрайни активи в т.ч:	53552	43623
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	28330	27905
Дълготрайни нематериални активи	18	17
Инвестиционни имоти	0	0
Дългосрочни финансови активи	14196	4693
Дългосрочни вземания	0	0
Търговска репутация	11008	11008
Разходи за бъдещи периоди	0	0

Активи по отсрочени данъци	0	0
Б. Краткотрайни активи в т.ч:	22536	29130
Материални запаси	3142	3019
Краткосрочни вземания	3668	12685
Краткосрочни финансови активи	14749	12793
Парични средства и пар. еквиваленти	977	633
Разходи за бъдещи периоди	0	0
Сума на актива	76088	72753

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 финансови активи /основно притежаваните акции от капитала на ПОАД “ЦКБ Сила” и “Каучук” АД/. Краткосрочните вземания са следващите по тежест, а материалните запаси, състоящи се главно от материали и продукция са в размер на 3 019 хил. лв. към 31.03.2010 г. Паричните средства на разположение на дружеството възлизат на 633 хил. лв. за същия период.

ВИД ПАСИВИ / в хил. лева /	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
А. Собствен капитал	354	264	3314	5994	61	-673
Основен капитал	91	91	2090	5000	5000	5000
Резерви	185	185	185	185	185	185
Финансов резултат	78	-12	1039	809	-5124	-5858
Б. Малцинствено участие	0	0	0	0	0	0
В. Дългосрочни пасиви	0	0	0	0	0	33628
Търговски и други задължения	0	0	0	0	0	33628
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	5	12788	13052	32904	10
Търговски и други задължения	1	5	12788	13052	32904	10
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	269	16102	19046	32965	32965



ВИД ПАСИВИ / в хил. лева /	Консолидирана основа	
	2009г.	31.03.2010
А. Собствен капитал	5999	4421
Основен капитал	5000	5000
Резерви	185	185
Финансов резултат	814	-764
Б. Малцинствено участие	1479	1257
В. Дългосрочни пасиви	36152	43421
Търговски и други задължения	35003	42370
Други нетекущи пасиви	98	0
Приходи за бъдещи периоди	0	0
Пасиви по отсрочени данъци	1051	1051
Финансирания	0	0
Д. Краткосрочни пасиви	32458	23654
Търговски и други задължения	32431	23627
Други текущи пасиви	0	0
Приходи за бъдещи периоди	27	27
Финансирания	0	0
Сума на пасива	76088	72753

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 42 370 хил. лв. към първото тримесечие на 2010 г.

Приходи и разходи

Приходи /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
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	0	1057	45	70	0
Общо приходи от дейността	151	0	1058	45	70	0
Извънредни приходи	0	0	0	0	0	0
Общо приходи	151	0	1058	45	70	0

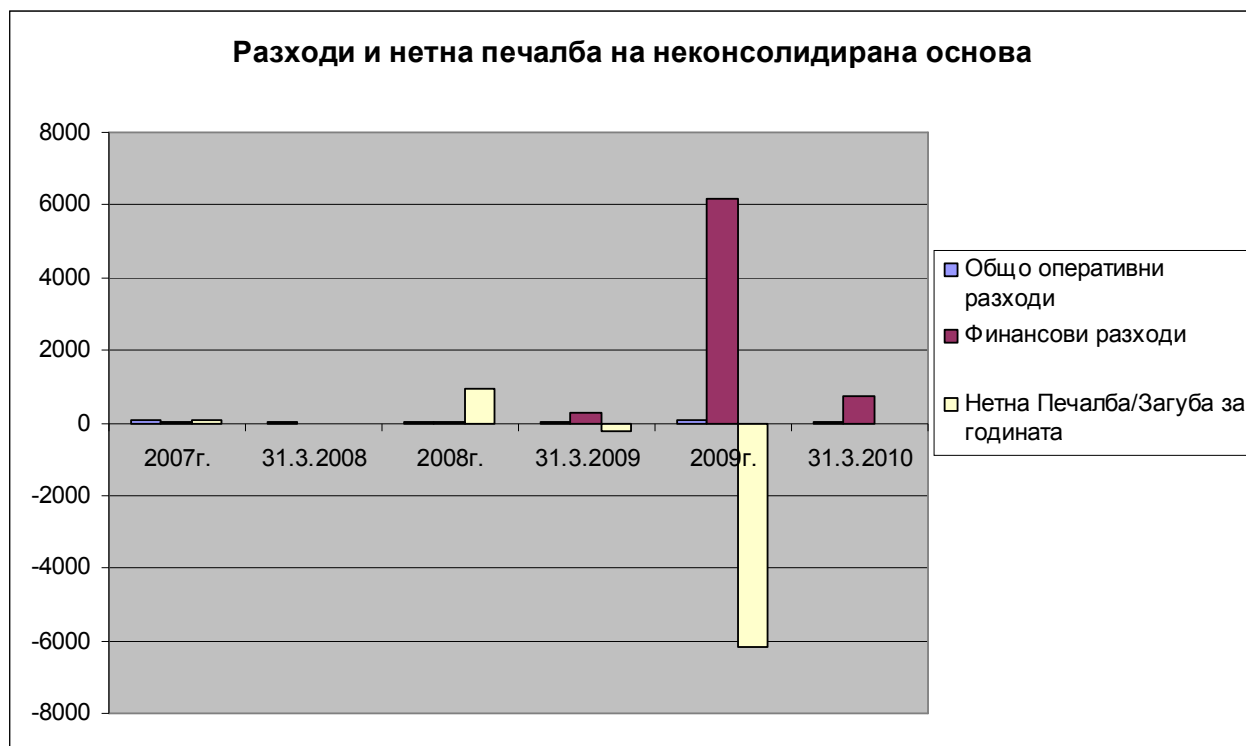


Приходи /в хил. лева/	Консолидирана основа	
	2009г.	31.03.2010
Нетни приходи от продажби на стоки и услуги	3312	1311
Приходи от финансираня	0	0
Финансови приходи	9318	63
Общо приходи от дейността	12630	1374
Дял от загубата на асоциирани и съвместни предприятия	3285	0
Извънредни приходи	0	6
Общо приходи	9345	1380

Видно е значително намаляване на общите приходи през 2009 г. в сравнение с предходния период, 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/	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
Разходи за материали	0	0	1	0	0	0
Разходи за външни услуги	2	14	30	9	30	6
Разходи за амортизации	0	0	0	0	0	0
Разходи за възнаграждения	0	0	3	6	23	6
Разходи за осигуровки	0	0	1	1	4	1
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	0	0	0	0	0	0
Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	0	0	0	0	0	0
Други	95	0	11	0	2	1
Общо оперативни разходи	97	14	46	16	59	14
Финансови разходи	1	0	48	256	6174	720
Общо разходи за дейността	98	14	94	272	6233	734
Извънредни разходи	0	0	0	0	0	0
Общо разходи	98	14	94	272	6233	734
Печалба/Загуба преди данъци	53	-14	964	-227	-6 163	-734
Разходи за данъци	0	0	-3	0	0	0
Печалба/Загуба след облагане с данъци	53	-14	961	-227	-6 163	-734
в т.ч. за малцинствено участие	0	0	0	0	0	0
Нетна Печалба/Загуба за годината	53	-14	961	-227	-6 163	-734



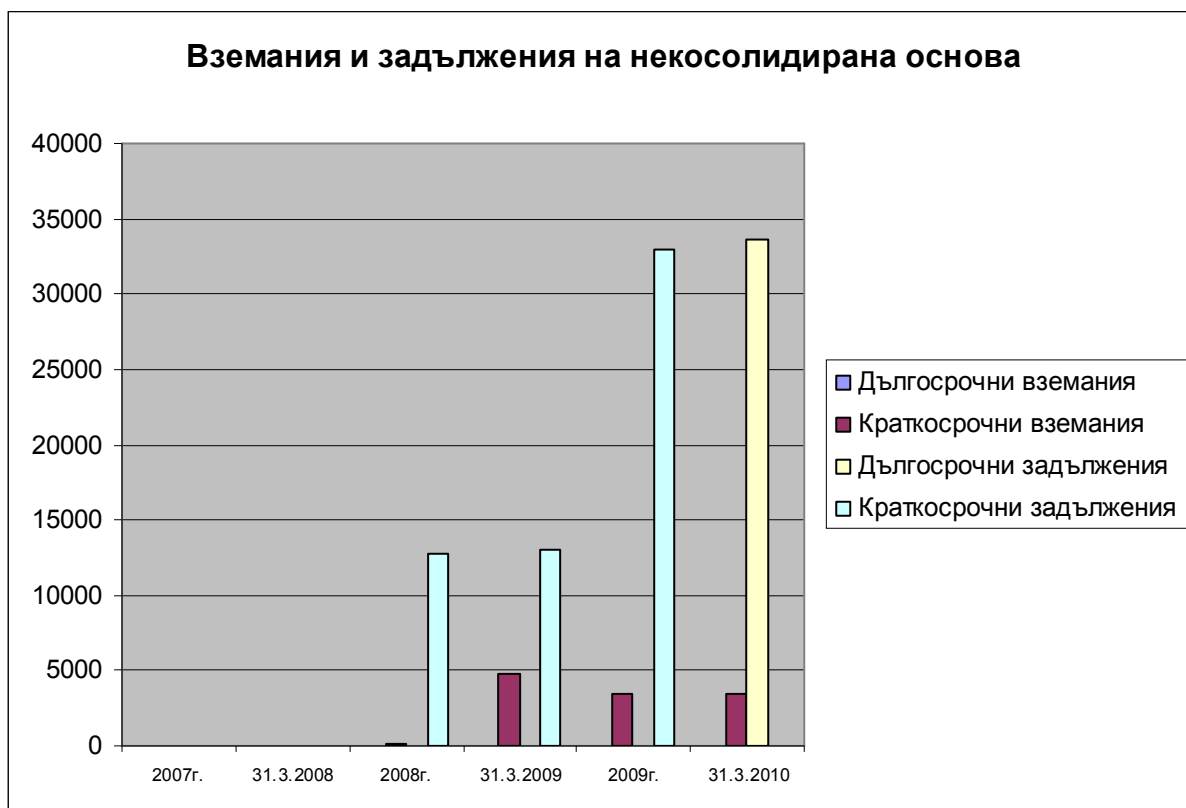
Разходи /в хил. лева/	Консолидирана основа	
	2009г.	31.03.2010
Разходи за материали	1433	666
Разходи за външни услуги	611	166
Разходи за амортизации	884	437
Разходи за възнаграждения	979	420
Разходи за осигуровки	187	89
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	24	6
Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	149	71
Други	1429	11
Общо оперативни разходи	5696	1866
Финансови разходи	5831	1471
Общо разходи за дейността	11527	3337
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	945	209
Извънредни разходи	0	0
Общо разходи	10582	3128
Печалба/Загуба преди данъци	-1237	-1748
Разходи за данъци	0	-2
Печалба/Загуба след облагане с данъци	-947	-1750
в т.ч. за малцинствено участие	722	221
Нетна Печалба/Загуба за годината	-225	-1529

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. (най-много за материали и възнаграждения).

Вземания

Вземания /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
Дългосрочни вземания	0	0	1700	0	0	0
- вземания от свързани предприятия	0	0	0	0	0	0
- вземания по търговски заеми	0	0	1700	0	0	0
-вземания по финансов лизинг	0	0	0	0	0	0
- други дългосрочни вземания	0	0	0	0	0	0
Краткосрочни вземания	0	48	82	4726	3485	3485
- вземания от свързани предприятия	0	42	0	0	0	0
- вземания от контрагенти	0	0	0	0	585	585
- предоставени аванси	0	0	0	0	2900	0
- вземания по предоставени търговски заеми	0	0	0	4600	0	0
- съдебни и присъдени вземания	0	0	0	0	0	0
- данъци за възстановяване	0	0	0	0	0	0

- вземания от персонала	0	0	0	0	0	0
- други краткосрочни вземания	0	6	82	126	0	2900
Общо вземания	0	48	1782	4726	3485	3485



Вземания /в хил. лева/	Консолидирана основа	
	2009г.	31.03.2010
Дългосрочни вземания	0	0
- вземания от свързани предприятия	0	0
- вземания по търговски заеми	0	0
- вземания по финансов лизинг	0	0
- други дългосрочни вземания	0	0
Краткосрочни вземания	3668	12685
- вземания от свързани предприятия	0	0
- вземания от контрагенти	3383	10098
- предоставени аванси	0	0
- вземания по предоставени търговски заеми	0	0
- съдебни и присъдени вземания	0	0
- данъци за възстановяване	0	329
- вземания от персонала	0	0
- други краткосрочни вземания	285	2258
Общо вземания	3668	12685

Дружеството няма дългосрочни вземания. Краткосрочните вземания възлизат на 585 хил. лв. през 2009 г. на некосолидирана основа, като Вземането е възникнало по повод продажбата на акции в Асенова крепост АД. На консолидирана основа най-голям

дъл заемат вземанията от контрагенти за 3 383 хил.лв. и други краткосрочни вземания за 285 хил.лв.

Финансови показатели

№	Показатели /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
		2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
1	Финансов резултат	53	-14	961	-227	-6 163	0
2	Приходи от продажби и услуги	0	0	1	0	0	0
3	Собствен капитал	354	264	3314	5994	61	-673
4	Пасиви (Привлечени средства)	1	5	12788	13052	32904	33638
5	Обща сума на активи	355	269	16102	19046	32965	32965
8	Приходи	151	0	1058	45	70	0
9	Разходи	98	14	94	272	6233	734
10	Краткотрайни активи	275	172	14322	18966	16279	3486
11	Краткосрочни задължения	1	5	12788	13052	32904	10
12	Краткосрочни вземания	0	48	82	4726	3485	3485
13	Краткосрочни фин. активи	146	0	14239	14239	12793	0
14	Парични средства	129	124	1	1	1	1
Рентабилност							
15	Коефициент на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	-	-	961,000	-	-	-
16	Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/3)	0,150	-0,053	0,290	-0,038	-101,033	0,000
17	Коефициент на рентабилност на пасивите (1/4)	53,000	-2,800	0,075	-0,017	-0,187	0,000
18	Коефициент на капитализация на активите (1/5)	0,149	-0,052	0,060	-0,012	-0,187	0,000
Ефективност							
19	Коефициент на ефективност на разходите (8/9)	1,541	0,000	11,255	0,165	0,011	0,000
20	Коефициент на ефективност на приходите (9/8)	0,649	-	0,089	6,044	89,043	-
Ликвидност							
21	Коефициент на обща ликвидност (10/11)	275,000	34,400	1,120	1,453	0,495	348,600
22	Коефициент на бърза ликвидност (12+13+14/11)	275,000	34,400	1,120	1,453	0,495	348,600
23	Коефициент на незабавна ликвидност (13+14/11)	275,000	24,800	1,114	1,091	0,389	0,100
24	Коефициент на абсолютна ликвидност (14/11)	129,000	24,800	0,000	0,000	0,000	0,100
25	Коефициент на финансова автономност (3/4)	354,000	52,800	0,259	0,459	0,002	-0,020
26	Коефициент на задлъжнялост (4/3)	0,003	0,019	3,859	2,178	539,410	-49,982

№	Показатели /в хил. лева/	Консолидирана основа	
		2009г.	31.03.2010
1	Финансов резултат	-225	-1,529
2	Приходи от продажби и услуги	3312	1311

3	Собствен капитал	5999	4421
4	Пасиви (Привлечени средства)	70089	68332
5	Обща сума на активи	76088	72753
8	Приходи	9345	1380
9	Разходи	10582	3128
10	Краткотрайни активи	22536	29130
11	Краткосрочни задължения	32458	23654
12	Краткосрочни вземания	3668	12685
13	Краткосрочни фин. активи	14749	12793
14	Парични средства	977	633
Рентабилност			
15	Коефициент на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	-0.068	-1.166
16	Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/3)	-0.038	-0.346
17	Коефициент на рентабилност на пасивите (1/4)	-0.003	-0.022
18	Коефициент на капитализация на активите (1/5)	-0.003	-0.021
Ефективност			
19	Коефициент на ефективност на разходите (8/9)	0.883	0.441
20	Коефициент на ефективност на приходите (9/8)	1.132	2.267
Ликвидност			
21	Коефициент на обща ликвидност (10/11)	0.694	1.232
22	Коефициент на бърза ликвидност (12+13+14/11)	0.598	1.104
23	Коефициент на незабавна ликвидност (13+14/11)	0.485	0.568
24	Коефициент на абсолютна ликвидност (14/11)	0.030	0.027
25	Коефициент на финансова автономност (3/4)	0.086	0.065
26	Коефициент на задлъжнялост (4/3)	11.683	15.456

- Показателите за рентабилност са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, на собствения капитал, на пасивите и на реалните активи на предприятието. Коефициентите на рентабилност са положителни величини, когато финансовият резултат е печалба, и показват темповете на възвращаемост на капитала. Коефициентите на рентабилност са отрицателни величини, когато финансовият резултат е загуба, и показват темповете на декапитализация на предприятието. Поради реализирана загуба на консолидирана основа през 2009 година, коефициентите за рентабилност са отрицателни.
- Показателите за ефективност са количествени характеристики на съотношението между приходите и разходите на Холдинга. Коефициентите за ефективност на разходите със стойности над единица показват положителен финансов резултат. При коефициента ефективност на приходите по-ниските стойности са предпоставка за по-добър финансов резултат. През 2009 година, Дружеството реализира загуба, която се отразява на показателите.
- Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на Холдинга да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без

разходите за бъдещи периоди). Стойността на коефициента на обща ликвидност през последния отчетен период отразяват добро финансово състояние на Холдинга като цяло, като обаче следва да се има предвид, че коефициента на абсолютна ликвидност е значително по-нисък в резултат на по-ниската стойност на паричните средства.

- Показателите за финансова автономност са количествени характеристики на степента на финансовата независимост на Дружеството от кредиторите. Показателите за финансова автономност очертават една висока финансова зависимост на Емитента от кредиторите. Коефициента на задлъжнялост през 2009 г. е с висока стойност. Високите стойности на задлъжнялост на Холдинга показват, че той финансира дейността си основно с привлечени средства. Това може да се промени след евентуално успешно записване на емисията акции от настоящото увеличение на капитала.

IX.2. Резултати от дейността

IX.2.1. Информация относно значими фактори, включително необичайни и редки събития, влияещи на резултатите от дейността

Основният фактор, който е оказал влияние върху резултатите от дейността на Дружеството е засилената през 2008 г. и 2009 г., съгласно предмета на дейност, инвестиционна активност на Емитента.

Фактори, които също влияят или биха могли да повлияят върху резултатите от дейността са:

- Макроикономическа стабилност в страната;
- Законодателни промени;
- Данъчно облагане;
- Промени в лихвените проценти;

През разглеждания период не са налице необичайни или редки събития, които са повлияли в значителна степен върху резултатите от дейността.

IX.2.2. Съществени изменения в нетните продажби или приходи

Дейността на “Сила Холдинг” АД не може да бъде определена като сезонна, но може да се посочи нейна характерна особеност: покупко-продажбата на акции не е регулярна дейност и извършването на тези сделки зависи най-вече от наличието на изгодни възможности за инвестиране или продажба на участия.

Поради специфичния характер на дейността на “Сила Холдинг” АД, приходите се формират главно от:

- Приходи от финансови операции
- Приходи от лихви;

През разглеждания период са отбелязани съществени изменения на нетните приходи и финансови данни, показани в таблиците по-горе:

На неконсолидирана основа:

2007 г.

- Приходите от продажба на финансови активи през 2007г., в сравнение с предходния период, нарастват със 100%, от 3 хил. лева на 6 хил. лева, като това се дължи на продажбата на акции на “Тракийско пиво” АД /в резултат на обезценка на акциите на “Каучук” АД в размер на 24 хил.лв. е отбелязан отрицателен нетен резултат от операции с финансови инструменти в размер на 18 хил. лв./.
- Разходите за обезценка на финансови активи през годината възлизат на 68 хил. лв. при липса на такива година по-рано.

2008 г.

- Активите на Дружеството нарастват от 355 хил. лв. на 16 105 хил. лв. в резултат на ръста на портфейла ценни книжа (краткосрочни финансови активи), основно на “Асенова крепост” АД и ПОАД “ЦКБ Сила”, в размер на 14 239 хил. лв. и дългосрочните вземания по търговски заеми за 1 700 хил. лв.
- Собствения капитал нараства главно в резултат на проведеното увеличение на капитала през годината от 91 хил. лв. на 2 090 хил. лв.
- Приходите от дейността отбелязват значителен ръст до 1 058 хил. лв. в сравнение с 151 хил. лв. през предходната година. Основна причина за това са отчетените приходи от преценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата за 975 хил.лв., както и на приходите от лихви в резултат на отпуснатите заеми за 82 хил. лв.
- Нетната печалба на дружеството нараства до 961 хил. лв. в сравнение с 53 хил. лв. през 2007 г. в резултат на значителния ръст на посочените по-горе финансови приходи и константните общо разходи за дейността за 2008 г.

2009 г.

- Активите на Дружеството се удвояват през годината в резултат на направените инвестиции (дългосрочни финансови активи). Последните нарастват от 80 хил. лв. през 2008 г. на 16 686 хил. лв. и се дължат главно на придобиването на дъщерното дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД.
- Собствения капитал през годината намалява в резултат на нетната загуба за годината, въпреки проведеното в първата половина увеличение на капитала от 2 090 хил. лв. на 5 000 хил. лв.
- Повече от два пъти през годината нарастват краткосрочните търговски и други задължения, като достигат 32 904 хил. лв. срещу 12 788 хил. лв. година по-рано.
- Лихвените разходи по заеми са в размер на 1 943 хил. лв. през 2009 г. в сравнение със 2 хил. лв. година по-рано. Разликата се дължи на получените заеми за временна финансова помощ и др. Същевременно лихвените приходи са в размер на 70 хил. лв.
- Загубите от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата са в размер на 898 хил. лв. (в резултат на инвестициите в “Асенова Крепост” АД), докато година по-рано са отчетени приходи в размер на 975 хил. лв.
- Загубите от инвестиции в дъщерни предприятия са в размер на 3 285 хил. лв. в резултат на преоценки на инвестициите в “Слънце Стара Загора – Табак” АД.
- Дейността на Дружеството през текущия и предходни отчетни периоди е довела до отчитане на съществени загуби (загубата за последната година е в размер на 6 163 хил. лв., а натрупаната загуба към 31 декември 2009 г. е в размер на 5 124 хил. лв.

31.03.2010 г.

- Причината за промяна на основните задължения на Емитента от текущи (към 31.12.2009 г.) на нетекущи (към 31.03.2010 г.) е 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).

На консолидирана основа:

2009 г. – 31.03.2010 г.

- Активите на Дружеството намаляват от 76 088 хил. лв. към края на 2009 г. до 72 753 хил. лв. за първото тримесечие на 2010 г., като основна причина за това е намаляването на дългосрочните финансови активи от 14 196 хил. лв. на 4 693 хил. лв. (в резултат на продажбата на участието в капитала на “Бизнес Център Летище София” ЕООД за 9 001 хил. лв.).
- Причината за нарастване на дългосрочните задължения на Емитента спрямо края на 2009 г. от 36 152 хил. лв. на 43 421 хил. лв., както и за намаляване на текущите задължения за същия период от 32 458 хил. лв. на 23 654 хил. лв. е предоговаряне на срока на договорите и съответно на падежите на неконсолидираните задължения на Емитента (от изискуеми за период до една година, на такива с изискуемост над една година).
- Дружеството отчита отрицателен финансов резултат за 2009 г. възлизащ на 225 хил. лв., както и към първото тримесечие на 2010 г. в размер на 1 529 хил. лв.

IX.2.3. Информация за правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които пряко или непряко са оказали или биха могли да окажат съществено влияние

Върху специфичната дейност на Дружеството не оказват влияние фактори на макроикономическата среда. За последните три финансови години не са известни фактори от политически, икономически, правителствен характер, които да са имали съществено влияние върху дейността на Дружеството.

Върху дейността на дъщерното дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД оказват пряко влияние следните фактори от данъчен характер: с изменението и допълнението на Закона за акцизите и данъчните складове, считано от 01.01.2009 г. е 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. Вследствие на това дружеството регистрира в Министерството на финансите по-високи цени в сравнение с действащите през 2008 г. цени на дребно за вътрешен пазар средно с 0,60 лева за кутия с 20 къса цигари. 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.

Рязкото покачване на акциза на тютюневите изделия доведе до увеличение на цените на дребно на произвежданите от дружеството цигари с 1,30 лева за кутия с 20 къса и 0,60 лева за кутия с 10 къса. С по-голям процент (около 180) увеличение са продажните цени на тютюна за пушене. Това от своя страна доведе до спад в продажбите и загуба на пазарен дял. Средномесечните продажби на тютюн за пушене през шестмесечието на 2010 год. са 7 600 кг при 11 500 кг през 2009 год. Средномесечните продажби на цигари на вътрешния пазар през настоящата година са 870 хил. къса при 8 000 хил. къса за 2009 год.

Косвено влияние върху дейността на същото дъщерно дружество оказва държавната политика за подпомагане на тютюнопроизводителите, осъществявана основно от Фонд Тютюн. Дружеството не изкупува непреработен тютюн, а единствено преработен. Освен това то внася известна част от тютюните (над 20% от вложения в крайните продукти за 2009 г. тютюн). По този начин тази политика влияе в сравнително малка степен върху резултатите от дейността. Може да се предположи, че евентуално увеличение на помощта за тютюнопроизводителите и промяната на схемите за премиране ще доведат до по-ниски разходи за тях, но в същото време изкупните цени се нормират от МС. Същевременно безплатните семена биха се разглеждали от ЕС като нерегламентирана държавна помощ за сектора и тази политика ще бъде прекратена от 2010 г., което от своя страна ще повиши разходите на тютюнопроизводителите. Държавната политика за подпомагане на тютюнопроизводителите е съгласувана с Европейската политика за подпомагане на тютюнопроизводителите, която е указана в следните регламенти: РЕГЛАМЕНТ (ЕИО) № 2075/92 НА СЪВЕТА от 30 юни 1992 година относно общата организация на пазара на суров тютюн и РЕГЛАМЕНТ (ЕО) № 1234/2007 НА СЪВЕТА от 22 октомври 2007 година за установяване на обща организация на селскостопанските пазари и относно специфични разпоредби за някои земеделски продукти.

Подробно описание на рисковете породени от това естество е изложено в т. IV.2. “Систематични рискове” от настоящия Документ, с оглед на възможно бъдещо влияние върху дейността на Емитента.

Х. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Х.1. Капиталови ресурси и структура на Емитента

Дългосрочните капиталовите ресурси на “Сила Холдинг” АД се формират от основно от акционерния капитал и натрупаните резерви, докато неразпределената печалба на дружеството от минали години през последната финансова година е отрицателно число (натрупана загуба).

- Акционерния капитал към 31.03.2010 г. е в размер на 5 000 000 лв., разпределен в 5 000 000 обикновени, поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лв. Стойността съответства на актуалната му съдебна регистрация, но на проведеното Общо събрание на акционерите от 2.06.2010 г. е взето решение за неговото увеличение с 15 000 000 акции с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1 лв., т.е. прогнозното увеличение е с размер 15 000 000 лв. /като се извадят разходите по публичното предлагане, очакваната чиста сума на разположение на Дружеството е в размер на **14 960 хил. лв.**. На консолидирана база основният капитал е 4 421 хил. лв.
- Съгласно изискванията на Търговския закон и Устава дружеството е длъжно да формира фонд “Резервен”, като източници на фонда могат да бъдат: най-малко една десета от печалбата, която се отделя, докато средствата на фонда достигнат една десета част от капитала или по-голяма част, предвидена в Устава средствата получени над номиналната стойност на акциите при издаването /премиен резерв/ други източници, предвидени с определено решение на общото събрание.

Средствата от фонд “Резервен” могат да се използват само за покриване на годишните загуби или загуби от предходни години. Към последния отчетен период, натрупаните резерви на неконсолидирана основа се равняват на 185 хил.лв. (общи резерви в размер на 30 хил. лв. и други резерви за 155 хил.лв.). Резервите на консолидирана база възлизат към 31.03.2010 г. на 185 хил.лв.

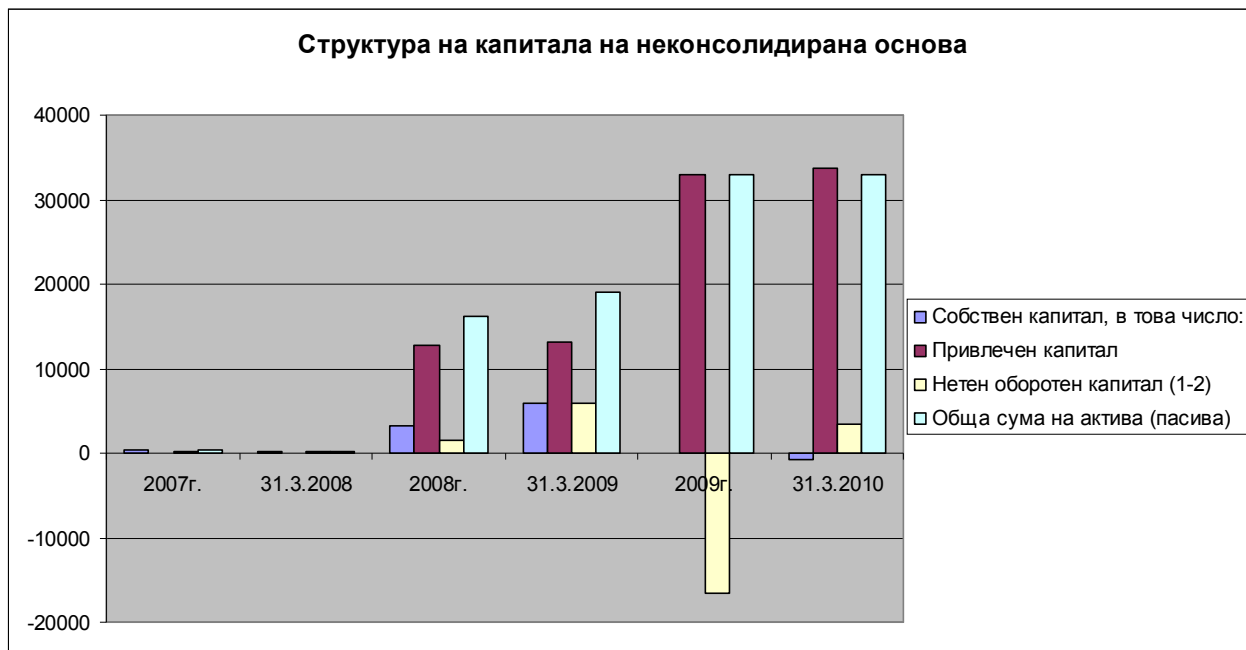
- Нетният резултат за 2009г. е реализирана загуба в размер на 6 163 хил. лв., като по този начин, финансовият резултат е загуба от минали години, която към 31.03.2010 г. на неконсолидирана основа е в размер на 5 858 хил. лв. На консолидирана основа Емитента е натрупал загуба възлизаща на 784 хил.лв. за първото тримесечие на 2010 г.

Видно е, че съществени изменения в собствения капитал са настъпили по отношение на акционерния капитал и неразпределената печалба (загуба). Неразпределената печалба на дружеството се превръща в натрупана загуба, в резултат на текущата загуба реализирана през последната година. Акционерния капитал се е увеличил от 91 хил. лв. на 5 000 хил. лв. за сметка на емисиите акции от увеличенията на капитала през 2008 г. и 2009 г.

Източник на краткосрочни финансови ресурси е основно нетния оборотен капитал, докато паричните средства с които разполага Дружеството са значително по-малко. Видно е, че за разлика от края на 2009 г. през последния отчетен период нетния оборотен капитал е положителна величина в размер на 3 476 хил. лв.

/Данните са в хил. лв./

№	Показатели /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
		2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
1	Краткотрайни активи, в това число:	275	172	14322	18966	16279	3486
	- Пари и парични еквиваленти	129	124	1	1	1	1
2	Краткосрочни задължения	1	5	12788	13052	32904	10
3	Нетен оборотен капитал (1-2)	274	167	1534	5914	-16625	3476
4	Обща сума на актива (пасива)	355	269	16102	19046	32965	32965
5	Собствен капитал, в това число:	354	264	3314	5994	61	-673
	- Основен капитал	91	91	2090	5000	5000	5000
	- Резерви	185	185	185	185	185	185
	- Натрупана печалба (загуба)	78	-12	1039	809	-5124	-5858
6	Привлечен капитал	1	5	12788	13052	32904	33638
7	Отношение на собствения капитал към балансовата сума (5/4)	99,72%	98,14%	20,58%	31,47%	0,19%	-2,04%
8	Отношение на привлечения капитал към балансовата сума (6/4)	0,28%	1,86%	79,42%	68,53%	99,81%	102,04%
9	Отношение на собствения към привлечения капитал (5/6)	35400,00%	5280,00%	25,91%	45,92%	0,19%	-2,00%
10	Капиталова структура (6/5)	0,28%	1,89%	385,88%	217,75%	53940,98%	-4998,22%



№	Показатели /в хил.лева/	Консолидирана основа	
		2009г.	31.03.2010
1	Краткотрайни активи	22536	29130
	- Пари и парични еквиваленти	977	633
2	Краткосрочни задължения	32458	23654
3	Нетен оборотен капитал (1-2)	-9922	5476
4	Обща сума на актива (пасива)	76088	72753
5	Собствен капитал	5999	4421
	- Основен капитал	5000	5000
	- Резерви	185	185
	- Натрупана печалба (загуба)	814	-764
6	Привлечен капитал	70089	68332
7	Отношение на собствения капитал към балансовата сума (5/4)	7.88%	6.08%
8	Отношение на привлечения капитал към балансовата сума (6/4)	92.12%	93.92%
9	Отношение на собствения към привлечения капитал (5/6)	8.56%	6.47%
10	Капиталова структура (6/5)	1168.34%	1545.62%

Нетния оборотен капитал на дружеството на консолидирана основа възлиза на 5 476 хил. лв. към 31.03.2010 г., а паричните средства са в размер на 633 хил. лв.

X.2. Парични потоци на емитента

Паричните потоци на дружеството по видове дейности – оперативна, инвестиционна и финансова, за последните 3 финансови години и са представени в таблиците по-долу.

Нетни парични потоци по видове дейности /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
От оперативна (основна) дейност	30	-5	-36	-19	-2949	-23
От инвестиционна дейност	41	0	-14864	-2891	3805	0
От финансова дейност	-1	0	14772	2910	-856	23
Общо за периода	70	-5	-128	0	0	0
Парични средства в началото на периода	59	129	129	1	1	1
Парични средства в края на периода	129	124	1	1	1	1

Нетни парични потоци по видове дейности /в хил. лева/	Консолидирана основа	
	2009г.	31.03.2010
От оперативна (основна) дейност	-11912	-2229
От инвестиционна дейност	13140	232
От финансова дейност	-252	1653
Общо за периода	976	-344
Парични средства в началото на периода	1	977
Парични средства в края на периода	977	633

Основните източници на парични потоци за Емитента на консолидирана база са както следва:

- **Основни парични потоци от финансова дейност:**

1. Изходящ паричен поток през 2009 г. в размер на 38 981 хил.лв. в резултат на плащания по банков кредит (от страна на “Бизнес Център Изгрев” ЕООД) и търговски заеми;
2. Плащания за лихви по заеми възлизащи на 2 679 хил.лв за 2009 г.
3. Постъпления през първите половини на 2008 г. и 2009 г. в размер на 1 999 хил. лв. и 2 910 хил.лв. в резултат на емисиите акции от двете увеличения на капитала;
4. През 2009 г. основните входящи парични потоци от 38 544 хил.лв. са свързани с получени банков кредит от дъщерното дружество “Слънце Стара Загора – Табак” АД и търговски заеми.

- **Основни парични потоци от операции с инвестиции:**

1. Изходящ паричен поток през 2009 г. възлизащ на 121 хил.лв. за покупка на ДМА в “Слънце Стара Загора – Табак” АД;
2. Изходящ паричен поток през 2009 г. в размер на 205 хил.лв. за покупка на 19 583 акции на “Слънце Стара Загора – Табак” АД от “Бизнес Център Изгрев” ЕООД;

- **Основни парични потоци от оперативна дейност:**

1. През последната година това са постъпленията от продажба на тютюневи изделия, хотелиерски услуги, отдаване под наем от дъщерните дружества в размер на 11 819 хил.лв.;
2. Основните изходящи парични потоци за оперативна дейност са плащания отново през последния отчетен период и представляват главно плащания към доставчици от предприятията в групата в размер на 4 581 хил.лв., плащания за възнаграждения и осигуровки възлизащи на 1 841 хил.лв. и за данъци (предимно акциз и ДДС) за сумата от 11 805 хил.лв.

Х.3. Информация за нуждата от заеми и структурата на финансиране

Задължения /в хил. лева/	Неконсолидирана основа					
	2007г.	31.3.2008	2008г.	31.3.2009	2009г.	31.3.2010
Дългосрочни задължения	0	0	0	0	0	33628
Търговски и други задължения	0	0	0	0	0	33628
- задължения към свързани предприятия	0	0	0	0	0	0
- задължения по банков заеми	0	0	0	0	0	0
- задължения о ЗУНК	0	0	0	0	0	0
- получени търговски заеми	0	0	0	0	0	0
- задължения по облигационни заеми	0	0	0	0	0	0
- други задължения	0	0	0	0	0	33628
Други нетекущи задължения	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
Финансираня	0	0	0	0	0	0
Краткосрочни задължения	1	5	12788	13052	32904	10
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0	0
Текуща част от нетекущи задължения	0	0	0	0	0	0
Текущи задължения в т.ч.:	1	1	12709	12714	32826	10
- задължения към свързани предприятия	0	0	0	0	0	0
- задължения по получени търговски заеми	0	0	12699	12706	9751	0
- задължения към доставчици и клиенти	1	1	3	0	23059	3
- получени аванси	0	0	0	0	0	0
- задължения към персонала	0	0	3	7	15	5
- задължения към осигурителни предприятия	0	0	1	1	1	2
- данъчни задължения	0	0	3	0	0	0
други	0	4	79	338	78	0
провизии	0	0	0	0	0	0
Общо задължения	1	5	12788	13052	32904	33638

Задължения /в хил. лева/	Консолидирана основа	
	2009г.	31.03.2010
Дългосрочни задължения	36152	43421
Търговски и други задължения	35003	42370
- задължения към свързани предприятия	0	0
- задължения по банков заеми	33723	32536
- задължения о ЗУНК	0	0
- получени търговски заеми	0	8938
- задължения по облигационни заеми	0	0
- други задължения	1280	896
Други нетекущи задължения	98	0
Приходи за бъдещи периоди	0	0

Пасиви по отсрочени данъци	1051	1051
Финансирания	0	0
Краткосрочни задължения	32431	23627
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	3245	5817
Текуща част от нетекущи задължения	0	0
Текущи задължения в т.ч.:	27807	14459
-задължения към свързани предприятия	0	0
-задължения по получени търговски заеми	20775	11488
-задължения към доставчици и клиенти	3289	2138
-получени аванси	0	99
-задължения към персонала	186	136
-задължения към осигурителни предприятия	58	52
-данъчни задължения	3499	546
други	1379	3351
провизии	0	0
Общо задължения	68583	67048

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. 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 участие в увеличение на капитала, временно финансиране и др.), като няма точно определени параметри на тази подкрепа. Евентуалното неизпълнение на необходимата подкрепа би могло да доведе до наличие на несигурност при реализиране на бъдещата дейност на Дружеството.

Към 31.03.2010 г., Емитента макар и да няма непосредствена нужда от финансиране, тъй като нетния оборотен капитал е в размер на 5 476 хил.лв., както е видно от показаното по-горе в настоящата част от Документа:

- Коефициентите на задлъжнялост и капиталова автономност показват сериозен превес на привлечените средства над собствения капитал (последният е отрицателна величина на неконсолидирана основа).
- Настоящата емисия се разглежда като източник на средства при откриване на подходящи възможности за инвестиции, както би могла да послужи и като буфер пред евентуални предизвикателства с ликвидността на Дружеството. При евентуално успешно записване на настоящата емисия и вследствие на това подобряване на показателите за капиталова автономност и задлъжнялост, като източник на средства, при откриване на подходящи възможности за инвестиции, биха могли да се използват и заеми.

Дружеството управлява своите активи и пасиви по начин, който да гарантира редовно и без забава изплащане на текущите си задължения. През последните три финансови години, Дружеството използва и вътрешни и външни източници на финансиране. Структурата на финансиране е от следните източници:

- За краткосрочно финансиране: вътрешни (приходи от лихви от предоставени кредити и др.) и външни (договор за временна финансова помощ и др.);

- За дългосрочно финансиране източниците са: вътрешни (приходи от операции с финансови инструменти, печалба и др.) и външни (емитираните две емисии акции, решенията за които бяха взети от Общото събрание на акционерите от 09.11.2007 г. и от Съвета на директорите на 18.11.2008 г. След крайния срок на първата подписка бяха записани 1 999 492 броя нови акции с номинал 1 лев и емисионна стойност 1 лв. В резултат от увеличението на капитала бяха набрани 1 999 492 лв. Агенция по вписванията удостовери вписването на промяната на капитала на дружеството от 90 886 лв. на 2 090 378 лв. Впоследствие бяха емитирани 2 909 622 акции, които бяха записани и платени от акционерите изцяло с което капитала бе увеличен на 5 000 000 лв.).

X.4. Информация относно ограничения върху използването на капиталови ресурси

Дружеството няма ограничения върху използването на посочените по-горе капиталови ресурси.

X.5. Източници на средства относно изпълнение на поети ангажименти

Емитента няма планове за извършване на значими капиталови разходи по т. VIII.1., както и поети твърди ангажименти за инвестиции по т. V.2.3.

XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Дружеството не е извършвало научноизследователска и развойна дейност през последните три години.

XII. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

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 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. 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 участие в увеличение на капитала, временно финансиране и др.), като няма точно определени параметри на тази подкрепа. Евентуалното неизпълнение на необходимата подкрепа би могло да доведе до наличие на несигурност при реализиране на бъдещата дейност на Дружеството. Същевременно към 31.03.2010 г., чрез предоговаряне на срока на договорите и съответно на падежите на задълженията на Емитента, текущите активи на “Сила Холдинг” АД надвишават текущите му пасиви с 3 476 хил. лв.

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.

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.

XIII. ПРОГНОЗНА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството не представя прогнози за печалбите.

XIV. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ

XIV.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 на 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.

XIV.2. Конфликт на интереси

Няма потенциален конфликт на интереси между задълженията на членовете на СД и техен личен интерес.

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.

XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ

	<i>Име, презиме, фамилия</i>	Получени възнаграждения за 2009 г. в качеството му на член на СД /в лв./	Получени възнаграждения към 31. 03. 2010 г. в качеството му на член на СД /в лв./
1	Велко Ненов Генчев	-	-
2	Василка Минчева Бежарова	8 640	2 220
3	Елена Николова Драганова	-	-

През 2009, както и към 31.03.2010 г., не са начислени на членовете на СД възнаграждения, като единствено на Василка Бежарова са начислени и изплатени сумите посочени в таблицата.

През 2009 г., както и към 31.03.2010 г., няма предоставени от Емитента или негови дъщерни дружества, непарични възнаграждения на членовете на Съвета на директорите.

През 2009 г., както и към 31.03.2010 г., няма възникнали и дължими от Емитента или негови дъщерни дружества, условни или разсрочени възнаграждения.

През 2009 г., както и към 31.03.2010 г., няма дължими от Емитента или негови дъщерни дружества, суми за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други обезщетения.

XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

XVI.1. Дата на изтичане на срока на текущите договори с членовете на ръководния орган, както и период, през който те са заемали длъжността

Съветът на директорите имат мандат 5 (пет) години, но те могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичането на мандата, за който са избрани.

N	Име, презиме, фамилия	Настояща длъжност и дата на заемането ѝ съгласно Решение на Общото събрание на акционерите	Дата на изтичане срока на договорите съгласно Устава на Дружеството
1.	Велко Ненов Генчев	28.11.1996 г. - Председател на СД.	19.09.2012 г.
2.	Василка Бекярова	12.12.2008 г. – Член на СД и изпълнителен директор	12.12.2011 г.
3.	Елена Николова Драганова	19.09.2007 г. – Член на СД	19.09.2012 г.

С членовете на Съвета на директорите на “Сила Холдинг” АД не са сключени договори за управление, с изключение на изпълнителния директор Василка Бекярова. Членовете на Съвета на директорите са избрани по решение на Общото събрание на акционерите, както следва: Велко Ненов Генчев от 28.11.1996 г. (в периода от 28.11.1996 г. до 19.09.2007 г. е заместник председател на СД, а от 30.05.2007 г. до 19.09.2007 г. е и изпълнителен директор), като настоящият му петгодишен мандат започва с решение на ОСА от 19.09.2007 г.; Елена Николова Драганова от 19.09.2007 г.; Василка Минчева Бекярова е член на СД от извънредното общо събрание на акционерите от 12.12.2008 г.

XVI.2. Данни от договорите за управление на членовете на управителния орган относно предвидени компенсации при прекратяването им

Няма сключени договори за управление с членовете на СД Велко Генчев и Елена Драганова, а в този на Василка Бекярова не са предвидени компенсации, които тя би получила при прекратяването му.

XVI.3. 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 Бекярова (подробности за професионалния опит на членовете на Одитния комитет са представени в т. XIV.1.)

XVI.4. 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 акциите 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.

XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА

XVII.1. Брой на служителите

2007 г.	2008 г.	2009 г.	31.03.2010 г.
3 бр.	4 бр.	1 бр.	1 бр.

Към датата на настоящия Документ няма промяна в броя на служителите на Холдинга. Емитента не наема значителен брой временно заети лица. Няма профсъзна организация на служителите на Дружеството.

XVII.2. Притежавани от членовете на управителните и контролните органи акции и стокови опции на Емитента

Към датата на Проспекта няма притежавани пряко от членовете на Съвета на директорите акции на Емитента, с изключение на 150 бр. акции притежавани от Велко Ненов Генчев, представляващи 0,003% от капитала.

Към датата на Проспекта няма притежавани непряко от членовете на Съвета на директорите акции на Емитента, с изключение на 5 000 бр. акции притежавани от акционера “Балкан Рабар” АД (представляващи 0,1% от капитала на Емитента). Велко Ненов Генчев притежава 50% от капитала на “Балкан Рабар”.

Няма предоставени от “Сила Холдинг” АД на членовете на СД и изпълнителния директор, опции върху негови ценни книжа.

XVII.3. Описание на постигнатите договорености за участие на служителите в капитала на Емитента

Няма постигнати договорености за участие на служителите в капитала на “Сила Холдинг” АД, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на Холдинга.

XVIII. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ

XVIII.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

Сред акционерите на Холдинга няма физически лица, които да притежават пряко или чрез свързани лица **над 5 на сто** от капитала му.

Доколкото е известно на Емитента, няма физически лица които да притежават непряко **над 5 на сто** от капитала му.

Към 31.03.2010 г. сред акционерите на Холдинга има две юридически лица, както и четири договорни фонда (обособени имуществва за колективно инвестиране във финансови инструменти), организирани и управлявани от две управляващи дружества, които притежават пряко **над 5 на сто** от капитала му. Те 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 **1 637 531** /един милион шестстотин тридесет и седем хиляди петстотин тридесет и един/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **32,75%**.

“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 **1 192 923** /един милион сто деветдесет и две хиляди деветстотин двадесет и три/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **23,86%**.

Договорен фонд “ЦКБ Лидер” – договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК, организиран и управляван от УД “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД. “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 175225001, със седалище гр. София, и адрес на управление гр. София, ул. “Стефан Караджа” № 2. ДФ “ЦКБ Лидер” притежава **565 801** /петстотин шестдесет и пет хиляди осемстотин и един/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **11,32%**.

Договорен фонд “ЦКБ Актив” – договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК, организиран и управляван от УД “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД. “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 175225001, със седалище гр. София, и адрес на управление гр. София, ул. “Стефан Караджа” № 2. ДФ “ЦКБ Актив” притежава **543 037** /петстотин четиридесет и три хиляди тридесет и седем/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **10,86%**.

Договорен фонд “Реал Финанс Балансиран Фонд” – договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК, организиран и управляван от УД “Реал Финанс Асет Мениджмънт” АД. “Реал Финанс Асет Мениджмънт” АД е вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 148083754, със седалище гр. Варна, и адрес на управление гр. Варна, ул. “Цар Симеон I” № 31. ДФ “Реал Финанс Балансиран Фонд” притежава **351 858** /триста петдесет и една хиляди осемстотин петдесет и осем/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **7,04%**.

Договорен фонд “Реал Финанс Високодоходен Фонд” – договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК, организиран и управляван от УД “Реал Финанс Асет Мениджмънт” АД. “Реал Финанс Асет Мениджмънт” АД е вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 148083754, със седалище гр. Варна, и адрес на управление гр. Варна, ул. “Цар Симеон I” № 31. ДФ “Реал Финанс Високодоходен Фонд” притежава **350 767** /триста и петдесет хиляди седемстотин шестдесет и седем/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **7,02%**.

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 **1 637 531** /един милион шестстотин тридесет и седем хиляди петстотин тридесет и един/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **32,75%**

Теленор комюникейшън АД – дружество регистрирано в Швейцария; едноличен собственик на капитала на “Блясък” ЕООД, като по този начин притежава **1 192 923** /един милион сто деветдесет и две хиляди деветстотин двадесет и три/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **23,86%**.

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

XVIII.2. Лица, които упражняват контрол върху Емитента

По смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, едно лице ще упражнява пряко или непряко контрол върху Дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите; или (б) може да определя повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; или (в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Дружеството.

Не са известни лица, които да контролират Дружеството в горепосочения смисъл. 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 емитента.

Издадените акции от Дружеството дават еднакви права и в този смисъл основните акционери нямат различни права на глас.

ХІХ. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

За разглеждания тригодишен период до датата на Проспекта, “Сила Холдинг” АД е сключило следните сделки със свързани лица:

Към датата на одитирания годишен финансов отчет за 2007г., Дружеството е отписало вземане от свързано лице, “Каумет” АД /асоциирано предприятие/, в размер на 39 хил.лв., както и вземане от свързано лице “Електрометал” АД /дъщерно дружество към момента на възникване на правоотношението/ в размер на 1 619 лв., поради изтичане на давностен срок.

Дружество	Договор/дата	Валута	Размер /лв./	Лихвен %	Падеж	Обезпечение
„Слънце Ст. Загора” БТ	02.07.2009	лв	21 426 338	10.5%	03.07.2010	необезпечен
Стефчо Иванов Кралев	29.04.2009	лв	505 000			
Бизнес Център Изгрев ЕООД	16.03.2009	лв	2 900 000			

Задължението към „Слънце Стара Загора Табак” АД са по договор за цесия. Към датата на настоящия Документ няма погасяване и общият размер на задълженията е следния :

- Главница –21 426 338.38 лв
- Лихви – 2 062 285.06 лв
- Общо лихви и главница – 23 488 623.44 лв

Задължението към Стефчо Иванов Кралев са по договор за продажба на дружествени дялове. Към датата на настоящия Документ няма погасяване и общият размер на задълженията е 505 000.00 лв. В посочения договор не са предвидени обезпечение, падеж и лихвен процент.

Вземането от „Бизнес Център Изгрев” ЕООД е по предварителен договор за продажба на акции. Към датата на настоящия Документ няма погасяване и общият размер

на задълженията е 2 900 000.00 лв. В посочения договор не са предвидени обезпечение, падеж и лихвен процент.

XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

XX.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 31.03.2010 г.) са представени на КФН и БФБ и са достъпни по начина, указан по-горе. Всички междинни отчети не са одитирани.

Междинният консолидиран отчет към 31.03.2010 г. не е одитиран и е представен 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.

XX.2. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

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

Към датата на документа са заведени следните дела срещу 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.
- 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.

Към датата на съставяне на настоящия Документ няма други висящи съдебни, административни и арбитражни производства, заведени **срещу** дъщерни дружества на Емитента.

През последните 12 месеца преди датата на настоящия Проспект, Емитента и негови дъщерни дружества не е бил страна по приключили съдебни, арбитражни и други административни производства.

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

XX.3. Дивидентна политика

“Сила Холдинг” АД няма дружествена политика по разпределянето на дивиденди. За последните три години Общото събрание на акционерите не е взимало съответно решение и не са разпределяни дивиденди.

Разпределянето на печалбата на Емитента под формата на дивиденди е допустимо само по решение на Общото събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Дивиденди могат да се изплащат, само ако съгласно одитирания и приет финансов отчет за съответната година балансовата стойност на активите на Дружеството, намалена с балансовата стойност на дългосрочните и краткосрочните задължения и с подлежащите на изплащане дивиденди, ще бъдат не по-малка от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които Дружеството е задължено да образува. Плащане на дивиденди може да бъде извършено до размера на печалбата за текущата финансова година, плюс неразпределената печалба от минали години, частта от фонд „Резервен” и другите фондове на Дружеството, надхвърляща задължителния законов минимум, след приспадане на непокритите загуби от предходни години и отчисленията за фонд „Резервен” и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува.

XX.4. Съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет.

Общото събрание на акционерите е взело решение за сключване от страна на Дружеството договор за покупко-продажба на акции 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.

Няма други съществени промени във финансовото и търговско състояние на Емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет.

XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

XXI.1. Акционерен капитал

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

Към 31.03.2010 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 5 000 000 броя.

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. 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 привилегировани акции, конвертируеми облигации или варианти.

Съгласно решение на ОСА на Дружеството от 02.06.2010 г., капиталът на Емитента се увеличава от 5 000 000 лева на 20 000 000 лева. Съгласно изискванията на ЗППЦК увеличението се извършва чрез издаване на права (5 000 000 бр.). Държателите на акции, вписани в книгата на акционерите най-късно 14 дни след решението за увеличение на капитала взето от ОСА, имат право да придобият акции, които съответстват на техния дял в капитала преди увеличението.

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 2007 г. – 31.03.2010 г. 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.

През посочения по-горе период, размерът на капитала – 90 886 лв. и броя на акциите – 90 886 бр. са увеличени съответно на 5 000 000 лв. и 5 000 000 бр., като техния клас – обикновени, безналични, поименни, не е променян.

XXI.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.

Информацията е основана на устава на Дружеството и е допълнително съобразена с изискванията, касаещи реда и начина на свикване и провеждане на ОСА.

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.

Ограничения за инвестиционна дейност

Съгласно разпоредбите на чл. 4, ал. 2 от Устава, Дружеството не може:

- да участва в дружество, което не е юридическо лице;
- да придобива лицензии, които не са предназначени за използване в контролираните в него дружества;

Описание на основните правомощия на управителния орган посочени в устава на Емитента

Основните разпоредби, относно дейността на Съвета на директорите са залегнали в чл.39 от Устава, а те са:

- Управлява и представлява Дружеството;
- Овластява един или двама от своите членове да представляват дружеството, като овластяването може да бъде оттеглено по всяко време.
- Има право със свое решение да издава облигации в размер до 10 000 000 Евро или равностойността им в друга валута в срок до пет години, считано от момента на регистриране на това изменение в устава /чл. 25, ал. 3 от Устава/.

- Може да взема решение за свикване на Общо събрание на акционерите /чл. 32, ал. 1 от Устава/.

Описание на правата, преференциите и ограниченията, присъщи на всеки клас акции

Съгласно действащия устав, “Сила Холдинг” АД е дружество с капитал в размер на 5 000 000 /пет милиона/ лева, изцяло записан и внесен, разделен на 5 000 000 /пет милиона/ броя акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка. Всички акции са непривилегирани, поименни с право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Акциите са безналични, като прехвърлянето им се извършва свободно, при спазване на действащата нормативна уредба.

- *Право на дивидент*, съгласно чл. 26, ал. 1, т. “2” от устава.

Дивидентите се разпределят по решение на Общото събрание на акционерите. Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Дружеството незабавно уведомява Комисията за финансов надзор, “Централен депозитар” АД и регулирания пазар (“БФБ-София” АД) за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане.

На разпределение в края на всяка финансова година подлежи печалбата след облагането ѝ с държавни и местни данъци и такси и след покриване на евентуалните загуби от предходни години; Дивиденти се изплащат само ако според проверения и приет годишен счетоводен отчет за съответната година нетната стойност на активите, намалена с дивидентите и лихвите, подлежащи на изплащане, е не по-малко от сумата на капитала на дружеството, фонд “Резервен” и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав;

Дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания от общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му. Разходите за изплащане на дивидента са за сметка на дружеството.

- *Право на глас*, съгласно чл. 26, ал. 1, т. “1”, от устава на дружеството.

Всеки акционер има право на толкова гласа в Общото събрание, колкото са акциите от капитала, които той притежава. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на “Централен депозитар” АД като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание.

- *Право на ликвидационен дял*, съгласно чл. 26, ал. 1, т. “3” от устава.

При прекратяване на дружеството, то се обявява в ликвидация, като остатъкът от имуществото след удовлетворяване на кредиторите, се разпределя между акционерите, пропорционална на притежаваните от тях акции.

- *Предимство при допълнителна емисия* – съгласно чл. 10, ал. 5 от устава.

Всеки акционер има право да придобие част от акциите от всяка допълнителна емисия от същия клас, която съответствува на неговия дял в капитала преди увеличението.

Описание на това какво действие е необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, указвайки къде условията са по-значителни, отколкото се изисква по закон

Прехвърлянето на акциите се извършва на регулиран пазар на ценни книжа, като сделката има действие спрямо дружеството от вписването на прехвърлянето във водената от „Централен депозитар” книга на акционерите. За прехвърлянето на акции на дружеството не съществуват ограничения, тъй като търгуваните на регулиран пазар на ценни книжа акции на публични дружества са свободно прехвърляеми. Наследниците по закон/правоприемниците на акционер с изключение на държавата могат да встъпят в правата му след провеждане на процедура по наследяване съгласно Правилника на „Централен депозитар”. Акционерите, които не са изплатили изцяло емисионната стойност на записаните от тях акции не могат да упражняват правата си по тях, респективно правото си на глас.

Уставът на Дружеството не съдържа специфични разпоредби, относно действието необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, предвидени в действащото законодателство.

Описание на условията, съгласно които се свиква общо събрание на акционерите

Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. Общо събрание може да се свика по реда на чл. 223 от ТЗ, по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5% (пет процента) от капитала на Дружеството. Съгласно чл. 223, ал. 2 от ТЗ, ако в едномесечен срок от искането на акционерите притежаващи поне 5% от капитала, то не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в тримесечен срок от заявяване на искането, окръжният съд по седалището на дружеството свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Общо събрание може да се свика и по облекчения ред, предвиден в чл.118, ал.2, т.3 от ЗППЦК от акционери, които притежават заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на дружеството. Тези акционери могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред. Съдът се произнася незабавно по това искане.

Поканата за свикване на общото събрание трябва да съдържа фирмата и седалището на дружеството; мястото, датата и часа на събранието; вида на общото събрание; съобщение за формалностите, ако са предвидени в устава, които трябва да бъдат изпълнени за участие в събранието и за упражняване на правото на глас; информацията относно общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на общото събрание, както и правото на акционерите да участват в общото събрание; дневен ред на въпросите, предложени за обсъждане, както и конкретни предложения за решения; правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право; поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информация относно тези права; правото на акционерите да поставят въпроси по време на общото събрание; правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които дружеството ще бъде уведомявано за извършени упълномощавания по електронен път; правилата за гласуване чрез

кореспонденция или електронни средства, когато е приложимо; датата по чл. 115б, ал. 1 от ЗППЦК с указание, че само лицата, вписани като акционери на тази дата, имат право да участват и да гласуват в общото събрание; мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание по чл. 224 от ТЗ; интернет страницата, на която се публикува поканата и всички материали във връзка с ОСА. Дружеството е длъжно да обяви поканата в търговския регистър най-малко 30 дни преди неговото откриване. Писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание, трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите най-късно до датата на обявяването на поканата за свикване на общото събрание. Съгласно чл. 115, ал. 5 на ЗППЦК поканата, заедно с материалите за Общото събрание се изпраща в Комисията за финансов надзор най-малко 30 дни преди провеждане на събранието и се публикува на интернет страницата на дружеството за времето от обявяването ѝ в търговския регистър до приключването на общото събрание. Информацията, публикувана на страницата на публичното дружество в интернет, трябва да е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността. Съгласно чл.36, ал.3 от Устава на дружеството, решенията на Общото събрание се приемат с обикновено мнозинство от представените на събранието акции, освен когато действащото законодателство или устава на дружеството предвиждат по-високо мнозинство за вземането на някои решения. За приемането на решения по чл.30, ал.1, т. 1-4 и 11 от Устава на дружеството (изменения и допълнения на устава; увеличаване и намаляване на капитала; преобразуване и прекратяване на дружеството; избиране и освобождаване членовете на съвета на директорите и определяне тяхното възнаграждение и гаранция за управлението им съгласно изискванията на закона; овластяване на СД да извършва сделки при условията на чл. 114 от ЗППЦК) се изисква мнозинство от 2/3 от представените на събранието акции с право на глас.

Описание на всяка разпоредба в устава на Емитента или правилата за работа на управителния орган, която би довела до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо емитента.

В Устава на дружеството не са предвидени изрични разпоредби относно забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо емитента.

Уставът на дружеството предвижда мнозинство от 2/3 от присъстващите акционери за избор и освобождаване на членове на Съвета на директорите, както и същото мнозинство при преобразуване и прекратяване на дружеството.

Указание за учредителния договор, устава, хартата, или правилниците, ако има такива, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Според чл. 145 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 (от ЗППЦК) право на глас в общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми комисията и публичното дружество, когато:

- в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число,кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството;

- правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д от ЗППЦК.

Алинея 1 не се прилага за права на глас, свързани със:

- акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката;
- акции, държани от попечители в това им качество и при условие, че могат да упражняват правата на глас, свързани с акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Не се изисква уведомяване от маркет-мейкър, действащ в това си качество, чието право на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството, при условие че:

- е получил лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно чл. 3 от Директива 93/22/ЕИО на Съвета относно инвестиционните услуги в областта на ценните книжа;
- не участва в управлението на дружеството и не упражнява влияние върху дружеството за покупка на акциите или поддържане на цените им.

Описание на условията в устава, отнасящи се до промени в капитала, които са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона.

Уставът на дружеството не съдържа условия, отнасящи се до промени в капитала, които са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона. Капиталът на Дружеството може да се промени с решение на Общото събрание на акционерите с мнозинство от 2/3 от представените акции.

Увеличаването на капитала на Дружеството се извършва по реда на глава шеста от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) с потвърден от Комисията за финансов надзор проспект за публично предлагане на акции. Дружеството увеличава своя капитал по реда и при условията на чл. 112 от ЗППЦК. Съгласно чл. 9 от Устава капиталът на Дружеството може да бъде увеличен по един от следните начини: 1. издаване на нови акции срещу парични вноски. Капиталът на Дружеството не може да бъде увеличаван чрез увеличаване на номиналната стойност на вече издадените акции или чрез превръщане в акции на облигации, които не са издадени като конвертируеми. Чл. 11 от Устава предвижда Капиталът на Дружеството да може да бъде увеличаван чрез превръщане на част от печалбата в капитал.

Чл. 13 от Устава предвижда капиталът на Дружеството да може да се намали с решение на Общото събрание на акционерите чрез намаляване на номиналната стойност на акциите и/или обезсилване на акции, при спазване изискванията на действащото законодателство.

XXII. 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.

XXIII. 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., VI.2., VI.4., IX, X и XII 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.

XXIV. 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;

XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Дружествата, в които емитентът държи част от капитала, която е вероятно да има значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалби или загуби, са тези, в които Емитента има дългосрочно участие, балансовата стойност на което възлиза на над 10 на сто от капитала му. Към датата на съставяне на Проспекта, 10 на сто от капитала на “Сила Холдинг” АД – Стара Загора се равнява на 500 000 лева. Емитентът е инвестирал около и над 10 на сто от капитала си в три дружества:

- **“Слънце Стара Загора – Табак” АД** – град 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;

Резерви за последната финансова година: 6 401 хил. лв.;

Печалба/Загуба за последната финансова година: - 4 317 хил. лв. (загуба).

- **“Слънце Стара Загора Трейд” ЕООД** – град Варна

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 стока 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;

Резерви за последната финансова година: няма;

Печалба/Загуба за последната финансова година: - 67 хил. лв. (загуба).

- **ПОАД “ЦКБ Сила” АД** – град София

Седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Стефан Караджа” №2

ЕИК: 825240908

Предмет на дейност: създаване и управление на пенсионни фондове за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване, при условия и по ред, уредени със закон.

Дялово участие на емитента в дъщерното дружество: 54 701 броя акции;

Процентно участие от гласовете в общото събрание на дружеството: 5.21%;

Капитал на дружеството: 10 500 000 лева;

Резерви за последната финансова година: 556 хил. лв. (плюс 1 169 хил. лв. пенсионни резерви);

Печалба/Загуба за последната финансова година: 689 хил. лв.

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. Удостоверение за актуално състояние от Търговския регистър.
3. Устав на "Сила Холдинг" АД.
4. Протокол от извънредно Общо събрание на акционерите от 2 юни 2010 г. за увеличение на капитала на "Сила Холдинг" АД и определяне на параметрите на емисията.
5. Протокол от заседание на Съвета на директорите от 10 юни 2010 г. за приемане на Проспект на "Сила Холдинг" АД.
6. Документ за платена такса към Комисията за финансов надзор за потвърждаване на Проспекта.