

СИЛА ХОЛДИНГ АД

**РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
ЧАСТ II ОТ ПРОСПЕКТА ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА
18 000 000 (осемнадесет милиона)
БРОЯ АКЦИИ ОТ УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА
ISIN BG1100027983
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**



гр. София, бул. „Цариградско шосе” №87

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за „Сила Холдинг” АД, необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние, активите и пасивите, финансовите резултати, перспективите за развитие на дружеството, както и за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството 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, Резюме и Документ за предлаганите ценни книжа с решение № - ... от 2017 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.

14 Август 2017 г.

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

<p>⇒ ЕМИТЕНТА</p> <p>СИЛА ХОЛДИНГ АД</p>	<p>„Сила Холдинг” АД гр. София, бул. “България” № 58, бл. С, ет. 7, офис 24 Георги Николов тел.: (+359 2) 981 82 23, от 9.30 до 17.00 e-mail: silaholding@gmail.com</p>
<p>⇒ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</p> <div data-bbox="365 669 655 763" style="text-align: center;"> </div>	<p>„Централна Кооперативна Банка” АД 1086 гр. София, бул. “Цариградско Шосе” №87 Силвия Христова тел.: (+359 2) 923 47 17, от 9.30 до 17.30 e-mail: s.hristova@ccbanc.bg</p>

Проспектът за публично предлагане на обикновени акции на “Сила Холдинг” АД се състои от 3 документа: (Част I) Резюме на проспекта, (Част II) Регистрационен документ и (Част III) Документ за предлаганите ценни книжа.

Регистрационният документ съдържа съществената за вземането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документът за предлаганите ценни книжа - информация за публично предлаганите обикновени акции.

Инвеститорите могат да се запознаят с Проспекта и от „Българска фондова борса-София” АД.

Инвестирането в предлаганите обикновени акции е свързано с определени рискове. Вж. т. 4 „Рискови фактори” от Регистрационния документ, както и т. 2 „Рискови фактори” от Документа за предлаганите ценни книжа.

Най-често използвани съкращения:

- Емитента или Дружеството – “Сила Холдинг” АД
- БФБ или Борсата – “Българска фондова борса – София” АД
- ЗППЦК – Закон за публично предлагане на ценни книжа
- КФН или Комисията – Комисията за финансов надзор
- НСИ – Национален статистически институт
- ОСА – Общо събрание на акционерите
- МФ – Министерство на финансите
- ЦД – “Централен депозитар” АД
- БНБ – Българска народна банка
- СД – Съвет на директорите
- АЗ – Агенция по заетостта
- ТЗ – Търговски закон

Съдържание

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	5
1.1. Лица, отговарящи за информацията, дадена в регистрационния документ.....	5
1.2. Декларация, от тези които отговарят за регистрационния документ.....	5
2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ	6
2.1. Информация за одиторите.....	6
3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	6
3.1. Избрана историческа финансова информация.....	7
4. РИСКОВИ ФАКТОРИ	7
4.1. Несистематични рискове.....	8
4.2. Систематични рискове.....	15
5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	21
5.1. История и развитие на Емитента.....	21
5.2. Инвестиции.....	23
6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	24
6.1. Основни дейности.....	24
6.2. Главни пазари.....	25
6.3. Влияние на изключителни фактори върху дейността и пазарите на дружеството	29
6.4. Информация за зависимост от патенти или лицензи, индустриални, търговски	
или финансови договори или от нови производствени процеси.....	29
6.5. Конкурентна позиция на Дружеството.....	30
7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	30
7.1. Кратко описание на групата и положение на Дружеството в рамките на групата	30
7.2. Дъщерни предприятия.....	30
7.3. Зависимост на Дружеството от други субекти в рамките на групата.....	31
8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	32
8.1. Съществуващи или запланувани значителни ДМА.....	32
8.2. Въпроси, свързани с екологията.....	34
9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	35
9.1. Финансово състояние.....	35
9.2. Резултати от дейността.....	40
10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	41
10.1. Капиталови ресурси на емитента.....	41
10.2. Парични потоци на емитента.....	43
10.3. Заеми и финансиране на Емитента.....	45
10.4. Ограничения върху използването на капиталови ресурси.....	45
10.5. Източници на средства относно изпълнение на поети ангажименти.....	45
11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И	
ЛИЦЕНЗИИ	45
12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	46
12.1. Значителни тенденции от края на последната финансова година до датата на	
Регистрационния документ.....	46
12.2. Информация за всякави известни тенденции, несигурности, исисквания,	
ангажименти или събития, които могат да имат значителен ефект върху перспективите	
на Емитента за текущата финансова година.....	47
13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	47
14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ	
РЪКОВОДСТВО	47
14.1. Членове на съвета на директорите.....	47

14.2.	Висши ръководители	51
14.3.	Конфликти на интереси	51
15.	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ	51
15.1.	Размерът на изплатеното възнаграждение на членовете на СД	51
15.2.	Общите суми, заделяни или начислявани за пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения	51
16.	ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	52
16.1.	Датата на изтичането на текущия срок за заемането на длъжността и периодът, през който лицето е заемало тази длъжност	52
16.2.	Данни от договорите за управление на членовете на Съвета на директорите относно предвидени компенсации при прекратяването им	52
16.3.	Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Дружеството	52
16.4.	Корпоративно управление	54
17.	ЗАЕТИ ЛИЦА	55
17.1.	Брой на заетите лица и главни категории дейности	55
17.2.	Акционерни участия и стокови опции	55
17.3.	Договорености за участието на служителите в капитала на Емитента	55
18.	МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	56
18.1.	Акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас	56
18.2.	Различни права на глас на главните акционери на Емитента	56
18.3.	Лица, които упражняват контрол върху Емитента и мерките, които са въведени да не се злоупотребява с контрол	56
18.4.	Договорености за промяна в контрола на Емитента	59
19.	ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	59
20.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ	60
20.1.	Историческа финансова информация	60
20.2.	Проформа финансова информация	61
20.3.	Финансови отчети	61
20.4.	Одитирана историческа годишна финансова информация	61
20.5.	От кога е последната финансова информация	63
20.6.	Междинна и друга финансова информация	63
20.7.	Политика по отношение на дивидентите	63
20.8.	Правни и арбитражни производства	64
20.9.	Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента	65
21.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	65
21.1.	Информация за акционерния капитал	65
21.2.	Информация за Устава на Емитента	66
22.	ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	72
23.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	73
23.1.	Запис или доклад на експерт	73
23.2.	Потвърждаване на информацията, получена от трети страни	73
24.	ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	74
25.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА	74

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.

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

1.1. Лица, отговарящи за информацията, дадена в регистрационния документ

Изпълнителният директор на емитента „Сила Холдинг“ АД

- **Георги Николаев Николов** – Изпълнителен директор;

Изпълнителните директори на ИП „Централна кооперативна Банка“ АД:

- **Сава Маринов Стойнов** - Изпълнителен Директор;
- **Георги Костов Костов** - Изпълнителен Директор;

С подписите си на последната страница на настоящия документ горепосочените лица декларират, че:

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

- 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 нейния смисъл.

1.2. Декларация, от тези които отговарят за регистрационния документ

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:

1.1.1. Членовете на Съвета на директорите на „Сила Холдинг“ АД:

- **Милен Пенчев Тодоров** – Председател на Съвета на директорите;
- **Георги Николаев Николов** - Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор;
- **Галина Ванчова Тодорова** - Член на Съвета на директорите;

1.1.2. Съставителите на финансовите отчети на „Сила Холдинг“ АД:

СК „Сателит Х“ АД, вписано в Търговския регистър с ЕИК 203731642, представлявано от Станислав Петров Арсов – в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в годишните консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2014 г. и 2015 г.

Петър Терзиев в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в консолидирания финансов отчет на Дружеството за 2016 г.

1.1.3. Одиторът, проверил и заверил годишните финансови отчети на Дружеството:

- **Специализирано одиторско предприятие „Грант Торнтон” ООД**, чрез управителят си, регистрирания одитор Марий Апостолов, с диплома № 0488.

Регистрираният одитор отговаря солидарно за вредите, причинени от одитираните от него консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2014 г., 2015 г. и 2016 г.

ДЕКЛАРИРАТ, че:

са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в регистрационния документ, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ**2.1. Информация за одиторите**

„Грант Торнтон” ООД, е заверил годишните консолидирани финансови отчети за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. Седалище и адрес на управление на дружеството е гр. София, бул. “Черни връх” № 26. Дружеството членува в следните професионални органи: Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). “Грант Торнтон” ООД има рег. №32 в списъка на регистрираните одиторски предприятия на ИДЕС. В качеството си на одиторско дружество – регистриран одитор, “Грант Торнтон” ООД има право да извършва независим финансов одит на финансови отчети съгласно МСФО и Международните одиторски стандарти.

Силвия Бориславова Динова е регистрираният одитор, отговорен за одита на годишните консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. Силвия Динова е с адрес: гр. София, бул. “Черни връх” № 26 и притежава Диплома №737/2011 г. от ИДЕС. Силвия Динова членува в една от 12-те регионални организации на ИДЕС (трета софийска регионална организация на ИДЕС).

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

3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната финансова информация включва данни от консолидираните одитирани финансови отчети на “Сила Холдинг” АД, към 31 декември 2014, 2015 г. и 2016 г., както и от междинните консолидирани неодитирани финансови отчети към 31.03.2016 и 31.03.2017г. Отчетите са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

3.1. Избрана историческа финансова информация

Показатели (в хил. лв.)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2016	31.03.2017
<i>Данни от консолидираните отчети за печалбата или загубата</i>					
Общо приходи от дейността	8 158	8 567	1 073	2 239	2 354
Общо оперативни разходи	(8 039)	(8 186)	(1 037)	(1 839)	(2 466)
Финансови разходи	(3 043)	(5 219)	(3 422)	(1 154)	(1 054)
Финансови приходи	3 884	6 794	4 811	682	323
Печалба за годината	864	1 738	1 244	(72)	(750)
Печалба/(Загуба), отнасяща се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка	787	2 279	1 201	44	(756)
Доход на акция (лв.) *	0.04	0.11	0.06	0.00	(0.04)
Дивидент на акция (лв.)	-	-	-	-	-
<i>Данни от консолидираните отчети за финансовото състояние</i>					
Нетекущи активи, в т. ч.	29 490	34 424	27 172	46 136	27 311
<i>Репутация</i>	11 299	11 299	291	12 158	291
<i>Имоти, машини и съоръжения</i>	5 220	14 341	18 930	25 001	18 989
<i>Дългосрочни финансови активи</i>	12 521	8 519	7 862	8 725	7 942
Текущи активи, в т. ч.	19 400	46 592	75 130	41 987	69 674
<i>Краткосрочни финансови активи</i>	10 300	37 290	17 189	30 450	17 214
<i>Търговски и други вземания</i>	6 027	3 033	13 010	6 515	11 925
Общо активи	48 890	81 016	102 302	88 123	96 985
Нетекущи пасиви, в т. ч.	26 944	27 822	17 061	38 226	17 001
<i>Дългосрочни заеми</i>	26 476	26 939	16 612	37 353	16 553
Текущи пасиви, в т. ч.	16 557	43 218	73 002	40 298	68 195
<i>Краткосрочни заеми</i>	13 921	38 887	49 658	34 532	48 220
Общо пасиви (привлечени средства)	43 501	71 040	90 063	78 524	85 196
Собствен капитал, в т. ч.	5 389	9 976	12 239	9 599	11 789
<i>Акционерен капитал</i>	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Брой акции (хил. броя)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000

*Изчислено като - нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на предприятието майка към броя на акциите на Дружеството

Чистата стойност на имуществото на Групата е под размера на акционерния капитал, което е несъответствие с чл. 252, ал. 1, т. 5 от Търговския закон. Това обстоятелство сочи, че е налице несигурност, която би могла да породи съмнения относно способността на Групата да продължи да функционира като действащо предприятие.

При условие, че настоящото публично предлагане е успешно, изчисленията недвусмислено показват, че на база последния публикуван консолидиран финансов отчет на „Сила Холдинг” АД и при консервативно допускане, че емисията бъде записана дори при минималния размер, при който предлагането ще се счита за успешно, чистата стойност на имуществото на Групата ефективно ще надмине размера на записания акционерен капитал след увеличението. Това на практика ще премахне горепосочената несигурност.

4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в акции на “Сила Холдинг” АД, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата

информация, съдържаща се в Проспекта. Дружеството не може да гарантира реализирането на инвестиционните си цели, нито постигането на определени резултати. Всеки един от описаните рискови фактори може да окаже съществено негативно влияние върху дейността на Дружеството, а част от рисковете са извън възможностите за контрол или противодействие от негова страна. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от неговата дейност или финансовото му състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции.

Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които е изправено Дружеството. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността му.

Рисковете могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на Дружеството, промени в неговия 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. Емитентът 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

4.1. Несистематични рискове

Това са рисковете, произтичащи от фактори и промени, касаещи пряко самото Дружество. Те се отнасят конкретно до него и върху тях в най-голяма степен Дружеството може да оказва влияние.

Сила Холдинг е дружество от холдингов тип и влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите пред дейността на дружествата от портфолиото може да има неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Емитента, включително и способността му да изплаща дивиденди

Тъй като Сила Холдинг развива отчасти дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества. Способността на Дружеството да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да заплаща дивиденди на акционерите, ако бъде взето решение за това от Общото събрание на Емитента, ще зависи от редица фактори, свързани с дъщерните му дружества, включително размера на печалбите и паричните потоци на дъщерните дружества.

Сила Холдинг осъществява инвестиции в различни икономически отрасли и е обект на множество рискове, специфични за тези отрасли

Въпреки че дейността на Групата е диверсифицирана по сектори (лека промишленост, търговия, небанков финансов сектор и др.), неблагоприятно развитие в един или повече от ключовите икономически сектори, в които оперират дружествата от Групата, би могло да има неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, оперативните ѝ резултати и финансово състояние. Освен това инвестициите в дъщерни дружества са концентрирани предимно в секторите тютюнопреработка и управление на активи и резултатите от дейността и финансовото състояние на Групата за зависими в по-голяма степен от тях.

Бързият растеж на Групата на Сила Холдинг може да бъде предизвикателство за нейните системи за операционен, административен и финансов контрол

Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Групата на Сила Холдинг, да продължи и съответно да нараства и необходимостта от осигуряване на по-големи управленски и оперативни ресурси. Сила Холдинг полага усилия да оптимизира оперативната си структура, контролните и финансовите си системи, както и да привлича и обучава квалифициран персонал. Мениджмънтът на Сила Холдинг вярва, че разполага с необходимите ресурси за продължаващото разширение на дейността си. Ако темпа на растеж на Групата продължи, няма сигурност, че системите за оперативен и финансов контрол на Групата на Сила Холдинг ще могат да продължат да функционират по начин, подходящ да поддържа и управлява ефективно бъдещия му растеж.

Групата на Сила Холдинг може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на Групата на Сила Холдинг зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи (без, обаче, самото наличие на загуби да бъде крайна оценка за това). Групата на Сила Холдинг се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Групата биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните ѝ резултати и финансово състояние.

Групата може да не успее да финансира планираните си капиталови разходи и инвестиции

Бизнесите на Групата изискват известни капиталови разходи. Групата на Сила Холдинг очаква част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства на Групата. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Групата на Сила Холдинг да редуцира капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Финансовите резултати на Групата зависят от цените на редица финансови инструменти

Финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата се влияят от пазарните цени на редица финансови инструменти в които е инвестирала, които са предмет на свободно търсене и предлагане и различни други фактори извън контрола на Групата на Сила Холдинг. В последните години тези цени широко варират. Продължителен спад на цените на тези финансови инструменти би засегнал неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Успехът на Групата зависи от нейния т.нар. “ключов” персонал. Ако Групата не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада

Бизнесът на Групата е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните и контролни органи и висшия мениджмънт на Сила Холдинг и на неговите дъщерни дружества. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъдат и за в бъдеще на разположение на Групата. Конкуренцията в България и на европейския пазар между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е сериозна. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Групата да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Сила Холдинг, оперативните резултати и финансовото му състояние. Понастоящем Групата не поддържа застраховка “ключов персонал”.

Валутен риск

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Групата се извършват предимно евро, в резултат на което Групата не е изложена на значителен валутен риск. Малка част от сделките са в щатски долари.

Групата има отделни процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните парични потоци в чуждестранна валута. В случаите, когато сумите за плащане и получаване в определена валута се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:

	Излагане на краткосрочен риск	
	Щатски долари	
	‘000 лв.	
31 декември 2016г.		
Финансови активи		-
Общо излагане на риск		-
31 декември 2015г.		
Финансови активи		1
Общо излагане на риск		1

Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Групата. Групата е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при предоставянето на заеми, възникване на вземания от клиенти и други. Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

Финансови активи	2016	2015
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи на разположение за продажба:		
Акции	7 862	8 519
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	10 344	10 497
Кредити и вземания	14 782	27 604
Пари и парични еквиваленти	2 355	3 517
Финансови активи	35 343	50 137

Групата редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и на други контрагенти, установени индивидуално или по групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Групата е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг, също така на такива клиенти предлага продажби на кредит (отсрочени плащания) до 30 дни. Ръководството на Групата счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Групата не предоставяла финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

По отношение на търговските и други вземания Групата не е изложена на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в различни индустрии и географски области. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Загуба от обезценка не е признавана по отношение на търговските вземания.

Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Към 31 декември 2016 г. Групата не е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, защото те са с фиксирани лихвени проценти.

Ликвидния риск

Групата посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Групата за периода.

Групата държи пари в брой и публично търгувани ценни книжа, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заеми в съответния размер и продажба на дългосрочни финансови активи.

Към 31 декември 2016 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2016 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца ‘000 лв.	Между 6 и 12 месеца ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.
Заеми	978	48 680	16 612
Търговски и други задължения	3 727	2 940	-
Общо	4 705	51 620	16 612

В предходните отчетни периоди падежите на договорните задължения на Групата са обобщени, както следва:

31 декември 2015 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца ‘000 лв.	Между 6 и 12 месеца ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.
Заеми	-	38 887	26 939
Търговски и други задължения	1 214	2 774	18
Общо	1 214	41 661	26 957

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата.

Други ценови рискове

Групата е изложена и на други ценови рискове във връзка с притежаваното публично дружество Слънце Стара Загора Табак АД и дейността му в производството и търговия на цигари и тютюн. С ПМС 270 от 03 октомври 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 в 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 Групата е предприела 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), Групата 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.

Групата е изложена и на риск от промяна в цените на ценните книжа, притежавани от взаимните фондове, които са на договорно управление от Селект Асет Мениджмънт ЕАД, тъй като таксите, които то получава от фондовете се определят на база на нетните им активи през периода. Активите на управляваните фондове са чувствителни в най-голяма степен към изменението на бенчмарк индексите им.

Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло Дружеството няма значителна част лихвоносни активи, с изключение на паричните средства по банкови сметки. Затова приходите и оперативните парични потоци са в голяма степен независими от промените в пазарните лихвени равнища.

Същевременно Дружеството не е изложено и на лихвен риск от своите краткосрочни задължения, защото те обичайно са търговски.

Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните

Сила Холдинг е дружество – майка в своята група, която включва няколко дъщерни дружества (за повече информация вж. „Дъщерни дружества” на стр. 29), които по този начин се третират като свързани лица с Емитента, тъй като са под негов контрол. Всички сделки на Емитента със свързани лица са сключени при пазарни условия. Въпреки че мениджмънтът на Емитента очаква, че всички бъдещи сделки или споразумения ще бъдат сключвани при условия не по-лоши за Сила Холдинг от тези, при които то може да сключи сделки с несвързани лица, не е изключено да възникнат конфликти на интереси между Емитента и други свързани лица.

Групата осъществява своята дейност в среда с висока степен на конкуренция

Всички сектори, където оперират основните дъщерни дружества на Групата, се отличават със среда с висока степен на конкуренция. Увеличената конкуренция в българския тютюнопреработвателен сектор. Дъщерното дружество „Слънце Стара Загора-Табак” АД е в конкурентна борба с останалите тютюнопреработвателни компании в България (утвърдени дружества като Булгартабак Холдинг и Кингс Табако Интернешенъл), както в по-широк план и с вносителите в страната (особено Филип Морис Интернешенъл, Бритиш Американ Табако, Империял Табако и Джапан Табако). Също така това дружество е в конкуренция и със същите и други производители на пазарите за които изнася част от продукцията си. На пазара на управление на активи, дъщерното дружество „Селект Асет Мениджмънт” АД се конкурира с около 30 управляващи дружества (без да се смятат и чуждите, които оперират на пазара), инвестиционни посредници и търговски банки, които предлагат сходни услуги, както в по-широк план и с пенсионни и животозастрахователни дружества за привличане спестяванията на населението. Бъдещият успех на Групата на посочените пазари ще зависи от способността на дъщерните дружества да останат конкурентноспособни в сравнение с другите конкуренти в съответните сегменти, чрез по-висока гъвкавост и ефективност.

Риск от използване на неподходящи класификации и методи за оценка на справедливата стойност на финансовите активи

Групата притежава значителни финансови активи, дългосрочни и краткосрочни, като правилната им класификация и оценка е от значение за определяне на финансовото състояние и резултатите от дейността. Използването на неправилни методи за оценка на финансовите активи би могло да доведе до неточно отчитане на справедливата им стойност. За да минимизира този риск Групата използва само общоприети и доказани методи за оценка на притежаваните финансови активи.

Риск свързан със сключването на репо сделки

В хода на дейността си, „Сила Холдинг” АД ползва в ограничен размер финансиране под формата на репо сделки (срещу обезпечение от притежавани ценни книжа). Репо сделките носят множество рискове, сред които пазарен, ликвиден, кредитен и др. Този вид сделки са свързани с риск да не бъде възвърнат пълния размер на предоставените като обезпечение активи. Емитентът е предоставил като обезпечение по тези сделки част от притежаваните акции в капитала на дъщерното дружество „Слънце Стара Загора – Табак” АД. При евентуално неблагоприятно развитие, Емитентът може в резултат на това да намали своето участие в капитала на посоченото дъщерно дружество.

Риск свързан с възможността дружеството да продължи да бъде декапитализирано

В одиторските доклади през периода обхванат от историческата финансова информация е отбелязана съществена несигурност, свързана с предположението за действащо предприятие. При условие, че настоящото предлагане не бъде успешно или поради други причини (като натрупването на значителни загуби през годините, което може потенциално да засегне всеки стопански субект), Дружеството може да продължи да бъде декапитализирано.

При условие, че настоящото публично предлагане е успешно, изчисленията недвусмислено показват, че на база последния публикуван консолидиран финансов отчет на „Сила Холдинг“ АД и при консервативно допускане, че емисията бъде записана дори при минималния размер при който предлагането ще се счита за успешно, чистата стойност на имуществото на Групата ефективно ще надмине размера на записания акционерен капитал след увеличението.

Риск от неуспешно осъществяване на публичното предлагане

При всяко публично предлагане съществува вероятност то да не бъде успешно осъществено – да не се наберат минимално заявените средства, за да бъде подписката за увеличаване на капитала успешна.

Успешното реализиране на публичното предлагане на ценни книжа зависи от няколко основни фактора: осъществяване на публичното предлагане на ценни книжа на Дружеството, което се изразява в одобряване на Проспекта от КФН, технологично организиране на подписката и записване поне на минимално заложения брой ценни книжа, за да бъде смятано публичното предлагане за успешно и оттам да се осъществи увеличението на капитала. Минимизирането на този риск е пряко свързано с добрата подготовка и организиране на публичното предлагане, но няма сигурност, че ще бъдат набрани минимално заявените средства за да бъде предлагането успешно.

4.2. Систематични рискове

Общите (системни) рискове се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни фактори, върху които „Сила Холдинг“ АД не може да оказва влияние. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие по отделни и общи показатели.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект световната икономика се намира в състояние на подем, след няколко години на възстановяване от икономическата и финансова криза. Тя започна от пазара за рискови кредити в САЩ през 2007 г., преминава през криза с публичните дългове на редица (предимно европейски) държави през 2011 г. като породи значителни сътресения и несигурност в глобалната финансова и икономическа система и достигна до етап, в който отделните държави посредством техните правителства и централни банки търсят успешна формула за стимулиране на дългосрочен икономически растеж.

Макроекономически риск

Избрани показатели	Източник	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Валутен курс на лева за 1 щ.д. (в края на периода)	БНБ	1.48	1.42	1.61	1.79	1.86
Брутен вътрешен продукт (млн. лв.)	НСИ	82 040	82 166	83 634	88 571	92 635
БВП на глава от населението (лв.)	НСИ	11 229	11 310	11 577	12 339	12 996
БВП (годишен реален темп на изменение, %)	НСИ	0.00%	0.90%	1.30%	3.60%	3.40%
ОЛП (номинален ОЛП на годишна база, %)	БНБ	0.11%	0.02%	0.03%	0.01%	0.00%
ИПЦ (изменение спрямо предходния период, %)	НСИ	4.20%	-1.60%	-0.90%	-0.40%	0.10%
ИПЦ (средно годишно изменение, %)	НСИ	3.00%	0.90%	-1.40%	-0.10%	-0.80%

Коефициент за безработица (годишна база за лицата над 15 г., %)	АЗ	11.40%	11.80%	10.70%	10.00%	8.00%
Средна месечна работна заплата (лв.)	НСИ	731	775	822	878	962
Търговско салдо (млн. евро)	БНБ	-3 992.0	-2 932.7	-2 776.6	-2 622.4	-1 844.8
Търговско салдо (% от БВП)	БНБ	-9.50%	-7.00%	-6.50%	-5.80%	-3.90%
Текуща сметка (млн. евро)	БНБ	-357.7	535.6	35.1	-60.5	1 988.6
Текуща сметка (% от БВП)	БНБ	-0.90%	1.30%	0.10%	-0.10%	4.20%
Паричен агрегат М1 (тесни пари, млн. лв.)	БНБ	23 014.2	27 039.2	31 111	35 970	40 820.7
Паричен агрегат М1 (% от БВП)	БНБ	28.1	32.9	37.2	40.6	44.1
Брутен външен дълг (млн. евро)	БНБ	37 713.6	36 935.6	39 338.4	33 947.3	34 642.5
Брутен външен дълг (% от БВП)	БНБ	89.90%	87.90%	92.00%	75.00%	73.10%
Държавен дълг (млн. евро)	Eurostat	7 004.9	7 147	11 531.8	11 772.3	13 969.1
Държавен дълг (% от БВП)	Eurostat	16.70%	17.00%	27.00%	26.00%	29.50%
Приходи и помощи (консолидирана фискална програма, млн. лв.)	МФ	27 469.4	28 977.3	29 409.1	32 199.5	33 953.1
Приходи и помощи (% от БВП)	МФ и собств. изчисл.	33.50%	35.30%	35.20%	36.40	36.70
Бюджетен дефицит (% от БВП)	МФ	-0.30%	-0.40%	-5.50%	-1.60%	0.10%

България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разразилата се от средата на 2008 година световна икономическа криза се отрази негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите и вътрешното потребление. Това доведе до отрицателен реален икономически растеж. Отрицателният ръст на БВП от -3,5% през първото тримесечие на 2009 г., -4,9% през второто тримесечие и -5,4% за третото тримесечие доведе до рецесия през 2009 г. Българската икономика беше засегната от световната финансова криза с известно закъснение, основно по линия на свиващото се външно потребление и рязко намалелите финансови потоци към страната, включително и ПЧИ. Тези фактори, наред със свиването и на вътрешното потребление, доведоха до 3.6% отрицателен реален темп на изменение на БВП през 2009 г. През 2010 г. и 2011 г. по данни на НСИ бе отбелязан съответно 1.3% и 1.9% положителен реален годишен темп на изменение на БВП. През следващите години, темпа на нарастване на БВП остана положителна величина, но с известни колебания (например през 2012 г. е близо 0%). Постепенно от втората половина на 2014 г. Икономиката навлезе в подем. През 2015 г., темпа на нарастване на БВП възлиза на 3.6% (рекорден резултат от настъпването на глобалната криза), а по предварителни данни през 2016 г. е 3.4%. Ръста на БВП след 2009 г., не доведе веднага до намаление на безработните. Те продължиха да се увеличават, като за 2012 г., по данни на АЗ, коефициента на безработица нарасна до 11.4%, а към края на 2013 г. нивото на безработица отново се увеличи до 11.8%. Този тренд започна да се обръща отчетливо едва през 2014 г. (10.7%). В края на 2015 г. и 2016 г., то продължи да спада, като възлиза на 10% и 8% съответно.

Същевременно през последните години, по данни на НСИ, се отбелязва постоянен ръст на средната месечна работна заплата. Така през 2010 г. тя е възлижала на 648 лв., през 2011 г. 686 лв., през 2012 г. 731 лв., през 2013 г. 775 лв., през 2014 г. 822 лв., през 2015 г. 878 лв. и

през 2016 г. е отбелязано ново нарастване до 962 лв.

По данни на НСИ, средногодишната инфлация (средногодишното изменение на ИПЦ) за 2012 г. и 2013 г. е 3% и 0.9% съответно. През 2014 г. спада на инфлацията в страната премина в дефлация от 1.4%. През 2015 г. и 2016 г. в страната бе отчетена по-ниска, но все пак отново дефлация от 0.1% и 0.8% респективно. Очертания тренд на спад на инфлацията от 2012 г. насам се дължи отчасти на намалението на международните цени на горивата (особено през 2014 г. и 2015 г.).

През 2015 година, по данни на БНБ, България има минимален дефицит по текущата сметка възлизащ на 60,5 млн. евро (0.1% от БВП), в сравнение с излишък в размер на 35,1 млн. евро през 2014 г. (0.1% от БВП). През 2016 г. страната отново отчита излишък от 1 988,6 млн. евро (4.2% от БВП). Увеличението на излишъка се дължи основно на ръста на износа, съчетан със стагниране при вноса, докато салдото на услугите остава силно положително, но само с лека промяна в посока увеличение, в сравнение с предходната година. За януари – декември 2015 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 2 622,4 млн. евро (5.8% от БВП), докато през 2016 г. отрицателното салдо намалява силно до 1 844,8 млн. евро (3.9% от БВП). Най-голямо комплексно влияние за това подобрение оказват намалението на отрицателното салдо при минералните горива и необработените (сурови) материали и увеличението на положителното салдо при разнообразните готови продукти. Салдото по капиталовата и финансовата сметка от положително в размер на 4 075,3 млн. евро през 2015 г. (9% от БВП), нараства до положително в размер на 4 482,9 млн. евро през 2016 г. (9.5% от БВП).

Последната прогноза на Министерството на финансите (пролетна) за 2017 и 2018 г. са за ръст от 3% и 3.1% респективно (на ЕК 2.9% и 2.8% съответно в зимната прогноза), подкрепен от съживяване на потреблението (най-вече частното) и инвестициите в основен капитал (основен принос за растежа ще има планираното повишение на публичните капиталови разходи, което е свързано с ускореното усвояване на средства от фондовете на ЕС), повлияни от подобряване на бизнес климата в страната и повишаване на кредитната активност. Подобряването на външната среда чрез ускорение на растежа на европейската и световната икономика ще доведе до повишаване на износа на стоки и услуги. Икономическият цикъл на България все още е във фаза на растеж, а пикът ѝ се очаква да бъде достигнат през следващите 2 – 3 години.

Икономиката се очаква да продължи раста си през 2017 г., макар и леко да забавя темпото, постигнато през последните две години. Докато през изминалата 2016 г. основен двигател на растежа бяха износа и потреблението, то очакванията за 2017 г. са водещо да е вътрешното търсене. Аргументът в тази насока е свързан с подобряващите се условия на пазара на труда. В допълнение няма предпоставки лихвите по кредитите и депозитите да започнат да се повишават, като очакванията са заемите за фирмите и домакинствата да нараснат с по-високи темпове през новата година, което също ще повлияе на потреблението. То, от своя страна би довело до умерена, но положителна инфлация през новата 2017 г.

Съществен двигател на икономиката, който през последните години не успява да се активира, това са инвестициите. Очакванията през 2017 г. са насочени към леко ускорение, предимно заради засилването на финансирането с европейски средства и ниската цена на

кредитния ресурс.

В същото време външните рискове за икономиката остават същите като през 2016 г. - свързани с по-ниския икономически растеж в Китай, евентуално забавяне на еврозоната и продължаващо влошаване на икономиката на Турция.

Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в управлението, в законодателната политика, икономическата политика, данъчната система. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството политика. В резултат би възникнала опасност от негативни промени в бизнес климата.

Успешното интегриране на България в ЕС зависи от политическата воля за продължаване на реформите в съдебната система, здравеопазването, пенсионно-осигурителната система и др. Възможността правителството да предприеме неефекасни законодателни мерки оказва неблагоприятно въздействие върху икономическата стабилност на страната. Икономическият растеж зависи от продължаване на икономическите реформи и прилагане на добри пазарни и управленски практики. Способността на правителството да провежда политики насърчаващи икономическия растеж зависи, както от парламентарната и обществена подкрепа за тези мерки, така и от професионалната компетентност на членовете на кабинета.

Политическият климат в България през последното десетилетие е стабилен и не предполага рискове за бъдещата икономическа политика на страната. Пътят и основните приоритети на бъдещата икономическа политика са последователни и зависят до голяма степен от препоръките на Европейската комисия и Международния валутен фонд. Поетите ангажменти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС и бъдещото присъединяване към Еврозоната, предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на предприемачеството.

В конкретния момент България е в ситуация на проведени поредни предсрочни парламентарни избори. Относително нестабилната в краткосрочен аспект политическа обстановка крие рискове, които все още нямат своето проявление. Въпреки липсата на очаквания за сериозни сътресения и значителни промени в провежданата политика, несигурността относно бъдещото управление на страната е съществен риск, който може да повлияе на икономическото развитие на страната.

Кредитен риск

Кредитният рейтинг на България е ВВ+ дългосрочен по скалата на Standard & Poor's. За последно, на 12.12.2014 г. бе намален самия рейтинг от ВВВ- на ВВ+ със стабилна перспектива. През юни 2017 г. агенцията потвърди този рейтинг, като подобри перспективата на положителна). Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011г. кредитният рейтинг на Република България от Ваа3 на Ваа2 за дългосрочните държавни ценни книжа, като перспективата е стабилна (през май 2017 г. рейтинга бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитния рейтинг на България за чуждестранна валута е ВВВ- с

положителна перспектива (за последно потвърден през юни 2017 г., като перспективата бе подобрена от стабилна на положителна).

Предприемането на последователна и дългосрочна икономическа политика в България би било основателна причина за потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната, което от своя страна би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху възможностите му за външно финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на България, в следствие на нестабилно управление на страната, би имало отрицателно влияние върху цената на финансиране, която Дружеството може да получи при необходимост, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви.

Инфлационен риск

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута.

Индекс на потребителските цени

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Индекс на потребителските цени на годишна база	3%	0.9 %	- 1.4 %	- 0.1 %	- 0.8 %

Източник: Национален статистически институт

Системата на валутен борд в България контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола и другите природни суровини) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Присъединяването на страната ни към ЕС също оказва натиск за доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС (конвергенция), т.е. инфлацията в страната е по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. За периода 2013-2015 г. се наблюдава спад на индекса на потребителските цени, обусловен от понижение в цените на суровините на световните пазар. Очакванията за постепенно връщане към умерен темп на инфлация, която да не надвишава 2 % на годишна база се обуславят от допусканията за по-високи международни цени на основните суровини и прогнозирано нарастване на вътрешното търсене.

Риск, свързан с безработицата

Рискът, свързан с безработицата е свързан с намаляване на реалната покупателна сила на част от икономическите субекти (по този начин и на реалното съвкупно търсене в икономиката) в резултат на спада при търсенето на труд. Спада на търсенето на трудови ресурси на пазара може да е в резултат на структурни промени в икономиката, поради навлизането на икономическия цикъл в кризисна фаза, поддържане на изкуствено високи нива на работните заплати и др.

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коефициент за безработица (годишна база за лицата над 15 г., %)	11.4%	11.8%	10.7%	10%	8%

Източник: Агенция по заетостта

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на предприятията от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996 – 1997 г. След като достигна 17.9% в края на 2001 г., нивото на безработица пое в низходяща посока, достигайки 5.6% в края на 2008 г. (по данни на НСИ). След това, под влияние на разразилата се глобална икономическа криза, нивото на безработица отново започна да се покачва, достигайки 11.8% в края на 2013 г. За съжаление стартиралото през втората половина на 2010 г., макар и минимално, оживление в икономиката не спря, както се вижда от данните, ръста на безработните. Едва от втората половина на 2014 г. започна тенденция на намаление на коефициента на безработица. Така в края на 2014 г. той възлезе на 10,7%, в края на 2015 г. бе 10%, а в края на 2016 г. достигна 8%. При условие, че поради различни обстоятелства, безработицата отново започне да расте, това би се отразило негативно на търсенето на предлаганите от Групата стоки и услуги, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Валутен риск

Валутният риск произтича от промяна на курса на лева спрямо чуждестранни валути, в които стопанските субекти осъществяват своя бизнес. Българският лев е обвързан с еврото в съотношение 1.95583 лева за 1 евро в условията на валутен борд. Колебанията на валутните курсове променя (подобрява или влошава) реализирания обем на планираните парични потоци, деноминирани в местна валута, което води до изменения в реализирания финансов резултат.

Запазване на системата на валутен съвет и след присъединяването към ЕС, заедно с нарастването на международните валутни резерви, реално минимизират валутния риск. Дружеството не е изложено на въздействието на пряк валутен риск, тъй като поддържа минимални открити позиции във валути, различни от български лев.

Въпреки това, изменения на валутните курсове на основни чуждестранни валути могат да имат неблагоприятно косвено влияние върху доходността на дружеството. Това влияние се изразява в покачване на цените на строителни материали, енергийни ресурси и други, които първоначално се предлагат в различна от еврото валута.

Възможните неблагоприятни ефекти, които могат да възникнат в резултат на промени на валутни курсове, които оказват въздействие върху дейността на дружеството, ще бъдат внимателно оценявани. Предвижда се да бъдат използвани подходящи схеми и инструменти за защита от валутен риск, които могат да бъдат прилагани на българския и на международните финансови пазари.

Риск от неблагоприятни промени в данъчните и други закони

Регулаторният риск се свързва с вероятността за потенциални загуби в резултат на промяна на законодателната уредба и данъчната рамка. Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Инвеститорите трябва да имат предвид, че стойността на инвестицията в облигации може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане. В последните години се забелязват опити на

управляващите да акумулират повече средства за бюджета чрез увеличаване на данъчната тежест.

Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на законови и договорни задължения и други, в резултат на което систематичният нормативен риск е относително висок.

Независимо от проблемите в българската правна система, българското търговско законодателство, като част от европейското, е относително модерно. Въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и хармонизацията със законите и регулациите на ЕС се очаква да доведат в близко бъдеще до намаляване на нормативния риск.

Други системни рискове

Дейността на Дружеството може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионална икономическа и политическа конюнктура. Забавянето на световното или регионално икономическо развитие, военни действия, гражданско неподчинение, природни бедствия или други форсмажорни обстоятелства могат значително да затруднят дружеството при осъществяване на поставените от него цели. Към другите системни рискове може да бъде отнесен и рискът от настъпване на финансова криза. Настъпването на финансова криза повишава риска за инвеститорите при инвестиции в акции на “Сила Холдинг” АД. 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 и други обстоятелства, които са следствие от една финансова криза.

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.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

5.1. История и развитие на Емитента

5.1.1. Юридическо и търговско наименование на Емитента

Търговското наименование (Фирмата) на Емитента е “СИЛА ХОЛДИНГ” АД, която се изписва на латиница по следния начин: SILA HOLDING Plc.

5.1.2. Място на регистрация на Емитента и неговия регистрационен номер

Дружеството е регистрирано в Република България, и е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 112100237.

5.1.3. Дата на създаване и продължителност на дейността на емитент

Дружеството е учредено на Учредително събрание проведено на 29.09.1996 г. Дружеството е регистрирано като акционерно дружество в регистъра за търговски дружества под партида №1457 регистър №1 том 12 с решение на Пазарджишкия окръжен съд от 28.11.1996 г. по ф.д.№1664 с наименование Регионален Приватизационен Фонд Сила АД.

Съществуването на дружеството не е ограничено със срок.

5.1.4. Други данни за Емитента

Държава на регистрация	България
Законодателство, според което емитентът упражнява дейността си	Българско
Юридическа форма	Акционерно дружество
Седалище	гр. София
Адрес на управление	гр. София, бул. „България” №58, бл. С, ет. 7, офис 24
Телефон	(+359/ 2) 981 82 23
Факс	(+359/ 2) 981 86 46
Електронна страница	http://www.holdingsila.com
E-mail:	silaholding@gmail.com

5.1.5. Важни събития в развитието на стопанската дейност на Емитента

От вписването си в търговския регистър “Сила Холдинг” АД не е преобразувано, по реда на Глава 16 от Търговския закон.

Не е осъществявано прехвърляне или залог на предприятието.

Не са извършвани промени в предмета на дейност на Дружеството.

Няма търгови предложения, отправени от трети лица към “Сила Холдинг” АД или от “Сила Холдинг” АД към други дружества.

През 1997 г. капиталът на Дружеството е увеличен от 89 436 лв. на 90 886 лв., разпределен в 90 886 бр. безналични поименни акции с номинал 1 лв. всяка.

През април 1998 г., с решение на Общото събрание на акционерите, Дружеството е преуредено като холдинг. Промяната е вписана с Решение №854 на Пазарджишки окръжен съд. Вписания капитал на Дружеството е 90 886 лв.

През 2007 г. 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.

През 2008 г. капиталът на Дружеството е увеличен от 90 886 лв. на 2 090 378 лв., разпределен в 2 090 378 бр. безналични поименни акции с номинал 1 лв. всяка.

През 2008 г. дружеството е пререгистрирано в Агенцията по вписванията съгласно Закона за търговския регистър с Решение № 20080528153115.

През 2009 г. капиталът на Дружеството е увеличен от 2 090 378 лв. на 5 000 000 лв., разпределен в 5 000 000 бр. безналични поименни акции с номинал 1 лв. всяка.

През 2010 г. капиталът на Дружеството е увеличен от 5 000 000 лв. на 20 000 000 лв., разпределен в 20 000 000 бр. безналични поименни акции с номинал 1 лв. всяка.

На 30 ноември 2010 г. Дружеството емитира емисия облигации при следните условия:

Параметри на емисията

Вид ценни книжа	Обикновени, поименни, безналични, обезпечени облигации
Дата на издаване	30.11.2010
Падеж	30.11.2017
Размер на емисията	10 000 000
Валута	EUR
Брой облигации	10 000
Номинална стойност на една облигация	1 000
Емисионна стойност на една облигация	1 000
Номинална стойност на облигационната емисия към датата на проспекта	10 000 000
Номинална стойност на една облигация към датата на проспекта	1 000
Купон и вид	9.00%
Брой плащания (годишно)	2
Конвенция	ISMA Act/Act

През 2011 г. с решение на Общото събрание на акционерите проведено на 18.09.2012 г. е променено седалището и адреса на управление от Стара Загора, ул. „Стамо Пулев” №1 на гр. София, ул. „Врабча” №8.

На 27.12.2016г. приключи процес на преобразуване (вливане) на дъщерното дружество „Топ Ер Грейп” ЕООД в дъщерното дружество на „Сила Холдинг” АД - „Ароганс” ЕООД. Вследствие на вливането няма промяна в капитала на правоприемащото дружество.

5.2. Инвестиции

5.2.1. Главни инвестиции на Дружеството за периода, обхванат от историческата финансова информация, в това число направени от датата на последния публикуван финансов отчет

2014 г.

Дружеството не е извършвало значими инвестиции през годината.

2015 г.

На 30.06.2015 г. ” Сила Холдинг” АД придобива на извънборсов пазар 99.96% от акциите

на „Зърнени Храни” АД. Инвестицията е придобита за сумата от 11 600 хил. лв.

На 27.11.2015 г. „Сила Холдинг” АД придобива 100% от дяловете на „Топ Ер Грейн” ЕООД. Инвестицията е придобита за сумата от 250 хил. лв.

2016 г.

На 23.02.2016г. „Сила Холдинг” АД придобива 100% от дяловете на „Ароганс” ЕООД. Инвестицията е придобита за сумата от 2 500 хил.лв.

При придобиване на дружество Ароганс ЕООД, Групата придобива 100% от капитала и на дружество „Калин 2003” ЕООД. Общата цена на придобиване на инвестицията възлиза на 3 743 хил.лв. и включва покупната цена.

2017 г. до датата на проспекта

Дружеството не е извършвало значими инвестиции през посочения период.

5.2.2. Главни инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, включително географското разпределение на тези инвестиции и метода на финансиране (вътрешно и външно)

Към датата на проспекта емитентът няма проекти или инвестиции, които да са в процес на изпълнение.

5.2.3. Главни бъдещи инвестиции на емитента, за които неговите органи на управление са поели твърд ангажимент

Към датата на проспекта емитентът няма поети твърди ангажименти за бъдещи инвестиции.

6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

6.1. Основни дейности

6.1.1. 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, и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти; отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; друга търговска дейност, незабранена със закон.

6.1.2. Индикация за всякакви значителни нови продукти и/или услуги, които са били въведени

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

6.2. Главни пазари

Тютюневи изделия

Основното дружество осъществяващо дейност в тютюнопреработването е „Слънце Стара Загора – Табак” АД.

Глобално производство на тютюни

Глобалното производство на тютюни обхваща над 100 страни, като основните произвеждани сортове тютюни са Вирджиния (flue cured/ bright leaf), Бърлей и Ориенталски. През 2015 г. в световен мащаб са произведени¹ 5 873 хил. тона тютюн за цигари, от които:

- 4 271 хил. тона тютюн тип “Вирджиния” (около $\frac{3}{4}$ от общото количество произведен тютюн в световен мащаб);
- 644 хил. тона “Бърлей”, или 12,6%, и
- 184 хил. тона “Ориенталски”
- Други

Тенденцията през последните години е за постоянно намаляване дяловете на световния пазар на произведените тютюни Бърлей и Ориенталски, за сметка на Вирджиния. България, заедно с Турция, Гърция и Македония, произвеждат около $\frac{2}{3}$ от ориенталския тютюн в света.

Глобално производство и потребление на цигари

Потреблението на цигари в световен мащаб през 2014 г. достигна около 5 800 млрд. къса цигари. В сравнение с предходната година, обаче, е констатиран спад. Основната страна производител (и потребител) на цигари е Китай, следвана от Русия, САЩ, Индонезия и Япония. В ЕС най-голям производител е Германия, която заема 6-то място като глобален производител с дял от 3.5%.

Пазарът извън Китай е разпределен основно между четири компании: Philip Morris, BAT, JTI и Imperial Tobacco. Има и силни регионални компании (напр. в САЩ, Гърция и др.).

Производство на тютюн в България

България е традиционен голям производител на тютюни и цигари. Страната също така е на първо място сред членките на ЕС по земеделска земя (като % от общата земеделска земя), предназначена за производство на тютюн. Климатичните условия благоприятстват отглеждането на ориенталски сортове тютюн и в малка степен на сортовете “Вирджиния” и “Бърлей”. Силно влияние оказва и факторът “работна сила” със своята квалификация, производствен опит и брой, тъй като редица манипулации при обработката на тютюна са трудоемки.

Териториалното разположение на предприятията от отрасъла е повлияно главно от

¹ Universal Leaf Tobacco Company, Inc – World leaf production as of feb.2017

суровинния фактор, тъй като около 90% от производствените разходи за ферментирал тютюн са за суровини и за тяхната първична преработка.

До Национализацията през 1947 г. секторът за производство на тютюн е в частни ръце, като след Първата световна война е един от най-важните експортни артикули на страната. След 1947 г. тютюневата промишленост бе обект на държавен монопол, упражняван чрез “Булгартабак”, който от своя страна беше най-голямата компания в Източна Европа в областта на тютюнодобива.

През 1993 г. на базата на стария монопол е създаден “Булгартабак - Холдинг” АД като акционерно дружество с държавно участие. Целта е структурната адаптация на отрасъла към реалностите на пазарната икономика.

Периодът от началото на 90-те години насам на световния и местен тютюнев пазар се характеризира с някои тенденции, които оказаха крайно неблагоприятно въздействие върху тютюневата и цигарената промишленост на България:

- стабилизиране и дори леко понижаване на броя на пушачите по света (намаление в развитите страни, отчасти компенсирани с увеличението им в развиващите се държави), което е предпоставка за спад при търсенето на суровината тютюн;
- налагане на цигарите “американски бленд”, води до постоянно съкращаване на търсенето на ориенталски тютюни, на които страната е традиционен износител;

Добивите на тютюн в България понастоящем са многократно по-малки в сравнение с върховете години през миналия век, когато се прибираха по 110–120 хил. т. годишно. Произведеното количество ориенталски тютюни в страната е около 2/3 относителен дял от общия произведен обем тютюни (сред тях сортовата група басми преобладава, следвана от сортова група Каба Кулак), при между 1/4 и 1/5 за тютюните тип „Виржиния” и останалите за тютюните „Бърлей”. Основно производителите са дребни фермери.

Производството на тютюн през 2015 г. (последната публикувана година с Аграрен доклад на МЗХ) е в размер на 23 480 тона. Това е с 21,7% по малко в сравнение с 2014 г. (29 996 тона), в резултат от намаление на разсадените площи с 22,8% - от 17 572 ха за 2014 г. на 13 557 ха за 2015 г.

Производство на тютюневи изделия в България

До Национализацията през 1947 г. секторът за преработка на тютюн и производство на тютюневи изделия е в частни ръце, като е основно доминиран от Съединените тютюневи фабрики (Картела). След 1947 г. тютюневата и цигарената промишленост бе обект на държавен монопол, упражняван чрез “Булгартабак”, който от своя страна беше най-голямата компания в Източна Европа в областта на производството на цигари.

Периодът от началото на 90-те години насам на регионалния и местен цигарен пазар се характеризира със следните тенденции:

- разпадане на единния пазар на СИВ и загуба на преобладаваща част от руския пазар, който бе основен за износа на цигари на “Булгартабак”;

- приватизация на цигарената промишленост в Централна и Източна Европа, в резултат на която тя попада под контрола на големите международни цигарени компании в бранша “Филип Морис”, “Бритиш Американ Табако”, “Империял Табако”, “Джапан Табако” – разполагачи със значителни пазарни и маркетингови възможности;
- попадане на основните цигарени предприятия в България ръцете на частния национален капитал след приватизацията им (последно на Булгартабак Холдинг в края на 2011 г.).

Тютюнопреработване

Преработката на тютюни е съсредоточена в ръцете на няколко големи участника, които основно преработват тютюна за износ. Всички те са с чужди капитали и дългогодишни традиции в търговията с тютюн. Най-големите дружества в сектора, според приходите обявени в техните годишни финансови отчети за 2015 г., са:

- „Сокотаб” ЕООД (114 414 хил. лв.), което има изградени съвременни манипулационни и преработвателни мощности в с. Радиново, близо до Пловдив (отделно дружеството има клон в Гърция, където също изкупува тютюни за преработка в България);
- "Алайънс Уан Тъбако България" ЕООД (34 788 хил. лв. за 2014 г.) с дейност в района на Хасково и Южна България;
- "Лийв тобако А. Михайлидис" АД (28 990 хил. лв.) с дейност предимно в Югозападна България. Михайлидис приватизира "Сандански БТ" АД в началото на 2007 г., а дружеството работи в страната още от 90-те години с изградени мощности в Сандански и търговска мрежа. Износа на суров и преработен тютюн е предназначен основно за главните преработвателни мощности на търговеца в близост до гр. Кукуш, Гърция;
- „Плевен-Булгартабак” ЕАД (28 666 хил. лв.) е дружеството, което изкупува и преработва тютюните за част от дейността на фабриките на холдинга в България, включително и по приватизационните ангажименти.

Част от суровите тютюни в страната се изнасят, а известни количества се внасят.

Производство на цигари

Основните български производители са Булгартабак холдинг (чрез фабриките си в Благоевград и София), пловдивската Kings Tobacco и „Слънце Стара Загора – Табак” АД. Големите световни производители на тютюневи изделия нямат производствени мощности у нас. Пазарните дялове в производството на цигари (съобразно реализираните през 2015 г. приходи от продажби) са както следва:

- Булгартабак Холдинг – 494 170 хил. лв. (основни марки цигари на дъщерното Благоевград-БТ АД: Victory, Мелник, GD и др. и на дъщерното София-БТ АД: Ева, ММ, Средец и др.)
- Кингс Табако Интернешънъл ЕАД (основни марки цигари: King`s, Мерилин и др.)
- Слънце Стара Загора табак АД – 5 262 хил. лв. (основни марки цигари: Армеец, LS,

Монако, Камея и др.).

Дружествата не разкриват каква част от приходите са от износ, като по данни от отчета на Слънце Стара Загора – Табак АД за 2015 г., се вижда, че неговите са основно от износ (което означава, че дружеството има минимален дял на българския пазар).

Пазар на цигари в България

Общо пазара на цигари в страната през 2015 г. се оценява на около 2.6 млрд. лв. (около 11 млрд. продадени къса или 0.2% от глобалното потребление). Пазарните дялове в страната (по данни на компаниите) в края на 2015 г. на база стойност на продажбите са както следва (източник: вестник „Капитал” от 22.01.2016 г.):

1. Булгартабак Холдинг АД – 31.1%;
2. Karelia – 18.9%;
3. Philip Morris – 15.6%;
4. Кингс Табако Интернешънъл – 11.7%;
5. ВАТ – 10%;
6. JTI – 7.2%;
7. Imperial Tobacco – 5.4%

Управление на активи – Колективни инвестиционни схеми

Колективните инвестиционни схеми в края на 2015 г. са общо 111 спрямо същия брой през предходната година. От тях договорните фондове са 110, а инвестиционните дружества – 1 (от отворен тип) и едно НИФ. Отделно в страната функционират 30 чуждестранни колективни инвестиционни схеми, като водещи сред тях са фондовете на Pioneer. УД „Селект Асет Мениджмънт” АД е с пазарен дял от 2.1% (на 14-о място в страната през 2015 г.). Най-голямото дружество в края на 2015 г. е „Райфайзен Асет Мениджмънт” ЕАД. Броят на управляващите дружества през 2015 г. е 30, а размерът на управляваните активи минимално намалява с 0.4% и към края на годината достига 1 142,9 млн. лв. в сравнение с 1 147 млн.лв. в края на 2014 г. Общо нетните активи на КИС (договорни фондове, ИД от отворен тип и НИФ) в края на годината са 848,4 млн. лв. (852,5 млн. лв. в края на 2014 г.).

Първите три фонда по нетни активи в страната (по последно публикувани детайлни данни от КФН за края на 2014 г.) са Райфайзен Фонд ликвидност – бивш Паричен пазар (15.1% дял), Райфайзен Фонд защитена инвестиция в евро (10% дял) и ДСК Стандарт от 5.7%. Активите на КИС са най-вече разнообразни финансови активи и инструменти (51.7%), следвани от паричните средства (44.4% от всички активи). Сред последните преобладават срочните депозити. Тенденцията през последните две години е ИД от отворен тип да се преобразуват в договорни фондове, което доведе до оставането само на едно ИД от отворен тип на пазара. Тенденцията при активите на КИС е да се увеличават най-вече в нискорисковите фондове, вероятно поради понижаването на лихвените проценти в страната и търсенето на алтернативи от населението.

Консолидираните приходи на Групата, през периода обхванат от историческата финансова информация, са както следва:

ПРИХОДИ /консолидирана основа/	31.03.2017 г.		2016 г.		2015 г.		2014 г.	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
I. Приходи от продажби на продукцията (тютюневи изделия):								
1. В страната	0	0.00%	0	0.00%	217	1.41%	0	0.00%
2. В чужбина	0	0.00%	0	0.00%	5 579	36.32%	4 944	41.06%
Общо за група I:	0	0.00%	0	0.00%	5 796	37.73%	4 944	41.06%
II. Приходи от продажби на стоки:								
1. В страната	2 145	80.13%	35	0.59%	0	0.00%	0	0.00%
Общо за група II:	2 145	80.13%	35	0.59%	0	0.00%	0	0.00%
III. Приходи от продажба на нетекущи активи (нетно):								
1. В страната	0	0.00%	0	0.00%	362	2.36%	2 000	16.61%
Общо за група III:	0	0.00%	0	0.00%	362	2.36%	2 000	16.61%
IV. Приходи от наеми:								
1. В страната	209	7.81%	952	16.18%	604	3.93%	585	4.86%
Общо за група IV:	209	7.81%	952	16.18%	604	3.93%	585	4.86%
V. Други приходи								
1. В страната	0	0.00%	86	1.46%	1 805	11.75%	629	5.22%
Общо за група V:	0	0.00%	86	1.46%	1 805	11.75%	629	5.22%
VI. Финансови приходи								
1. В страната	323	12.07%	4 811	81.76%	6 794	44.23%	3 884	32.25%
Общо за група VI:	323	12.07%	4 811	81.76%	6 794	44.23%	3 884	32.25%
Общо приходи, в това число:	2 677	100%	5 884	100%	15 361	100%	12 042	100%
В страната	2 677	100.00%	5 884	100.00%	9 782	63.68%	7 098	58.94%
В чужбина	0	0.00%	0	0.00%	5 579	36.32%	4 944	41.06%
VII. Приходи от преустановени дейности								
1. Продажба на продукция в страната	283		1 404		0		0	
2. Продажба на продукция в чужбина	1 157		5 262		0		0	
Общо за група VII:	1 440		6 666		0		0	

Източник: „Сила Холдинг” АД

6.3. Влияние на изключителни фактори върху дейността и пазарите на дружеството

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

6.4. Информация за зависимост от патенти или лицензи, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси

Към датата на настоящия Документ, Дружеството не е зависимо от лицензи или патенти. Дейността на дъщерните дружества, които традиционно осигуряват най-голяма част от

консолидираните приходи на Групата, а именно производство и търговия с тютюневи изделия и управление на дейността на колективни инвестиционни схеми е в зависимост от притежаваните от тези дружества разрешения и лицензи (за повече информация вж. „Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи” на стр. 40).

6.5. Конкурентна позиция на Дружеството

Предвид характера на дейността на дъщерните дружества, които традиционно осигуряват най-голяма част от консолидираните приходи на Групата, а именно производство и търговия с тютюневи изделия и управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, в тази глава са посочени конкурентните позиции на дъщерните дружества „Слънце Стара Загора – Табак” АД (минимален пазарен дял в страната) и „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (на 14-о място в страната през последната година с посочени данни – 2015 г., с пазарен дял от 2.1%) в секторите, където извъшват дейността си. Основанията за направените изявления за конкурентната позиция са счетоводните отчети на дружествата от тютюнопроизводствения сектор и годишната статистика на регулаторния орган по отношение управляващите дружества в България КФН (следва да се има предвид, че статистиката на КФН не включва данни за управляваните чуждестранни колективни инвестиционни схеми – инвестиционни фондове в страната и по този начин посочения пазарен дял в страната практически е по-нисък).

7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

7.1. Кратко описание на групата и положение на Дружеството в рамките на групата

Няма физическо и/или юридическо лице, което да притежава пряко над 50% от капитала и гласовете на ОСА на Емитента. В тази връзка „Сила Холдинг” АД не е контролиран пряко по смисъла на § 1, т. 14 от ДР на ЗППЗК.

Групата на „Сила Холдинг” АД се състои от Емитента, като дружество-майка, и неговите дъщерни дружества.

7.2. Дъщерни предприятия

„Сила Холдинг” АД има инвестиции в следните дъщерни дружества:

Наименование	Слънце Стара Загора – Табак АД, Стара Загора
Страна на учредяване	България
Предмет на дейност	Изкупуване, промишлена обработка на суров тютюн и търговия с него, производство и търговия с тютюневи изделия, външно-търговска дейност с тютюн и тютюневи изделия
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	65.51 %

Наименование	Селект Асет Мениджмънт ЕАД, София, ЕИК: 131157456
Страна на учредяване	България
Предмет на дейност	Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми по смисъла на §1, т. 10 от ДР на ЗДКИСДПКИ и на инвестиционни дружества от затворен тип
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	100 %

Наименование	Зърнени храни АД, София, ЕИК: 121379355
Страна на учредяване	България
Предмет на дейност	Изкупуване, съхранение и реализация на хлябно и фуражно зърно и други селскостопански култури, производство на брашна и други продукти на зърнена основа, съхранение на държавен резерв и на инервенционен запас, търговска дейност в страната и чужбина
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	99.96 %

Наименование	Ароганс ЕООД, София, ЕИК: 175271301
Страна на учредяване	България
Предмет на дейност	Покупка на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид, продажба на стоки, собствено производство, покупка, обзавеждане или строеж на недвижими имоти с цел продажба, търговско представителство посредничество, фризьорски, козметични, и други услуги, комисионни, спедиционни и превозни сделки, както и всяка друга дейност която не е забранен със закон.
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	100 %

Наименование	Калин 2003 ЕООД, София, ЕИК: 131156977
Страна на учредяване	България
Предмет на дейност	Вътрешна и външна търговия, представителство, посредническа дейност, хотелиерство, ресторантьорски, туристическа и рекламна дейност, финансово-счетоводни, консултантски услуги и всякаква друга дейност, незабранена от законодателството на Република България или международни закони и договори, ратифицирани от Република България
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	100 %

7.3. Зависимост на Дружеството от други субекти в рамките на групата

Дейността на „Сила Холдинг“ АД не е зависима от други субекти в рамките на групата.

Следва да се има предвид, че значителна част от консолидираните приходи от продажби на Групата се реализират от дъщерните дружества, което като цяло, е характерно за дружествата от холдингов тип.

8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

8.1. Съществуващи или запланувани значителни ДМА

В следващите таблици са представени данни за обема, структурата и динамиката на ДМА на Групата за периода 2014г.-2016г.

	Земя	Сгради	Машини и съоръжения	Транспортни средства	Стопански инвентар	Други	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.
Брутна балансова стойност								
Салдо към 1 януари 2014г.	4 155	5 572	11 528	228	161	1 156	100	22 900
Новопридобити активи			118	39	2	10	83	252
Отписани активи	(1 449)	(1 057)	(8)	(20)			(173)	(2 707)
Обезценка		(442)		0				(442)
Салдо към 31 декември 2014г.	2 706	4 073	11 638	247	163	1 166	10	20 003
Амортизация								
Салдо към 1 януари 2014г.		(2 884)	(10 896)	(215)	(143)	(1 142)		(15 280)
Отписани активи		834	1	20				855
Амортизация		-195	(139)	(10)	(6)	(8)		(358)
Салдо към 31 декември 2014г.		(2 245)	(11 034)	(205)	(149)	(1 150)		(14 783)
Балансова стойност към 31 декември 2014	2 706	1 828	604	42	14	16	10	5 220

Източник: годишен консолидиран финансов отчет за 2014 г.

	Земя	Сгради	Машини и съоръжения	Транспортни средства	Стопански инвентар	Други	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.
Брутна балансова стойност								
Салдо към 1 януари 2015г.	2 706	4 073	11 638	247	163	1 166	10	20 003
Новопридобити активи	4 893	6 290	4 396	70	1	2	2	15 654
Отписани активи	(2 919)	(5 366)	(2 607)				(8)	(10 900)
Преоценка	2 160	127	2 097					4 384
Салдо към 31 декември 2015г.	6 840	5 124	15 524	317	164	1 168	4	29 141
Амортизация								
Салдо към 1 януари 2015г.		(2 245)	(11 034)	(205)	(149)	(1 150)		(14 783)
Отписани активи		482	25					507
Амортизация		(152)	(193)	(17)	(4)	(6)		(372)
Загуби от обезценка		(151)				(1)		(152)
Салдо към 31 декември 2015г.		(2 066)	(11 202)	(222)	(153)	(1 157)		(14 800)

Балансова стойност към 31 декември 2015	6 840	3 058	4 322	95	11	11	4	14 341
Източник: годишен консолидиран финансов отчет за 2015 г.								
	Земя	Сгради	Машини и съоръжения	Транспортни средства	Стопански инвентар	Други	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.	000 лв.
Брутна балансова стойност								
Салдо към 1 януари 2016г.	6 840	5 124	15 524	317	164	1 168	4	29 141
Новопридобити активи	3 202	5 519	2 085	5	9	182	18	11 020
Отписани активи		(654)	(213)	(14)	(6)	(3)	(10)	(900)
Намаление от активи държани за продажба или включени в групата за освобождаване	(4 506)	(1 382)	(388)	(55)	(15)	(6)	(12)	(6 364)
Преоценка		643						643
Салдо към 31 декември 2016г.	5 536	9 250	17 008	253	152	1 341	0	33 540
Амортизация								
Салдо към 1 януари 2016г.		(2 066)	(11 202)	(222)	(153)	(1 157)		(14 800)
Отписани активи		253	3		1	1		258
Намаление на амортизация от активи държани за продажба или включени в групата за освобождаване		133	126	8	3	1		271
Амортизация		(166)	(156)	(12)	(3)	(2)		(339)
Салдо към 31 декември 2016г.		(1 846)	(11 229)	(226)	(152)	(1 157)		(14 610)
Балансова стойност към 31 декември 2016	5 536	7 404	5 779	27	0	184		18 930

Източник: годишен консолидиран финансов отчет за 2016 г.

Групата няма значителни лизинговани имоти.

Групата е запланувала покупка на УПИ 6128 и УПИ 6127 находящи се в гр. Стара Загора и реализация на проект върху прилежащите имоти за изграждането на жилищен комплекс с търговски площи с общо РЗП 45 000 – 50 000 кв. м., като част от средствата ще се използват за буферно строителство при реализацията на проекта. Планираните инвестиционни разходи на кв. м. са в размер на 300 евро. Обща стойност на инвестицията е 15 млн. евро (29 337 хил. лв.).

Върху съществуващите ДМА, собственост на Групата, има учредени следните тежести:

В изпълнение на изискванията на Закона за акцизите и данъчните складове, дъщерното дружество „Слънце Стара Загора - Табак” АД ползва банкова гаранция в размер на 8 460 хил. лв. за режим отложено плащане на акциз. Издадената банкова гаранция е в полза на ЦМУ на Агенция ”Митници”. Предоставените от дружеството по нея обезпечения са както следва:

- първа по ред договорна ипотека върху урегулиран поземлен имот с балансова стойност – 4 500 хил. лв. (31.12.2015 г. – 4 500 хил. лв.);
- договорна ипотека върху недвижими имоти с балансова стойност – 337 х. лв. (31.12.2015 г. – 608 хил. лв.);

Издадена е банкова гаранция в полза на ЦМУ на Агенция ”Митници” за обезпечаване на вземане на издаден ревизионен акт на ТМУ Пловдив в размер на 570 хил. лв . Предоставеното от дъщерното дружество „Слънце Стара Загора - Табак” АД по нея обезпечение е особен залог на ДМА (Цигарено филтрови агрегати, машини за производство на цигари).

За обезпечаване на банков кредит (с остатъчна стойност в края на 2016 г. в размер на 523 хил. лв.), дъщерното дружество „Ароганс” ЕООД, учредява в полза на банката, следното обезпечение, отнасящо се пряко до притежаваните от Групата ДМА:

- Първа по ред договорна ипотека върхи недвижим имот (фабрика, находяща се в парцел с площ 3040 кв. м., УПИ I от кв. 49 по плана на гр. Суворово, обл. Варна).

За обезпечаване на банков кредит (с остатъчна стойност в края на 2016 г. в размер на 10 690 хил. лв.), Ароганс ЕООД, учредява в полза на банката, следното обезпечение, отнасящо се пряко до притежаваните от Групата ДМА:

- Първа по ред договорна ипотека върху недвижим имот, а именно закупената с кредита Зърнобаза Стражица, находяща се в гр. Стражица, Промислена зона, върху площ от 27 500 кв.м.;
- Първа по ред договорна ипотека върху недвижим имот, а именно закупената с кредита Зърнобаза Казанлък, находяща се в гр. Казанлък, върху площ от 14 385 кв.м., собственост на дъщерното дружество „Калин 2003” ЕООД;

За обезпечаване на банков кредит (с остатъчна стойност в края на 2016 г. в размер на 5 400 хил. лв.), отпуснат на дъщерното дружество „Топ Ер Грейн” ЕООД (впоследствие вляло се в дъщерното дружество Ароганс ЕООД), дружеството учредява в полза на банката, следното обезпечение, отнасящо се пряко до притежаваните от Групата ДМА:

- Първа по ред договорна ипотека върху закупената със средствата от кредита Зърнобаза – 34 700 кв. м. земя и изградените върху нея сгради, находящи се в гр. Бяла, обл. Русе.
- Първи по ред особен залог, вписан по реда на ЗОЗ върху закупените със средствата от кредита ДМА – машини, съоръжения по Опис, находящи се в Зърнобазата в гр. Бяла, обл. Русе.

8.2. Въпроси, свързани с екологията

Групата не притежава активи, предпоставящи възникване на екологични проблеми. За посочените в точка 8.1. дълготрайни материални активи не съществуват екологични въпроси, които могат да окажат влияние върху използването на активите.

9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

9.1. Финансово състояние

9.1.1. Приходи и разходи на дружеството

Историческата финансова информация включва данни от консолидираните одитирани финансови отчети на “Сила Холдинг” АД към 31 декември 2014 г., 2015 г. и 2016 г., както и от междинните консолидирани неодитирани финансови отчети към 31.03.2016 и 31.03.2017г. Отчетите са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Консолидиран отчет за печалбата или загубата (в хил. лв)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2016	31.03.2017
Приходи от продажби	6 070	6 400	989	1 411	2 354
Други приходи	88	1 805	84	828	0
Печалба от продажба на нетекущи активи	2 000	362	0		0
Разходи за материали	(3 133)	(4 044)	(17)	(1 222)	(4)
Разходи за външни услуги	(1 085)	(715)	(412)	(214)	(106)
Разходи за персонала	(2 064)	(2 150)	(492)	(557)	(131)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(363)	(375)	(70)	(168)	(75)
Разходи за обезценка на текущи нефинансови активи	(772)	(591)	0	0	
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	(18)	(93)	0	0	(2 145)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършено производство	(418)	115	0	328	0
Други разходи	(186)	(333)	(46)	(6)	(5)
Печалба от оперативна дейност	119	381	36	400	(112)
Финансови разходи	(3 043)	(5 219)	(3 422)	(1 154)	(1 054)
Финансови приходи	3 884	6 794	4 811	682	323
Печалба преди данъци	960	1 956	1 425	(72)	(843)
Разходи за данъци	(96)	(218)	(37)		
Печалба за годината от продължаващи дейности	864	1 738	1 388	(72)	(843)
Загуба за годината от преустановени дейности	0	0	(144)		93
Печалба за годината	864	1 738	1 244	(72)	(750)
Печалба/(загуба) за годината отнасяща се до:					
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	787	2 279	1 201	44	(756)
Неконтролиращо участие	77	(541)	43	(116)	6
Доход на акция	лв.	лв.	лв.	лв.	лв.
Печалба от продължаващи дейности	0.04	0.11	0.07	0.00	-0.04
Загуба от преустановени дейности			-0.01		
Общо	0.04	0.11	0.06	0.00	-0.04

Източник: Консолидирани финансови отчети на „Сила Холдинг“ АД

Приходи от продажби

Приходите от дейността на Дружеството в исторически план се формират основно от приходи от продажби. За 2015 г. те възлизат на 6 400 хил. лв., отбелязвайки ръст в сравнение с предходната година (6 070 хил. лв.). Те включват основно приходи от продажба на продукцията, най-вече цигари, в размер на 5 796 хил. лв. (4 944 към 2014 г.) и приходи от услуги (предимно управление на активи) в размер на 604 хил. лв. (585 хил. лв. към 2014 г.).

Ръководството на Групата очаква през 2017 г. да се освободи от инвестициите в дъщерните дружества „Слънце Стара Загора Табак” АД и „Зърнени Храни” АД. Към 31.12.2016 г. и 31.03.2017 г. инвестициите са класифицирани, като активи държани за продажба и съответно приходите им не са консолидирани (за разлика от 31.03.2016 г., 2015 г. и 2014 г.).

По тази причина през 2016 г. приходите от продажби възлизат на 989 хил. лв., като в основната си част са от услуги. Самите приходи от услуги растат до 952 хил. лв. в сравнение с 2015 г., когато са възлизали на 604 хил. лв.

През първото тримесечие на 2017 г. приходите от продажби се увеличават до 2 354 хил. лв. в сравнение с 1 411 хил. лв. през аналогичния период на 2016 г. Сред тези приходи преобладават продажбите на стоки (2 145 хил. лв.), следвани от приходите от услуги (209 хил. лв.).

Други приходи

Другите приходи през периода обхванат от историческата финансова информация се отличават като размер единствено през 2015 г. когато възлизат на 1 805 хил. лв. Причина за това е отчетената печалба от бизнескомбинация на стойност 1 751 хил. лв. (в по-голямата си част от придобиването на дъщерното дружество Топ Ер Грейн ЕООД).

Групата не е реализирала други приходи през първите три месеца на 2017 г., докато през същия период на предходната година те са били 828 хил. лв.

Основни разходи за дейността

Разходите за дейността постепенно намаляват през разглеждания исторически период (8 039 хил. лв за 2014 г., 8 186 хил. лв. през 2015 г. и 953 хил. лв. през последната година). Сред разходите по икономически елементи най-голям дял заемат разходите материали, а през последната година разходите за персонала.

Използвани материали

Разходите за материали през 2015 г. възлизат на 4 044 хил. лв. (3 133 хил. лв. през предходната година), като включват най-вече разходи за тютюн за производството на тютюневи изделия (основно цигари). През 2016 г., поради споменатите причини, разходите за материали намаляват до 17 хил. лв.

През първото тримесечие на 2017 г. разходите за материали се свиват до 4 хил. лв. (1 222 хил. лв. през първото тримесечие на 2016 г.).

Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги се състоят основно от разходи за застраховки, правни и консултантски услуги, наеми и др., като през 2016 г. възлизат на 412 хил. лв. (715 хил. лв. през 2015 г. и 1 085 хил. лв. през 2014 г.).

През първите три месеца на текущата година разходите за външни услуги намаляват до 106 хил. лв. срещу 214 хил. лв. през съответния период година по-рано.

Разходи за амортизация на нефинансови активи

В съответствие със счетоводната политика на Емитента, разходите за амортизация на материални и нематериални дълготрайни активи на дружеството се основават на линейния метод.

За 2015 г. разходите за амортизации са в размер на 375 хил. лв., което е лек ръст в сравнение с 363 хил. лв. през 2014 г. Към 31.12.2016 г. разходите за амортизация възлизат на 70 хил. лв.

Амортизационните разходи намаляват до 75 хил. лв. при 168 хил. лв. през първото тримесечие на 2016 г.

Разходи за персонала

Разходите за персонала се състоят основно от разходи за заплати и социални осигуровки, които към края на 2015 г. възлизат на 2 150 хил. лв. (2 064 хил. лв. през 2014 г.). През 2016 г. тези разходи намаляват до 492 хил. лв.

Разходите за персонала намаляват през текущата година до 131 хил. лв. в сравнение с 557 хил. лв. през тримесечието на 2016 г., като тук също следва да се отчете, че инвестициите в посочените две дъщерни дружества са класифицирани, като активи държани за продажба и съответно приходите им не са консолидирани, за разлика от първото тримесечие на 2016 г.

Други разходи

Към края на 2016 г. другите разходи на Групата на „Сила Холдинг“ АД възлизат на 46 хил. лв. и се състоят основно от разходи за данъци и такса битови отпадъци в размер на 23 хил. лв. През 2015 г. и 2014 г. другите разходи са съответно 333 хил. лв. и 186 хил. лв. През първото тримесечие на 2017 г. тези разходи са 5 хил. лв.

Финансови приходи и разходи

Групата реализира значителни финансови приходи през периода обхванат от историческата финансова информация, както и има значителни финансови разходи. Тези приходи и разходи са основно на дружеството майка „Сила Холдинг“ АД.

Финансовите приходи през 2016 г. възлизат на 4 811 хил. лв. при 6 794 хил. лв. и 3 844 хил. лв. през предходните две години съответно. Основната част от тези приходи са от печалби от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, следвани от приходите от лихви и печалба от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. През 2016 г. финансовите

приходи намаляват основно по линия на спада на печалбите от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Финансовите приходи през първите три месеца на 2017 г. възлизат на 323 хил. лв., като те отбелязват спад в сравнение с аналогичния предходен период, когато са били 682 хил. лв.

Финансовите разходи са в размер на 3 422 хил. лв. през последната година, като те намаляват в сравнение с 5 219 хил. лв. през 2015 г. През 2014 г. Групата е имала финансови разходи за 3 043 хил. лв. Основните финансови разходи през 2016 г. са тези за лихви, следвани от загуби от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и загуба от преценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. През последната година намалението на финансовите разходи се дължи най-вече на спада при лихвените разходи, загубата от преценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и намалените банкови такси и комисионни.

Финансовите разходи леко намаляват през първото тримесечие на годината до 1 054 хил. лв. в сравнение с 1 154 хил. лв. година по-рано.

Финансов резултат

Счетоводният резултат за 2016 г. е печалба размер на 1 244 хил. лв., като за 2015 г. същата е била в размер на 1 738 хил. лв. и 864 хил. лв. през 2014 г. Това намаление на печалбата през последната година се дължи в най-голяма степен на наблюдавания спад на оперативния финансов резултат в сравнение със същия период предходната година (от 381 хил. лв. на 36 хил. лв.).

Първото тримесечие на текущата година приключва със загуба за Групата в размер на 750 хил. лв. при 72 хил. лв. за съответния период на предходната година. Основни фактори за това са намалените финансови приходи и сравнително ниската, но отчетена оперативна загуба от 112 хил. лв. (докато през първите три месеца на 2016 г. е реализирана оперативна печалба от 400 хил. лв.).

9.1.2. Активи и пасиви на дружеството

Информацията в следващата таблица съдържа данни от консолидираните финансови отчети за финансовото състояние на дружеството за 2014г., 2015г. и 2016г., както и от междинния финансов отчет към 31.03.2017г.

в хил.лв.	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				
Репутация	11 299	11 299	291	291
Имоти, машини и съоръжения	5 220	14 341	18 930	18 989
Други нематериални активи	5	2	0	0
Дългосрочни финансови активи	12 521	8 519	7 862	7 942
Дългосрочни вземания	65	35	0	0
Отсрочени данъчни активи	380	228	89	89
ОБЩО НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	29 490	34 424	27 172	27 311

ТЕКУЩИ АКТИВИ				
Материални запаси	3 041	2 752	2 147	0
Краткосрочни финансови активи	10 300	37 290	17 189	17214
Търговски и други вземания	6 027	3 033	13 010	11925
Вземания от свързани лица	0	0	40	37
Активи класифицирани като държани за продажба	0	0	40 389	40158
Пари и парични еквиваленти	32	3 517	2 355	340
ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ	19 400	46 592	75 130	69 674
<hr/>				
ОБЩО АКТИВИ	48 890	81 016	102 302	96 985
<hr/>				
в хил.лв.	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Акционерен капитал	20 000	20 000	20 000	20 000
Преоценъчни резерви	(3 225)	(901)	538	618
Други резерви	155	155	40	40
Нагрупана загуба	(11 792)	(9 513)	(8 616)	(9 171)
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	5 138	9 741	11 962	11 487
Неконтролиращо участие	251	235	277	302
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	5 389	9 976	12 239	11 789
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ				
Дългосрочни заеми	26 476	26 939	16 612	16 553
Търговски и други задължения	64	18	0	
Отсрочени данъчни пасиви	404	865	449	448
ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	26 944	27 822	17 061	17 001
ТЕКУЩИ ПАСИВИ				
Краткосрочни заеми	13 921	38 887	49 658	48 220
Търговски и други задължения	2 471	3 988	6 667	3 295
Данъчни задължения	0	178	0	0
Пасиви, включени в групи за освобождаване	0	0	16 642	16 641
Задължения към персонала	165	165	35	39
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	16 557	43 218	73 002	68 195
<hr/>				
ОБЩО ПАСИВИ	43 501	71 040	90 063	85 196
<hr/>				
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	48 890	81 016	102 302	96 985

Източник: Консолидирани финансови отчет на „Сила Холдинг“ АД

Съгласно одитирания финансов отчет на дружеството към 31.12.2016 г. балансовата стойност на активите възлиза на 102 302 хил. лв., спрямо 81 016 хил. лв. към 31.12.2015 г. и 48 890 хил. лв. към края на 2014 г. През разглеждания период активите бележат ръст. С оглед прекласифицирането на две дъщерни дружества като активи класифицирани като държани за продажба, това е актива с най-голяма стойност.

В края на първото тримесечие на текущата година активите намаляват до 96 958 хил. лв., като спада на материалните запаси, текущите вземания и паричните средства са основните причини за това. Дълготрайните активи остават като цяло без изменение.

През разглеждания период собствения капитал се увеличава до 12 239 хил. лв. основно в резултат на реализираната печалба. Нетекущите пасиви бележат спад от около 9 млн. лв. към

31.12.2016 г. спрямо края на 2014 г., докато текущите пасиви отчитат ръст. И в двата случая основна причина за това са промените в заемите на Групата (съответно дългосрочните и краткосрочните).

В края на първите три месеца на 2017 г. собствения капитал намалява до 11 789 хил. лв. в резултат на отчетената загуба през периода. Дългосрочните пасиви остават сходни с тези към края на 2016 г., докато текущите отчитат спад (най-вече при търговските задължения).

9.2. Резултати от дейността

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

Фактори, които влияят върху резултатите от дейността са:

- Макроикономическа стабилност в страната;
- Законодателни промени;
- Данъчно облагане;
- Промени в цената на притежаваните финансови активи;
- Промени в лихвените проценти;

През разглеждания период не са налице необичайни или редки събития, които са повлияли в значителна степен върху резултатите от дейността на „Сила Холдинг“ АД.

Следва да се има предвид, че ръководството на Групата очаква през 2017 г. да се освободи от инвестициите в дъщерните дружества „Слънце Стара Загора Табак“ АД и „Зърнени Храни“ АД. Към 31.12.2016 г. инвестициите са класифицирани, като активи държани за продажба и съответно резултатите им не са консолидирани (за разлика от отчетите за 2015 г. и 2014 г.).

9.2.2. Съществени изменения в нетните продажби или приходи

Видно от представените отчети през разглеждания период няма съществено изменение на приходите от продажби с изключение, по посочените причини, през 2016 г. и първото тримесечие на 2017 г.

9.2.3. Информация за правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които пряко или непряко са оказали съществено влияние

За последните три финансови години, както и към датата на изготвяне на настоящия Документ не са известни фактори от правителствен, икономически, фискален, или политически характер, които да са имали съществено влияние върху дейността на Групата.

От началото на 2017 г. (измененията в Закона за акцизите и данъчните складове бяха

приети от Народното събрание в края на 2016 г.) е в сила повишение на акциза на цигарите, като досегашния акциз от 70 лв. за 1000 къса цигари вече се увеличава на 101 лв. Това се очаква да се отрази негативно на потреблението на цигарени изделия в страната, в т.ч. и върху дейността на дъщерното дружество „Слънце Стара Загора – Табак” АД.

Подробно описание на рисковете породени от това естество е изложено в т. 4.2. “Систематични рискове” от настоящия Документ, с оглед на възможно бъдещо влияние върху дейността на Групата.

10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

10.1. Капиталови ресурси на емитента

За финансирането на своята дейност Дружеството е използвало собствени средства под формата на акционерен капитал и неразпределена печалба, както и привлечен капитал под формата на банкови кредити, облигационна емисия и кредити обезпечени с финансови активи (репо сделки), като съотношението Собствен/Привлечен капитал към 31.03.2017 г. е 0.14.

Показатели в хил. лв.	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017
1 Нетна печалба/загуба	864	1 738	1 244	(750)
2 Приходи от продажби	6 070	6 400	989	2 354
3 Собствен капитал	5 389	9 976	12 239	11 789
4 Пасиви (привлечени средства)	43 501	71 040	90 063	85 196
5 Обща сума на активи	48 890	81 016	102 302	96 985
6 Приходи от дейността	12 042	15 361	5 884	2 677
7 Разходи за дейността	8 039	8 186	1 037	2 466
8 Текущи активи	19 400	46 592	75 130	69 674
9 Текущи пасиви	16 557	43 218	73 002	68 195
10 Текущи вземания	6 027	3 033	13 010	11 925
11 Текущи финансови активи	10 300	37 290	17 189	17 214
12 Парични средства	32	3 517	2 355	340
Рентабилност и ефективност				
13 Коефициент на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.14	0.27	1.26	-0.32
14 Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/3)	0.16	0.17	0.10	-0.06
15 Коефициент на рентабилност на пасивите (1/4)	0.02	0.02	0.01	-0.01
16 Коефициент на капитализация на активите (1/5)	0.02	0.02	0.01	-0.01
17 Коефициент на ефективност на разходите (6/7)	1.50	1.88	5.67	1.09
18 Коефициент на ефективност на приходите (7/6)	0.67	0.53	0.18	0.92
Ликвидност и финансова автономност				
19 Коефициент на обща ликвидност (8/9)	1.17	1.08	1.03	1.02
20 Коефициент на бърза ликвидност (10+11+12/9)	0.99	1.01	0.45	0.43
21 Коефициент на незабавна ликвидност (11+12/9)	0.62	0.94	0.27	0.26
22 Коефициент на абсолютна ликвидност (12/9)	0.00	0.08	0.03	0.00
23 Коефициент на финансова автономност (3/4)	0.12	0.14	0.14	0.14
24 Коефициент на задлъжнялост (4/3)	8.07	7.12	7.36	7.23

Източник: Консолидирани финансови отчети на „Сила Холдинг” АД

10.1.1. Собствен капитал

През разглеждания исторически период не е настъпила промяна в размера на

акционерния капитал на Дружеството. Общата сума на собствения капитал нараства през периода, обхванат от историческата финансова информация, като достига размер от 11 789 хил. лв. към 31.03.2017 г.

10.1.2. Привлечен капитал

- На 28.03.2014 г. Дружеството майка е сключило договор за банков овърдрафт за сумата от 500 хил. евро със срок на погасяване 31.03.2017 г.

- На 19.08.2014 г. Дружеството майка е сключило договор за банков кредит за сумата от 4 102 хил. лв със срок на погасяване 19.08.2017 г. при 6% годишна лихва. Гратисен период за погасяване на главницата 12 м. Месечни погасителни вноски за в размер на 170 хил. лв. считано от 19.09.2015 г. Обезпечения: Първи по ред залог върху притежавани от Групата публично търгувани акции.

- На 20.06.2016 г. Дружеството майка е сключило договор за банков овърдрафт за сумата от 5 000 хил. лева със срок на погасяване 20.06.2017 г. при лихвен процент 3 месечен SOFIBOR и надбавка от 3.8 пункта. На 13.09.2016 г. овърдрафтът е предоговорен и сумата е увеличена на 9 600 хил. лв. Обезпечения: Първи по ред залог върху 1 000 000 бр. безналични акции от капитала на Тексим Банк АД; Първи по ред залог върху притежавани от Групата публично търгувани акции и дялове от договорни фондове; Втори по ред залог върху притежавани притежавани от Групата публично търгувани акции.

- През юни 2015 г. "Топ Ер Грейн" ЕООД (вляло се в „Ароганс” ЕООД) сключва договор за инвестиционен кредит. Краен срок на погасяване - 17.06.2025 г. Лихва 3.5% +1.5 пункта. Обезпечение: Първа по ред договорна ипотека върху земя и сгради, находящи се в зърнобаза гр. Бяла. Особен залог върху машини и съоразения, находящи се в зърнобаза гр. Бяла и застраховка Финансов риск.

- През месец юни 2015г. "Топ Ер Грейн" ЕООД (вляло се в „Ароганс” ЕООД) сключва договор за кредит овърдрафт. Краен срок на погасяване - 25.06.2018г. Лихва 3.5% +1.5 пункта. Обезпечение: залог на зърно и минерални торове, и залог на търговско предприятие.

- На 29.09.2011 г. „Ароганс” ЕООД има сключен договор за банков кредит в рамер на 1 850 000 лева, при годишна лихва в размер на 8 % (осем процента), за срок от 7 години, с краен срок на погасяване – 01.09.2018година. Обезпечения: Първи по ред особен залог в полза на банката, върху търговското предприятие на „Калин 2003” ЕООД; Първи по ред особен залог в полза на банката, върху търговското предприятие на „Ароганс” ЕООД; Първа по ред договорна ипотека върхи недвижим имот.

- На 30.04.2015 г. „Ароганс” ЕООД има сключен договор за кредит овърдрафт в размер на 5 000 000 лева, при годишна лихва в размер на 5 % (пет процента), с краен срок на погасяване – 30.04.2016година. Овърдрафтът е предоговорен, като промяната касае сумата на овърдрафта, която се увеличава на 6 000 000 лева. С Анекс от 23.12.2015г. се променя срокът за погасяване на овърдрафта, като крахната дата за погасяване става – 30.04.2017г. Обезпечения: Втори по ред особен залог в полза на банката, върху търговското предприятие на „Ароганс” ЕООД; Първи по ред особен залог, върху средностокова наличност на зърно на

стойност не по малко от 12 000 т. или 6 000 000 лева, находяща се в Зърнобаза – гр. Стражица.

- На 30.04.2015 г. „Ароганс” ЕООД има сключен догово за банков заем за сумата от 6 000 000 лева, при годишна лихва в размер на 5 % (пет процента), за срок от 10 години с краен срок на погасяване – 30.04.2025 година. С Анекс от 30.07.2015г. сумата на банковия кредит се увеличава на 11 800 000 лева. Обезпечения: Застраховка финансов риск; Първа по ред договорна ипотека върху недвижим имот, а именно закупената с кредита Зърнобаза Стражица, находяща се в гр. Стражица, Промислена зона, върхи площ от 27 500 кв.м.

- На 30 ноември 2010 г. Дружеството майка емитира първа емисия облигации при следните условия:

Параметри на емисията

Вид ценни книжа	Обикновени, поименни, безналични обезпечени облигации
Дата на издаване	30.11.2010
Падеж	30.11.2017
Размер на емисията	10 000 000
Валута	EUR
Брой облигации	10 000
Номинална стойност на една облигация	1 000
Емисионна стойност на една облигация	1 000
Номинална стойност на облигационната емисия към датата на проспекта	10 000 000
Номинална стойност на една облигация към датата на проспекта	1 000
Купон и вид	фиксиран 9.00%
Брой плащания (годишно)	2
Конвенция	ISMA act/act

- „Сила Холдинг” АД е сключило три договора за репо сделки на стойност 508 хил. лв., 151 хил. лв. и 310 хил. лв. всеки. Обезпечение: 100 000 бр., 29 200 бр. и 60 000 бр. притежавани акции на „Слънце Стара Загора – Табак” АД съответно. Срок на договорите: 3 (три) месеца. По трите репо сделки няма просрочия.

10.2. Парични потоци на емитента

Паричните потоци на Дружеството по видове дейности – оперативна, инвестиционна и финансова, за последните 3 финансови години (2014 г., 2015 г. и 2016 г.), както и към първото тримесечие на 2016г. и 2017г., са представени на консолидирана база в таблицата по-долу:

в хил.лв.	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2016	31.03.2017
ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ					
Постъпления от клиенти	9 269	6 609	9 669	1760	1 276
Плащания към доставчици	(5 962)	(5 585)	(8 914)	(1634)	(1 013)
Плащания към персонала и осигурителни институции	(1 971)	(2 146)	(2 111)	(565)	(407)
Възстановени данъци, нетно	174	236	368	930	11
Други плащания / постъпления	(1 921)	(1 122)	(7 102)	(226)	(186)
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ	(411)	(2 008)	(8 090)	265	(319)

ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(37)	(744)	(35)	(1)	(1)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения		2 599	-		
Придобиване на дъщерни, нетно		(11 733)	270	270	-
Постъпления от операции с финансови активи	5 695	26 639	12 800	951	275
Придобиване на нематериални активи	(4)		-		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(6 310)	(3 648)	(9 902)	(77)	(2)
Постъпления от предоставени заеми	6 225	3 096	18 884	95	767
Предоставени заеми	(10 325)	(22 356)	(15 172)	(3 273)	(212)
Получени лихви	129	323	543	261	36
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ	(4 627)	(5 824)	7 388	(1 774)	863

ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Получени заеми	14 971	31 832	29 164	16 325	2 950
Плащания по заеми	(7 228)	(17 792)	(26 098)	(17 457)	(4 854)
Плащания на лихви	(2 857)	(2 672)	(3 301)	(405)	(563)
Други плащания	(40)	(51)	(83)		(4)
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	4 846	11 317	(318)	(1 537)	(2 471)

Нетна промяна в пари и парични еквиваленти

	(192)	3 485	(1 020)	(3 046)	(1 927)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	224	32	3 517	3 517	2 497
Пари и парични еквиваленти в края на периода	32	3 517	2 497	471	570
Парични средства, включени в група за освобождаване			(142)	0	(230)
Пари и парични еквиваленти в края на периода, признати в баланса	32	3 517	2 355	471	340

Източник: Консолидирани финансови отчети на „Сила Холдинг“ АД

За годината, приключила на 31 декември 2016 г. нетният отрицателен паричен поток от основна дейност на Емитента нараства значително до 8 090 хил. лв., в сравнение с 2 008 хил. лв. година по-рано и 411 хил. лв. през 2014 г. Въпреки, че постъпленията от клиенти растат, основни източници за този ръст на отрицателния оперативен паричен поток са увеличените плащания към доставчици и ръста на другите плащания.

През първото тримесечие на 2017 г. Групата има отрицателен нетен оперативен паричен поток в размер на 319 хил. лв., докато година по-рано нетния оперативен паричен поток е бил положителен на стойност 265 хил. лв. Основна причина за това са възстановените данъци.

Дружеството реализира положителен паричен поток от инвестиционна дейност през 2016 г. в размер на 7 388 хил. лв. в сравнение с отрицателни през 2015 г. и 2014 г. на стойност 5 824 хил. лв. и 4 627 хил. лв. съответно. През 2016 г. нетния инвестиционен паричен поток отбелязва ръст поради нетните постъпления от предоставени заеми (положителни, за разлика от предходната година), положителния нетен поток от придобиване на дъщерни дружества (в сравнение с отрицателен в размер на 11 733 хил. лв. през 2015 г.) и положителния нетен паричен поток от операции с финансови активи.

През първите три месеца на 2017 г. Групата има положителен нетен паричен поток от инвестиционна дейност в размер на 863 хил. лв. Това подобрение се дължи главно на предоставените заеми (те намаляват до 212 хил. лв. в сравнение с 3 273 хил. лв. през първото тримесечие на 2016 г.).

Нетните парични средства, получени от финансови дейности на Дружеството са положителна величина през 2015 г. и 2014 г. в размер на 11 317 хил. лв. и 4 846 хил. лв. съответно. Основна причина за положителните парични финансови потоци са получените нетни заеми, с които се извършват придобиванията на различни активи от Групата. През 2016 г. нетния паричен финансов поток се уравнива (отрицателен в размер на 318 хил. лв.), като погасяването на заеми, които е получила Групата, и лихвите по тях са в основата на това.

През текущата година Групата има отрицателен нетен паричен поток от финансова дейност, като той се увеличава от 1 537 хил. лв., през първото тримесечие на 2016 г., до 2 471 хил. лв. Причина за това са получените заеми, които намаляват в по-голяма степен от плащанията по заеми.

10.3. Заеми и финансиране на Емитента

Информацията е посочена в т. 10.1.2 „Привлечен капитал”.

10.4. Ограничения върху използването на капиталови ресурси

Дружеството няма ограничения върху използването на посочените в този документ капиталови ресурси (включително финансирането чрез репо сделки), освен обичайните по банковите кредити.

10.5. Източници на средства относно изпълнение на поети ангажименти

Всички бъдещи инвестиционни проекти, в т.ч. и запланираните ДМА, ще бъдат финансирани както с вътрешни, така и с външни източници на финансиране (включително средствата от настоящата емисия, при успех на предлагането).

11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

Групата не е извършвала научноизследователска и развойна дейност през последните три години.

Дъщерното дружество „Слънце Стара Загора – Табак” АД притежава следните разрешения (лицензи) за извършване на дейностите:

- Решение на Министерския съвет № 132/28.02.2005 г. за издаване на безсрочно разрешение за производство на тютюневи изделия;
- Решение на Министерския съвет № 1011/21.12.2004 г. за издаване на безсрочно разрешение за промишлена обработка на тютюн.

През 2006 г. дъщерното дружество получи лиценз за управление на данъчен склад №57,

издаден от Агенция „Митници“. През 2010 г. Дружеството получи Разрешение за търговия с тютюневи изделия №BG003000Q02497, издадено от Агенция „Митници“.

Дъщерното дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД притежава издадено от КФН разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение № 396 – УД / 24.09.2003 г. на КФН, вписано е в регистъра за управляващите дружества на КФН под рег. номер 08-0006 с разпореждане за вписване № 413 от 02.10.2003 г.; допълнено с Решение № 15 – УД /23.02.2006 г. и Решение № 45 – УД /06.06.2012 г. на Комисията за финансов надзор. Управляваните от дъщерното дружество четири колективни инвестиционни схеми, също имат издадени разрешения за извършване на дейност от КФН.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

12.1. Значителни тенденции от края на последната финансова година до датата на Регистрационния документ

През 2016 г. водещият български борсов индекс SOFIX, след спад през предходната година, отчете солиден годишен ръст от 27.24% спрямо края на 2015 г. Точно преди една година на 31.12.2015г. основният борсов индекс SOFIX затвори на ниво от 460,90 пункта, а 12 месеца по-късно изпраща 2016 г. на ниво 586,43 пункта. През 2016 г. отново бяха отчетени нови исторически върхове на водещите капиталовите пазари (конкретно в САЩ), като периодът се характеризира с нормална волатилност. Американският широк борсов индекс S&P 500 завърши 2016 г. със солиден ръст от 9.54% (с добавяне и на дивидентите възвръщаемостта се увеличава до 11.74%), затваряйки при ниво 2238,83 пункта. Немският индекс DAX се повиши с 6.87%. Пазарите от Централна и Източна Европа също регистрираха много добри резултати на капиталовите си пазари, като индексът MSCI Emerging Europe отчете ръст от 21.50%.

Тези тенденции благоприятстват Групата с оглед притежаваните разнообразни финансови активи, като печалбите от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата са значителни (макар и по-ниски от тези през 2015 г.).

В макроикономически план тенденцията от средата на 2014 г. за подем на икономиката продължи и през последната пълна финансова година (ръст на БВП от 3.4% по предварителни данни). Това косвено се отразява положително на стопанските субекти в страната, включително и Емитента и неговите дъщерни дружества.

Нелегалния пазар на цигари в страната не благоприятства резултатите от дейността на едно от дъщерните дружества с най-значим дял в приходите на Групата през периода обхванат от историческата финансова информация – „Слънце Стара Загора – Табак“ АД. Това отчасти е причина и за понижените продажби на тютюневи изделия в страната от страна на дружеството и за ориентацията приоритетно към износ. Все пак се предполага, че легалния пазар на цигари в България през 2016 г. се е повишил, а дела на нелегалния се е свил.

12.2. Информация за всякави известни тенденции, несигурности, исисквания, ангажименти или събития, които могат да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година

Известна несигурност, която може да повлияе върху перспективите на Емитента за текущата финансова година е поведението на финансовите пазари, на които се търгуват притежаваните от Групата различни финансови активи (с оглед значителния дял на финансовите приходи в общо реализираните приходи). Тенденциите през последната пълна финансова година, видно от посоченото по-горе, са благоприятни в посока ръст на финансовите пазари, но няма сигурност, че ситуацията ще продължи да се развива по същия начин и през текущата година или в обозримо бъдеще.

Не са известни други тенденции, несигурности, исисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година.

13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Емитентът не прави допускания за прогнозни или приблизителни стойности на печалбите.

14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО

Съгласно чл. 39 от Устава на дружеството, „Сила Холдинг“ АД има едностепенна система на управление, включваща съвет на директорите.

Към датата на Документа, Съветът на директорите е в следния състав: Милен Пенчев Тодоров, Георги Николаев Николов и Галина Ванчова Тодорова.

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Георги Николов.

14.1. Членове на съвета на директорите

По-долу са представени данни за членовете на Съвета на директорите на Дружеството, включително за техните функции при Дружеството, професионалния им опит, относим към дейността им като членове на Съвета на директорите на Дружеството и за дейността им извън Дружеството.

Георги Николаев Николов – Изпълнителен директор на „Сила Холдинг“ АД

Бизнес адрес: гр. София, бул. „България“ №58, бл. С, ет. 7, офис 24.

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента г-н Николов е:

Изпълнителен директор на „Сила Холдинг“ АД, ЕИК 112100237;

Образование:

УНСС, специалност “Счетоводство и контрол” – 2007 г.;

Квалификация:

Магистър по счетоводство – 2007 г.

Професионален опит:

2003 г. – счетоводител;

Дружества, в които г-н Николов е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

Изпълнителен директор на „Сила Холдинг“ АД, ЕИК 112100237;

Член на Съвета на директорите на „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, с ЕИК 131157456;

Управител на „Топ Ер Грейн“ ЕООД, с ЕИК 203560166;

Съдружник в “Сателит Х” ООД, с ЕИК 130584793.

• 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.

Милен Пенчев Тодоров – Председател на Съвета на Директорите на „Сила Холдинг“ АД

Бизнес адрес: гр. Стара Загора, ул. „Стамо Пулев” №1.

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента г-н Тодоров е:

Председател на Съвета на директорите на „Сила Холдинг“ АД, ЕИК 112100237;

Изпълнителен директор на “Слънце Стара Загора – Табак” АД, ЕИК 833045174.

Образование:

Икономически Университет гр. Варна - магистър специалност „Счетоводство и контрол” – 1998 г.

Квалификация:

Счетоводител

1998 г. – Sales training course – Heineken University

Професионален опит:

От 1998 г. до 2009 г. е бил счетоводител, търговски представител, регионален мениджър в различни търговски дружества.

2009 г.– 2010 г. Търговски директор в „Слънчеви лъчи Комерс” ЕООД;

2010 г.– 2012 г. Търговски директор във „Витела България” ЕООД;

2012 г. – изпълнителен директор на “Слънце Стара Загора – Табак” АД.

Дружества, в които г-н Тодоров е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

няма

• 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.

Галина Ванчова Тодорова – Член на Съвета на Директорите на „Сила Холдинг” АД

Бизнес адрес: гр. София, бул. „България” №58, бл. С, ет. 7, офис 24.

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокуриснт, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента г-жа Тодорова е:

Член на Съвета на Директорите на „Сила Холдинг” АД, ЕИК 112100237;

Управител на „Метро Груп” ЕООД, ЕИК 112447571.

Образование:

Строителен техникум – гр. София, специалност “Строителство и архитектура”;

Квалификация:

Гл. специалист “Следприватизационен контрол”

Професионален опит:

1981 г. – 1995 г. – Организатор производство в Управление „Подземно строителство” в „Инжстрой” ЕАД;

1996 г. – 2002 г. – гл. специалист в Дирекция “Следприватизационен контрол” на Агенция за приватизация;

2002 г. – 2008 г. – гл. специалист в Агенция за следприватизационен контрол;

2008 г. – 2015 г. – Гл. специалист “Следприватизационен контрол” в търговско дружество.

Дружества, в които г-жа Тодорова е била член на управителен или контролен орган, прокуриснт или съдружник през последните 5 години:

няма

• 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

Към датата на Проспекта лицето, отговарящо на изискванията на чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК и изпълняващо функцията независим член на Съвета на директорите е Георги Николов.

Не са налице роднински връзки между лицата, членове на Съвета на директорите на „Сила Холдинг“ АД.

14.2. Висши ръководители

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект в Дружеството няма назначени служители или висши ръководители, информацията за които да подлежи на оповестяване.

14.3. Конфликти 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.

15. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

15.1. Размерът на изплатеното възнаграждение на членовете на СД

На членовете на Съвета на директорите са изплатени следните брутни възнаграждения от Емитента и негови дъщерни дружества през последната пълна финансова година:

Възнаграждение	2016 г.
Милен Пенчев Тодоров	48 600
Георги Николаев Николов	26 664
Галина Ванчова Тодорова	6 000
Общо лева	81 264

Източник: Сила Холдинг АД

През разглеждания период на членовете на СД не са изплащани обезщетения в натура от Емитента и/или негово дъщерно дружество.

15.2. Общите суми, заделяни или начислявани за пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения

Не са заделяни или начислявани суми от Емитента за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения, извън задължителните съгласно българското законодателство.

16. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

16.1. Датата на изтичането на текущия срок за заемането на длъжността и периодът, през който лицето е заемало тази длъжност

Мандатът на всички членове на Съвета на директорите на „Сила Холдинг“ АД е 5 години и изтича, както е указано по-долу (или до провеждане до следващо ОСА).

Име	Дата на назначаване (дата на ОСА)	Дата на изтичане на текущия мандат	Позиция
Милен Пенчев Тодоров	09.05.2012	09.05.2017	Председател на СД
Георги Николаев Николов	09.05.2012	09.05.2017	Изпълнителен директор
Галина Ванчова Тодорова	18.09.2012	18.09.2017	Член на СД

16.2. Данни от договорите за управление на членовете на Съвета на директорите относно предвидени компенсации при прекратяването им

Не се предвиждат обезщетения при предсрочно прекратяване на мандата на членовете на СД, както и при предсрочно прекратяване на договора за управление с изпълнителния директор.

16.3. Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Дружеството

В „Сила Холдинг“ АД функциите на одитен комитет се изпълняват Съвета на директорите (на основание чл. 40ж от ЗНФО – отм. и §8 от Преходните и заключителни разпоредби на ЗНФО в сила от 29.11.2016 г.). Председател на Одитния комитет е Галина Ванчова Тодорова.

Одитният комитет се отчита поне веднъж годишно пред събранието на акционерите, заедно с приемането на годишния финансов отчет.

В шестмесечен срок от влизане в сила на новия Закон за независимия финансов одит (обн. ДВ бр. 95 от 29.11.2016 г.), всички предприятия от обществен интерес (в това число публични дружества, вкл. и Емитента) е необходимо да създадат одитен комитет и приемат правила за дейността му в съответствие с новия закон. Основните нови положения в този закон, относно състава и организацията на дейността на Одитния комитет са:

- За членове на одитния комитет се избират лица, които притежават образователно-квалификационна степен „магистър“, познания в областта, в която работи предприятието, като поне един от членовете трябва да има не по-малко от 5 години професионален стаж в областта на счетоводството или одита;
- Мнозинството от членовете на одитния комитет трябва да са външни за и независими от предприятието от обществен интерес;
- За членове на одитния комитет могат да се избират и членове на надзорния орган на

предприятието или членове на управителния орган, които не са изпълнителни членове на органите на управление, както и лица, намиращи се в трудови правоотношения с юридическото лице.

- Председателя на Одитния комитет ще се избира от самия комитет. Председателя трябва да е независимо лице;
- Общото събрание на акционерите или съдружниците одобрява статут на одитния комитет, в който се определят неговите функции, права и отговорности по отношение на финансовия одит, вътрешния контрол и вътрешния одит, както и взаимоотношенията му с органите за управление.

Функциите, правата и задълженията на одитния комитет, съгласно новия закон, ще бъдат:

- информира управителните и надзорните органи на предприятието за резултатите от задължителния одит и пояснява по какъв начин задължителният одит е допринесъл за достоверността на финансовото отчитане, както и ролята на одитния комитет в този процес;
- наблюдава процеса на финансово отчитане и представя препоръки и предложения, за да се гарантира неговата ефективност;
- наблюдава ефективността на вътрешната контролна система, на системата за управление на риска и на дейността по вътрешен одит по отношение на финансовото отчитане в одитираното предприятие;
- наблюдава задължителния одит на годишните финансови отчети, включително неговото извършване;
- проверява и наблюдава независимостта на регистрираните одитори в съответствие с изискванията на ЗНФО и Регламент (ЕС) № 537/2014;
- отговаря за процедурата за подбор на регистрирания одитор и препоръчва назначаването му с изключение на случаите, когато одитираното предприятие разполага с комисия за подбор;
- уведомява Комисията, както и управителните и надзорните органи на предприятието за всяко дадено одобрение по чл. 64, ал. 3 и чл. 66, ал. 3 ЗНФО в 7-дневен срок от датата на решението;
- отчита дейността си пред ОСА;
- изготвя и предоставя на Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в срок до 30 юни годишен доклад за дейността си

Дружеството няма Комитет по възнагражденията, но има Политика по възнагражденията на членовете на Съвета на директорите. Политиката е приета в съответствие с Наредба № 48 на КФН за изискванията към възнагражденията и е утвърдена от ОСА на 09.07.2013 г.

16.4. Корпоративно управление

„Сила Холдинг” АД стриктно следва изискванията и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление (Кодекса) и не прилага допълнителни практики на корпоративно управление, в допълнение към него.

Управлението на Дружеството се осъществява на база на утвърдени Правила за работа на Съвета на директорите, които са в съответствие с изискванията на Националния кодекс за корпоративно управление и регламентират функциите и задълженията на Съвета на директорите, процедурата за избор и освобождаването на членове на Съвета на директорите, структурата и компетентността му, изискванията, с които следва да бъдат съобразени размерът и структурата на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите; процедурите за избягване и разкриване на конфликти на интереси, необходимостта от създаване на одитен комитет съобразно спецификата на Дружеството.

В управлението на Дружеството се прилагат общоприетите принципи за почтеност, управленска и професионална компетентност, при спазване на Националния кодекс за корпоративно управление и приетия Етичен кодекс, който установява нормите за етично и професионално поведение на корпоративното ръководство, мениджърите и служителите във всички аспекти на тяхната дейност, както и в отношенията им с акционери на Дружеството и потенциални инвеститори с цел да се предотвратят прояви на непрофесионализъм, бюрокрация, корупция и други незаконни действия, които могат да окажат негативно влияние върху доверието на акционерите и всички заинтересовани лица, както и да накърнят авторитета на Дружеството като цяло.

Всички служители на Дружеството са запознати с установените нормите на етично и професионално поведение и не са констатирани случаи на несъобразяване с тях.

Назначеният в Дружеството Директор за връзка с инвеститорите осъществява ефективна комуникация между Съвета на директорите на Дружеството и акционерите, както и с лицата, проявяващи интерес да инвестират в акциите на „Сила Холдинг” АД. Съществена част от неговите задължения е създаването на система за информиране на акционерите на Дружеството, разясняване на пълния обхват на правата им и начините на ефективното им упражняване, в т.ч.: информиране за резултатите от дейността на Дружеството; запознаване на акционерите с решения, които засягат техни интереси; провеждане и участие на акционерите в Общите събрания; своевременно информиране за датата, дневния ред, материалите и проектите за решения на Общото събрание на акционерите.

Цялата публичната информация, засягаща дейността на Дружеството е представена на вниманието на Комисията за финансов надзор, “Българската фондова борса – София” АД и инвестиционната общност, като информацията се разпространява до обществеността чрез информационната медия infostock.bg.

За още по-добра информираност и поддържане на ефективна комуникация с инвеститорите, Дружеството използва и своята интернет страница - www.holdingsila.com.

На страницата е публикувана налична финансова и корпоративна информация за

Дружеството, вкл. информация за проведените Общите събрания, счетоводните отчети за дейността на дружеството, проспектите за публично предлагане на акции, както и всяка друга публична информация, засягаща дейността на „Сила Холдинг” АД.

Всички финансови отчети на дружеството са изготвени съгласно МСС, а годишният одит ще се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети.

17. ЗАЕТИ ЛИЦА

17.1. Брой на заетите лица и главни категории дейности

В края на последната година от периода, обхванат от историческата финансова информация, Групата има 122 (сто двадесет и двама) служители, назначени по трудов договор. Към датата на изготвянето на този Документ, няма съществена промяна по отношение броя на служителите, назначени по трудов договор. Броя на служителите на Групата в края на всяка една от годините през периода обхванат от историческата финансова информация, е както следва:

Общо наети лица по трудово правоотношение	2014	2015	2016
Общо	126	124	122

Източник: консолидирани финансови отчети на „Сила Холдинг” АД

Всички служители изпълняват своите служебни задължения на територията на Република България.

Към датата на Проспекта Емитентът „Сила Холдинг” АД има 4 бр. заети лица.

Дружеството не наема значителен брой временни работници или служители.

17.2. Акционерни участия и стокови опции

Към датата на Проспекта, никой от членовете на Съвета на директорите не притежава акции от капитала на „Сила Холдинг” АД.

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

17.3. Договорености за участието 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 Дружеството.

18. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

18.1. Акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

Към датата на издаване на проспекта сред акционерите на Дружеството няма физически лица, които да притежават пряко, непряко или чрез свързани лица над 5 на сто от капитала му.

Към датата на издаване на Проспекта сред акционерите на Дружеството има две юридически лица, които притежават пряко над 5 на сто от капитала му. Те са описани в таблицата по-долу:

	Наименование	Брой Акции	Процент от капитала
1	"Метро Груп" ЕООД	7 098 916	35.49%
2	УПФ "Съгласие"	1 125 860	5.63%

"Метро Груп" ЕООД е търговско дружество, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 121447571. Предметът на дейност на дружеството е вътрешна и външна търговия, вътрешен и международен туризъм, придобиване на дялови участия, реструктуриране и продажба на участия в български и чуждестранни дружества учредяване и управление на дъщерни дружества, финансиране на дружества, в които дружеството участва, търговско посредничество и представителство, покупка, продажба, отдаване под наем и замяна на недвижими имоти, придобиване чрез покупка, записване, или по всякакъв друг начин, на ценни книжа, както и всяка друга дейност, незабранена със закон.

УПФ "Съгласие" е универсален пенсионен фонд с ЕИК 130477706. Фондът е управляван с Решение № 340-УПФ/25.08.2003 г. на КФН от ПОК „Съгласие” АД, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 831284154.

На Емитента не са известни други юридически и/или физически лица, освен горепосочените, които да притежават над 5% участие в капитала на Дружеството или акции, които подлежат на оповестяване съгласно приложимото българско законодателство.

18.2. Различни права на глас на главните акционери на Емитента

Издадените акции от Дружеството дават еднакви права и в този смисъл основните акционери (притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас) нямат различни права на глас.

18.3. Лица, които упражняват контрол върху Емитента и мерките, които са въведени да не се злоупотребява с контрол

По смисъла на § 1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа „Контрол” е налице, когато едно лице: (а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или (б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице;

или (в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

В гореспосочения смисъл няма юридическо и/или физическо лице, което да упражнява пряк контрол върху „Сила Холдинг” АД.

Към датата на настоящия Проспект, Емитентът няма информация за физическо и/или юридическо лице, което да упражняват непряк контрол върху Дружеството.

На Дружеството не е известно наличието на друг вид контрол, упражняван върху емитента, съгласно чл.146, ал.1 от ЗППЦК и във връзка с § 1, т.14 от ДР на ЗППЦК.

Съгласно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа всеки акционер в публично дружество, който пряко или непряко придобие или прехвърли (по смисъла на чл. 146 от този закон) право на глас в Общото събрание на акционерите, трябва да уведоми публичното дружество и Комисията за финансов надзор за това, когато в резултат на придобиването или прехвърлянето неговите гласове в Общото събрание достигнат, надхвърлят или паднат под 5 на сто от общия брой гласове в Общото събрание на публичното дружество. Акционерите трябва да подадат такова уведомление също и в случай на промяна в правото им на глас, която се дължи на промяна на общия брой гласове в Общото събрание на акционерите (увеличаване или намаляване на акционерния капитал). Когато превишаването или достигането на посочените прагове е следствие от пряко придобиване или прехвърляне на акции, задължението за уведомяване възниква също за Централния депозитар. Публичното дружество е длъжно да оповести публично информацията, съдържаща се в посочените по-горе уведомления, в срок от три работни дни от нейното узнаване.

Всички акционери на Дружеството, упражняват правата си като акционери, предоставени им съгласно Търговския закон, Устава и другите приложими нормативни актове. Уставът или други устройствени актове на Дружеството не съдържат разпоредби, специално насочени срещу предотвратяване на възможна злоупотреба с контрол от страна на основните акционери на Дружеството.

Съгласно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа всяка сделка на Емитента, в която участва „заинтересовано лице” (по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК, включително основните акционери в публичното дружество) на стойност над определени прагове, трябва да бъде предварително одобрена от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Предварителното одобрение на акционерите е необходимо за сключване на сделки между Дружеството и основните ѝ акционери (пряко или чрез свързани лица), с предмет придобиване или прехвърляне или получаване за ползване или предоставяне за ползване или като обезпечение на каквито и да било активи, или които пораждат задължения за Дружеството, ако стойността на сделката превишава 2 на сто от стойността на активите на Емитента по последния одитиран баланс или по последния изготвен баланс (в зависимост от това кой от двата е по-нисък). Предварителното одобрение на акционерите е необходимо също в случай, че в резултат от сделки между Емитента и основни акционери (пряко или чрез свързани лица) Дружеството ще придобие или за нея ще възникне вземане в размер по-голям от 1 на сто от стойността на активите ѝ съгласно последния одитиран баланс или последния изготвен баланс (в зависимост от това кой от двата е по-нисък).

Съгласно чл. 114а, ал. 2 ЗППЦК, за сделки по придобиване или разпореждане с дълготрайни активи е необходимо мнозинство от $\frac{3}{4}$ от представения на ОС капитал, а в останалите случаи - обикновено мнозинство. Имащият личен интерес в такава сделка (признат от закона за “заинтересовано лице”), не може да упражнява правото си на глас в общото събрание на акционерите при вземане на решение по този въпрос. Съветът на директорите представя пред Общото събрание мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделките. В случай, че стойността на сделката е под горепосочените прагове, тя следва да бъде предварително одобрена от Съвета на директорите на Емитента, като заинтересованите членове не участват във вземането на решението.

Начините за ограничаване на възможна злоупотреба, за да не се злоупотребява с този контрол са предвидени в следните разпоредби:

Съгласно, чл.240а от Търговския закон, акционери, притежаващи поне 10 на сто от капитала на дружеството могат да предявяват иск за търсене на отговорност от членове на Съвета на директорите за вреди, причинени на дружеството.

Съгласно чл.223, ал. 1, Общото събрание на акционерите може да бъде свикано и от акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала.

Съгласно чл.223, ал. 2, ако в едномесечен срок от искането по ал. 1 на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Съгласно Чл. 223а. ал. 1, акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на дружеството, могат след обявяване в търговския регистър или изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на общото събрание.

Съгласно чл. 118 от ЗППЦК, лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Емитента, имат следните права:

Право да предявят пред съда исковете на Емитента срещу трети лица при бездействие на управителните органи, както и иск за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от управителните или контролните органи.

Такива миноритарни акционери могат да предявят пред съда исковете на Емитента срещу трети лица при бездействие на управителните органи, което застрашава интересите на Дружеството.

Такива акционери могат също така да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните му органи.

Право да искат свикване на общо събрание на акционерите и да включват въпроси и предложения за решения в дневния ред

Такива 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. Освен това, те могат да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на Общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския Закон.

Право да искат назначаване на контрольори

Такива акционери могат да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си.

Към датата на настоящия Проспект, Емитентът не е предприел други специални мерки, които да възпрепятстват злоупотреби с упражнявания върху него контрол.

18.4. Договорености за промяна в контрола на Емитента

На Емитента не са известни договорености, действието на които по-късно може да доведе до промяна в контрола на „Сила Холдинг“ АД.

19. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

По смисъла на МСС 24 дадено лице се счита за свързано, когато:

- а) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:
 - і) контролира или е контролирано, или е под общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдърщерни предприятия);
 - іі) има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява значително влияние над предприятието; или
 - ііі) упражнява общ контрол върху предприятието;
- б) лицето е асоциирано предприятие (съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия) на предприятието;
- в) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник (вж. МСС 31 Дялове в съвместни предприятия);
- г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или неговото предприятие майка;
- д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;
- е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за гласуване в това предприятие, пряко или непряко;
- ж) лицето представлява план за доходи след напускане на работа на служители на предприятието или на всяко предприятие, което е свързано лице с предприятието.

През разглеждания финансов период до датата на изготвяне на проспекта, „Сила Холдинг” АД има следните транзакции със свързани лица (източник: годишни консолидирани финансови отчети за 2014 г., 2015 г. и 2016 г.):

• Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на съвета на директорите. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

в хил. лв.	2014	2015	2016	Към датата на Прспекта
Краткосрочни възнаграждения:				
Заплати и други краткосрочни задължения	(209)	(342)	(210)	(107)
Общо възнаграждения	(209)	(342)	(210)	(107)

• Сделки с акционери

в хил. лв.	2014	2015	2016	Към датата на Прспекта
Вземания от:				
- акционери Метро Груп ЕООД	-	-	40	23
Общо вземания от свързани лица	-	-	40	23

Вземанията по заеми от акционери в размер на 40 хил.лв. представляват вземане от Метро Груп ЕООД по договор за временна финансова помощ от 26.02.2016 г.

20. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

20.1. Историческа финансова информация

Одитираните годишни консолидирани финансови отчети на Дружеството (съдържащи отчет за финансовото състояние, отчет за всеобхватния доход, отчет за паричните потоци, отчет за промените в собствения капитал и приложения), заедно с одиторските доклади и отчетите за управление за финансовите 2014 г., 2015 г. и 2016 г., както и междинните финансови отчети към 31.03.2016 г. и 31.03.2017 г., са оповестени по надлежния ред и са достъпни на интернет-страницата на КФН (www.fsc.bg), на страницата на „БФБ - София” АД (www.bse-sofia.bg), както и на интернет-страницата на Емитента (www.holdingsila.com). Консолидираните финансови отчети на „Сила Холдинг” АД са съставени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

20.2. Проформа финансова информация

Към момента на изготвянето на този регистрационен документ не са налице обстоятелства, които да налагат представяне на проформа финансова информация.

20.3. Финансови отчети

Емитентът изготвя и е представил в настоящия Документ финансови отчети на консолидирана база.

20.4. Одитирана историческа годишна финансова информация

20.4.1. Изявление, гласящо, че историческата финансова информация е одитирана. Ако одиторските доклади за историческата финансова информация са били отказани от определените по закон одитори или ако съдържат квалификации или откази, подобни откази или квалификации трябва да бъдат възпроизведени напълно и да бъдат посочени причините

Годишните консолидирани финансови отчети на "Сила Холдинг" АД за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. са заверени от „Грант Торнтон” ООД. Седалище и адрес на управление на дружеството е гр. София, бул. “Черни връх”, № 26. Дружеството членува в следните професионални органи: Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). “Грант Торнтон” ООД има рег.№32 в списъка на регистрираните одиторски предприятия на ИДЕС.

Силвия Бориславова Динова е регистрираният одитор, отговорен за одита на годишните консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. Силвия Динова е с адрес: гр. София, бул. “Черни връх” № 26 и притежава Диплома №737/2011 г. от ИДЕС. През периода обхванат от историческата финансова информация, избраните от ОСА на Дружеството одитори не са отказвали възложения одит.

В одиторските доклади през периода обхванат от историческата финансова информация се съдържат следните квалификации на одиторите:

В доклада, относно одита на консолидирания финансов отчет за 2016 г.:

„Към 31 декември 2016 г. Групата е прекласифицирала активи в размер на 23 920 хил. лв. и пасиви в размер на 16 617 хил. лв. свързани с дъщерното дружество Слънце Стара Загора – Табак АД, като активи и пасиви, класифицирани като държани за продажба. Ние не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства относно оценката им непосредствено след тяхното определяне като активи държани за продажба съгласно изискванията на МСФО 5 Нетекущи активи държани за продажба и преустановени дейности, съответно ние не бяхме в състояние да определим каква корекция на балансовата стойност към 31 декември 2016 г. е необходима”.

В същия доклад е отбелязана съществена несигурност, свързана с предположението за действащо предприятие, а именно:

„Обръщаме внимание на пояснение 2 към консолидирания финансов отчет, в което се посочва, че към 31.12.2016 г. чистата стойност на имуществото на Групата е под размера на акционерния капитал с 8 616 хил. лв., което е довело до неспазването на чл. 252, ал. 1, т. 5 от Търговския закон. Това обстоятелство, наред с другите въпроси, описани в пояснение 2 сочат, че е налице съществена несигурност, която би могла да породи значителни съмнения относно способността на Групата да продължи да функционира като действащо предприятие. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.”

В доклада, относно одита на консолидирания финансов отчет за 2015 г.:

„Както е оповестено в пояснение 7 към консолидирания финансов отчет, балансовата стойност на репутацията отнасяща се за дъщерното дружество Слънце Стара Загора – Табак АД, е 11 008 хил. лв. към 31 декември 2015 г. Дъщерното дружество генерира загуби през последните няколко години. Размерът на собствения му капитал е спаднал под регистрирания. Ние не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства относно възстановимата стойност на репутацията, свързана със Слънце Стара Загора – Табак АД и съответно ние не бяхме в състояние да определим какви корекции на балансовата ѝ стойност са необходими в съответствие с МСС 36 Обезценка на активи към 31 декември 2015 г.”

В същия доклад се съдържа и параграф за обръщане на внимание, а именно:

„Обръщаме внимание на пояснение 2 към консолидирания финансов отчет, където е оповестено, че чистата стойност на имуществото на компанията майка Сила Холдинг АД е под размера на регистрирания ѝ капитал. Това условие показва наличието на несигурност, която може да породи съмнение относно способността на Групата да продължи да функционира като действащо предприятие. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.”

В доклада, относно одита на консолидирания финансов отчет за 2014 г.:

„Както е оповестено в пояснение 7 към консолидирания финансов отчет, балансовата стойност на репутацията отнасяща се за дъщерното дружество Слънце Стара Загора – Табак АД, е 11 008 хил. лв. към 31 декември 2014 г. Дъщерното дружество работи с намален капацитет на производствените си мощности и генерира загуби през последните няколко години. Размерът на собствения му капитал е спаднал под регистрирания. Ние не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства относно възстановимата стойност на репутацията, свързана със Слънце Стара Загора – Табак АД и съответно ние не бяхме в състояние да определим какви корекции на балансовата ѝ стойност са необходими в съответствие с МСС 36 Обезценка на активи към 31 декември 2014 г.”

В същия доклад се съдържа и параграф за обръщане на внимание, а именно:

„Обръщаме внимание на пояснение 2 към консолидирания финансов отчет, където е оповестено, че чистата стойност на имуществото на компанията майка Сила Холдинг АД е под размера на регистрирания й капитал. Това условие показва наличието на несигурност, която може да породи съмнение относно способността на Групата да продължи да функционира като действащо предприятие. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.”.

20.4.2. Индикация за друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите

Няма друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите.

20.4.3. Когато финансовите данни в документа за регистрация не са взети от одитираните финансови отчети на Емитента, да се посочи източникът на данните и това, че данните не са одитирани.

Финансовите данни в настоящия Регистрационен документ са взети от одитираните годишни финансови отчети на "Сила Холдинг" АД за 2014 г., 2015 г. и 2016 година, както и от неодитираните междинни финансови отчети на „Сила Холдинг” АД към 31.03.2016 г. и 31.03.2017 г.

20.5. От кога е последната финансова информация

Последната одитирана финансова информация е към 31.12.2016 г.

20.6. Междинна и друга финансова информация

В настоящия документ са използвани междинни консолидирани финансови отчети на емитента за първото тримесечие на 2016г. и 2017г.

20.7. Политика по отношение на дивидентите

Съгласно чл. 115в от ЗППЦК 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 годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Дружеството е длъжно незабавно да уведоми Комисията, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане, включително да посочи поне една финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на дружеството. Изплащането на дивидента се извършва със съдействието на Централния депозитар.

Съгласно предвидените в Наредба № 8 от 12.11.2003г за Централния депозитар разпоредби - Централен депозитар организира извършването на плащане на дивиденди, чрез Системата за брутен сетълмент в реално време при Българска народна банка. При получаване на уведомление от публично дружество по чл. 115б, ал. 2 ЗППЦК относно разпределението на парични дивиденди Централният депозитар изчислява размера на дължимия дивидент след отчисляване на дължимия данък от дружеството за всеки акционер, както и общата сума на дължимия дивидент на попечителите за акциите по собствените им сметки за ценни книжа и по сметките за ценни книжа на техните клиенти. Публичното дружество или емитентът на дългови ценни книжа посочват в уведомлението началната дата за изплащане на дивидента.

Публичното дружество и емитентът на дългови ценни книжа изплащат дивидент, само чрез Централен депозитар въз основа на направените изчисления по реда на чл. 37а. от Наредба № 8 от 12.11.2003г. Публичното дружество, съответно емитентът на дългови ценни книжа, превежда по сметка на Централен депозитар общия размер на дивидента, след отчисляване на дължимите данъци в срок 4 работни дни преди началната дата за изплащането им. Паричният дивидент за акциите, които не се водят по клиентски сметки към попечител, се изплаща съгласно договора, сключен между Централен депозитар и публичното дружество или емитента на ценни книжа. Разходите за изплащането на дивидента са за сметка на публичното дружество.

Съгласно чл. 42, ал. 2 от Устава на „Сила Холдинг” АД разпределението на печалбата се извършва по следния начин:

- Най-малко 10% от печалбата се отделя във фонд „Резервен”, при спазване изискванията на чл. 246 от ТЗ;
- Останалата част от печалбата се разпределя по предложение на Съвета на директорите с решение на Общото събрание на акционерите.

Съгласно чл. 43 от Устава, дивидентите се изплащат в пари, в нови акции, други ценни книжа или материални ценности. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания от общото събрание (взето с мнозинство повече от половината от представения капитал) дивидент в тримесечен срок от провеждането му, като разходите за изплащането са за сметка на Дружеството. Дивидентите се разпределят в абсолютен размер за всяка акция. Сумата за изплащане на дивидентите се заделя по депозитна сметка, и при изплащането им Дружеството начислява пропорционално и депозитната лихва върху вземанията от дивидентите. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Не се допуска авансово изплащане на дивиденди, преди приемане на годишния финансов отчет. Дивидентите се изплащат при спазване на разпоредбите на чл. 247а от Търговския закон.

„Сила Холдинг” АД няма дружествена политика по разпределянето на дивиденди. През периода, обхванат от историческата финансова информация, Общото събрание на акционерите на Емитента не е взимало решение и не е разпределяло дивиденди.

20.8. Правни и арбитражни производства

За последните 12 месеца преди датата на съставяне на настоящия Проспект, Групата на Емитента не е била страна по държавни, правни или арбитражни производства (както и

висящи такива), които могат да имат значителни последици за финансовото състояние или рентабилност на Групата.

20.9. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента

Няма съществена промяна във финансовото и търговско състояние на Емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет 31.03.2017 г.

21. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

21.1. Информация за акционерния капитал

Към датата на съставяне на Проспекта, основният капитал на Дружеството е 20 000 000 (двадесет милиона) лева, разпределен в 20 000 000 (двадесет милиона) бр. обикновени, поименни, безналични акции, всяка с номинална стойност от 1 лев.

Всички емитирани акции са изцяло изплатени.

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

Дружеството няма издадени акции, които не представляват капитал. Емитентът не е издавал конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или варанти.

Няма притежавани акции на Емитента от самия него или от негово дъщерно дружество. Всички емитирани акции на “Сила Холдинг” АД са в обращение.

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

Дружеството е емитирало само един клас акции – обикновени, непривилегировани, поименни, безналични, като всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната и стойност.

Емитента не е емитирал привилегировани акции или конвертируеми облигации.

Всички издадени акции са част от капитала.

За периода обхванат от историческата финансова информация, дружеството не е правило промени в капитала си.

Акциите издадени от Дружеството са приети за търговия (борсов код: 6S5) на регулиран пазар в България – сегмент Standard на основния пазар на „Българска фондова борса - София” АД.

21.2. Информация за Устава на Емитента

Акционерно дружество „Сила Холдинг“ АД е търговско дружество със статут на самостоятелно юридическо лице по българското право и е публично дружество по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

Актуалният Устав на „Сила Холдинг“ АД е обявен в Търговския регистър към Агенцията по вписванията по партидата на Дружеството и може да бъде видян чрез електронния портал на Търговския регистър - www.brga.bg.

Описание на предмета на дейност и целите на Емитента и къде същите могат да бъдат намерени в Устава

Съгласно чл. 4 от Устава, предметът на дейност на Дружеството 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.

Съгласно чл. 5 от Устава (Основни цели на инвестиционната дейност), ал. 2, инвестиционната политика се основава на:

- Инвестиране в печеливши и перспективни предприятия;
- Инвестиране в предприятия от различни сектори на икономиката;
- 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.

Резюме на разпоредби на Устава във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи

Съгласно чл. 39. ал. 1 от Устава на Дружеството, Съветът на директорите се състои от най-малко три лица, но не повече от девет лица избирани за срок от 5 години.

Съгласно чл. 39, ал. 2 от Устава, Съветът на директорите избира измежду членовете си Председател и Заместник-председател.

Съгласно чл. 39, ал. 4 от Устава Съвета на директорите възлага управлението на Дружеството на един или няколко то своите членове – изпълнителни членове. Те са по-малко от останалите членове на Съвета и могат да бъдат сменени по всяко време.

Изпълнителните членове на Съвета на директорите са длъжни незабавно да докладват на Председателя на Съвета на директорите за настъпването на обстоятелства от съществено значение за Дружеството.

Съгласно чл. 39. ал. 3 от Устава на Емитента, Съветът на директорите се събира на

редовни заседания най-малко веднъж на три месеца.

Всеки член на СД може да поиска от председателя да свика заседание за обсъждането на определени въпроси.

Членовете на СД могат да бъдат освободени предсрочно преди края на мандата, за който са избрани.

Най-малко 1/3 от членовете на СД трябва да са независими.

Описание на правата, преференциите и ограниченията, отнасящи се до всеки клас съществуващи акции.

Съгласно чл. 8 от Устава на Дружеството, неговия капитал е в размер на 20 000 000 (двадесет милиона) лева. Капиталът на Дружеството е разпределен в 20 000 000 (двадесет милиона) броя обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност по 1 (един) лев всяка една.

Съгласно чл. 26 от Устава на Дружеството, всяка такава акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационна квота в имуществото на Дружеството, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Съгласно чл. 10, ал. 4 от Устава, Дружеството не може да издава привилегирвани акции.

Съгласно чл. 21, ал. 3 от Устава, Дружеството не може да издава привилегирвани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял.

Режимът на безналичните ценни книги се определя от Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“) и Наредба № 8 от 12. 11. 2003 г. за Централния депозитар (загл. изм. – ДВ, бр. 24 от 2013 г.), издадена на основание чл. 140 от ЗППЦК („Наредбата“) или съответния приложим нормативен акт.

Всяка емисия акции подлежи на регистрация в Централния депозитар по реда на ЗППЦК и Наредбата. Регистрацията на акциите в Централния депозитар се удостоверява с акт за регистрация, а притежаването на безналични акции - с депозитарна разписка. Централният депозитар издава и предава чрез своите членове депозитарните разписки на притежателите на акции, освен ако в нормативен акт или в правилника на Централния депозитар не е предвиден друг ред. Депозитарната разписка не е ценна книга по смисъла на Търговския закон. Правилата на Търговския закон, относно временните удостоверения, акциите и прехвърлянето им не се прилагат към депозитарните разписки. Издаването и разпореждането с безналични ценни книжа има действие от регистрацията им в Централния депозитар.

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

Уставът на Дружеството не съдържа специфични разпоредби относно действия, необходими за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези,

предвидени в действащото законодателство.

Описание на условията за свикване на годишното общо събрание на акционерите и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за участие в събранието.

Съгласно чл. 31 от Устава, Общото събрание се провежда най-малко веднъж годишно.

Общото събрание се провежда по седалището на Дружеството.

Общите събрания се свикват от Съвета на директорите или по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 (пет) на сто от капитала на Дружеството или по искане на лица, които съгласно закона имат това право. В случай че загубите на Дружеството надхвърлят една втора от чистата стойност на имуществото, се провежда Общо събрание не по-късно от три месеца от установяване на загубите.

Ако в едномесечен срок от искането по предходната алинея на акционерите, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 (пет) на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Свикването на Общото събрание на акционерите се извършва с покана до акционерите, обявена в търговския регистър най-малко 30 (тридесет) дни преди неговото откриване и оповестена съгласно изискванията на закона.

Поканата до акционерите за свикване на Общото събрание на акционерите трябва да съдържа реквизитите, изисквани от закона.

Съгласно чл. 31, ал. 2 от Устава Общото събрание на акционерите се председателства от Председателя на Съвета на директорите или при гласуване от акционерите за друг водещ - от избрания от събранието.

Общото събрание избира измежду акционерите председател на общото събрание, секретар на събранието и преброители на гласовете. Секретарят отговаря за воденето на протокола и техническата организация по провеждането на събранието.

Право на глас имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. Гласовете на отделен акционер са неделими, независимо от броя на притежаваните от него акции, включително и при упълномощаване за гласуване.

Акционерите участват на Общото събрание лично или чрез представител. Упълномощаването става изрично за всяко отделно Общо събрание, съгласно изискванията на закона. Пълномощните се представят на Дружеството чрез Съвета на директорите два работни дни преди деня на общото събрание. Пълномощник може да е физическо или юридическо лице по избор на акционера, включително и член на Съвета на

директорите, в последния случай при условие, че акционерът изрично е посочил в пълномощното начина на гласуване по всяка точка от дневния ред. Преупълномощаване не се допуска.

Съветът на директорите е овластен да приеме правила за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства (като избере една или всички допустими от закона форми за това) съобразно закона.

Съгласно чл. 34 от Устава - Общото събрание може да взема валидни решения по точките от дневния ред, когато при откриването му е представен поне половината от капитала и всички акционери са надлежно уведомени за събранието. При липса на начален кворум, събранието се отлага за втората обявена в поканата дата, която не може да е по-рано от 14 дни от деня на събранието. В този случай събранието е законно независимо от представения на него капитал.

Акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 (пет) на сто от капитала на Дружеството, могат след изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на Общото събрание. Не по-късно от 15 дни преди откриването на Общото събрание акционерите по предходното изречение представят в търговския регистър списък на въпросите, които ще бъдат включени в дневния ред, предложенията за решения и писмените материали, свързани с тях.

Съгласно чл. 36, ал. 3 от Устава на Дружеството - Общото събрание взема решенията си с мнозинство повече от половината от представения капитал, освен когато настоящият устав или законът предвиждат по-високо мнозинство.

Решенията по чл. 30 т.1-4 и 11 от Устава се вземат с мнозинство повече от две трети от представения капитал.

Общото събрание може да разглежда въпроси извън предварително обявения дневен ред, когато всички акционери присъстват или са надлежно представлявани и никой не възразява срещу разглеждането на тези въпроси.

21.2.1. Разпоредба на Устава или правилниците за вътрешния ред на Емитента, която би довела до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента

В Устава или правилниците за вътрешния ред на емитента не са предвидени разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Емитента.

Чл. 149, ал. 1 ЗППЦК задължава лице, което придобие пряко или чрез свързани лица повече от една трета от гласовете в общото събрание на публично дружество, в което няма лице или лица, притежаващи пряко или чрез свързани лица над 50 на сто от гласовете в общото събрание, в срок 14 дни от придобиването, съответно в едномесечен срок от вписването в търговския регистър на преобразуването или намаляването на капитала, когато преминаването на прага е в резултат на преобразуване или в резултат на

обезсилване на акции или да отправи търгово предложение към останалите акционери или да се освободи от акциите над този праг. Преди да бъде публикувано търговото предложение, Комисията трябва да разреши това.

Задължението по предходния абзац възниква и за лице, което придобие пряко, чрез свързани лица или непряко повече от 50 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество, както и за лице, което придобие пряко, чрез свързани лица или непряко повече от две трети от гласовете в общото събрание на публично дружество, освен ако в 14-дневен срок от придобиването лицето прехвърли необходимия брой акции, така че да притежава пряко, чрез свързани лица или непряко по-малко от 50 на сто, съответно по-малко от две трети от гласовете.

21.2.2. Указание за праг, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Уставът и вътрешните актове на Дружеството не съдържат разпоредби, които установяват праг на акционерна собственост, над който тя трябва да бъде оповестена.

Това задължение произтича от разпоредбите на чл. 145 и следв. от ЗППЦК и Наредба № 39 (обн., ДВ, бр. 103 от 07.12.2007 г.) за разкриване на дялово участие в публично дружество, които уреждат изискванията за разкриването на участие в Дружеството.

Съгласно разпоредбата на чл. 145, ал. 1 всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 право на глас в Общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми Комисията и публичното дружество, когато:

1. 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;

2. 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.

Правото на глас се изчислява въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо от това дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции. Когато достигането или преминаването на праговете по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК е в резултат на пряко придобиване или на прехвърляне на акции с право на глас, задължението за уведомяване възниква и за Централния депозитар.

Разпоредбите на чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК не се прилага за права на глас, свързани със:

1. 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;

2. 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.

Съгласно чл. 145, ал. 5 от ЗППЦК - не се изисква уведомяване от маркет – мейкър, действащ в това си качество, чието право на глас достигне, надхвърли или падне под 5 сто от броя на гласовете в Общото събрание на дружеството, при условие че:

1. е получил лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти, приложимото право на друга държава членка и притежава начален капитал съгласно чл. 8, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти; 2. не участва в управлението на дружеството и не упражнява влияние върху дружеството за покупка на акциите или поддържане на цените им.

Задължението по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК се отнася и за всяко лице, което има право да придобие, прехвърли или да упражнява правата на глас в Общото събрание на публично дружество в един или повече от следните случаи:

1. права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение за следване на трайна обща политика по управлението на дружеството чрез съвместно упражняване на притежаваните от тях права на глас;

2. права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение, предвиждащо временно прехвърляне на правата на глас;

3. права на глас, свързани с акции, предоставени като обезпечение на лицето, при условие че може да контролира правата на глас и изрично е декларирало намерението си да ги упражнява;

4. права на глас, свързани с акции, предоставени за ползване на лицето;

5. права на глас, които се притежават или могат да бъдат упражнявани съгласно т. 1 - 4, от дружество, върху което лицето упражнява контрол;

6. права на глас, свързани с акции, депозирани в лицето, които то може да упражнява по своя преценка без специални нареждания от акционерите;

7. права на глас, притежавани от трети лица от тяхно име, но за сметка на лицето;

8. права на глас, които лицето може да упражнява в качеството му на пълномощник, когато то може да ги упражнява по своя преценка, без специални нареждания от акционерите.

Съгласно чл. 148, ал. 3 от ЗППЦК, задължението за уведомяване по чл. 145, ал. 1 и чл. 146, ал. 1 от ЗППЦК се изпълнява незабавно, но не по-късно от 4 работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или лицето по чл. 146, ал. 1 от ЗППЦК:

1. узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас съгласно чл. 146 от ЗППЦК, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на

правата на глас;

2. е уведомено за настъпването на събитията по чл. 145, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

Задължението за уведомяване по чл. 145, ал. 3 от ЗППЦК се изпълнява най-късно до края на деня, следващ придобиването или прехвърлянето на акциите.

Ако обаче промяната в дяловото участие представлява вътрешна информация, например налице е промяна в контрола върху публичното дружество, тази промяна трябва да бъде публично оповестена незабавно, но не по-късно от следващия работен ден след деня на нейното извършване. Информация за промяната в дяловото участие се оповестява в публичния регистър, воден от КФН и бюлетина на БФБ. Ако промяната в дяловото участие касае юридическото лице, уведомлението до Дружеството, КФН и БФБ трябва също да разкрива лицата, които контролират пряко или непряко това лице и начина, по който те упражняват контрол.

Съгласно чл. 114б от ЗППЦК, членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, неговият прокурист и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на публичното дружество, както и пред комисията и регулирания пазар, където са допуснати до търговия акциите на дружеството, информация:

1. за юридическите лица, в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание или върху които имат контрол;

2. за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участват, или чиито прокуристи са;

3. за известните им настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересувани лица.

Членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество и неговият прокурист са длъжни да декларират горепосочените обстоятелства в 7-дневен срок от избирането им, а лица, които пряко или непряко притежават поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират – в 7-дневен срок от придобиване на гласовете, съответно на контрола.

21.2.3. Описание на условията, наложени от устава, които управляват промени в капитала, когато такива условия са по-строги отколкото се изисква по закон

Уставът на Дружеството не предвижда условия за промени в капитала на дружеството, които да са по-рестриктивни от условията на действащото законодателство.

22. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Емитентът или някой от членовете на икономическата му група не е сключвал

договори, които не са в рамките на обичайната им дейност през разглеждания исторически период.

Към датата на съставяне на Проспекта няма сключени договори (които не са в рамките на обичайната дейност) от някой от членовете на икономическата група на „Сила Холдинг” АД, който да съдържа каквито и да е разпоредби, съгласно които някой от членовете на групата да има някакво задължение или право съществено за дейността на икономическата група.

23. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

23.1. Запис или доклад на експерт

Извън лицата, отговорни за изготвянето на настоящия Регистрационен документ, в изготвянето на настоящия Регистрационен документ не са участвали външни експерти.

23.2. Потвърждаване на информацията, получена от трети страни

Не са използвани изявления и доклади от експерти или информация от трети лица извън лицата по т. I от настоящия Документ.

Навсякъде в Проспекта, където е използвана информация с посочен източник трета страна, тази информация е точно възпроизведена, доколкото Емитентът е осведомен и е могъл да провери от информацията, публикувана от тази трета страна и не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

В настоящия Документ са използвани данни на Емитента, както и информация от следните други източници (трети лица):

- НСИ – статистика от сайта на НСИ (www.nsi.bg);
- БНБ – статистика от сайта на БНБ (www.bnb.bg);
- Министерство на финансите – статистика от сайта на Министерство на финансите (www.minfin.bg), включително статистика относно кредитния рейтинг на България, присъден от Moody’s, Standard & Poor’s и Fitch;
- Агенция по заетостта (АЗ) – статистика от сайта www.az.government.bg;
- Eurostat – статистика от сайта <http://ec.europa.eu/eurostat>;
- БФБ – информация от сайта на БФБ (www.bse-sofia.bg);
- Комисия за финансов надзор (www.fsc.bg);
- Universal Leaf Tobacco Company, Inc – World leaf production as of feb.2017 (<http://www.universalcop.com/UniversalLeaf>);
- Министерство на земеделието и храните – Аграрен доклад за 2015 г. (<http://www.mzh.government.bg/MZH/bg/Documents/AgrarenDoklad.aspx>);

- Вестник „Капитал” от 22.01.2016 г. – <http://www.capital.bg>

На съответното място, където е представена информация от трети страни, е идентифициран и нейния източник.

В документа е използвана информация от годишните консолидирани финансови отчети на Емитента за 2014 г., 2015 г. и 2016 г., както и от междинните консолидирани финансови отчети за първо тримесечие на 2016г. и 2017г.

24. 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 Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; на електронната страница на дружеството www.holdingsila.com; след евентуалното одобрение на Проспекта - в КФН на електронната страница www.fsc.bg;

Доклад на независимия одитор – в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; на електронната страница на дружеството www.holdingsila.com; след евентуалното одобрение на Проспекта - в КФН на електронната страница www.fsc.bg;

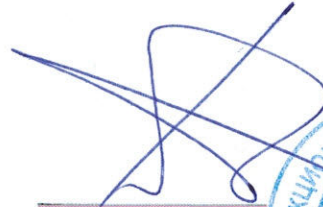
Годишни консолидирани одитирани финансови отчети, както и междинни консолидирани финансови отчети на “Сила Холдинг” АД – в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; на електронната страница на дружеството www.holdingsila.com; в КФН на електронната страница www.fsc.bg; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg ;

Проспект - в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; след евентуалното одобрение на Проспекта – на електронната страница на дружеството www.holdingsila.com; в КФН на електронната страница www.fsc.bg; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg ;

25. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Към датата на съставяне на Проспекта “Сила Холдинг” АД притежава участия в следните дъщерни дружества: „Слънце Стара Загора – Табак” АД; „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, „Зърнени храни” АД; „Ароганс” ЕООД и „Калин 2003” ЕООД.

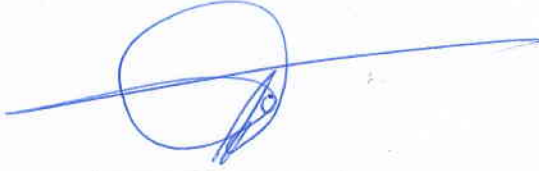
Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ „Сила Холдинг“ АД, с подписа си декларира обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица“, включително декларира, че Регистрационният документ на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Георги Николов
Изпълнителен директор
на „Сила Холдинг“ АД



Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Централна кооперативна банка” АД, в качеството ѝ на упълномощен инвестиционен посредник на „Сила Холдинг” АД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица” включително декларират, че Регистрационният документ на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Сава Стойнов

Изпълнителен директор
на „Централна кооперативна банка” АД



Георги Костов

Изпълнителен директор
на „Централна кооперативна банка” АД