

СИЛА ХОЛДИНГ АД
РЕЗЮМЕ
ЧАСТ I 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

НАСТОЯЩОТО РЕЗЮМЕ Е ИЗГОТВЕНО СПОРЕД ИЗИСКВАНИЯТА ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ, НАРЕЧЕНИ „ЕЛЕМЕНТИ“ НА ПРИЛОЖЕНИЕ XXII НА ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) №486/2012 НА КОМИСИЯТА. РЕЗЮМЕТО СЪДЪРЖА ВСИЧКИ ИЗИСКВАНИ ЕЛЕМЕНТИ ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ ЗА ТОЗИ ТИП ЦЕННИ КНИЖА И ЕМИТЕНТ. ТЪЙ КАТО НЯКОИ ЕЛЕМЕНТИ НЕ СА ПРИЛОЖИМИ ЗА ТОЗИ ТИП ЦЕННИ КНИЖА, ТЕ НЯМА ДА БЪДАТ ПОСОЧЕНИ И В ТАЗИ ВРЪЗКА Е ВЪЗМОЖНО ДА ЛИПСВАТ ЕЛЕМЕНТИ ИЛИ НОМЕРАЦИЯТА НА ЕЛЕМЕНТИТЕ ДА СЪДЪРЖА ПРОПУСКИ.

14 Август 2017 г.

Раздел А – Въведение и предупреждения към инвеститорите

Елемент	Оповестяване на информация
A.1	<i>Предупреждение към инвеститорите</i> Настоящото Резюме следва да се чете като въведение към Проспекта. Всяко решение за инвестиране в предлаганите ценни книжа следва да се основава на разглеждане и преценка на целия Проспект от инвеститорите. В случай на предявяване на съдебен иск относно информацията, съдържаща се в Проспекта, в съответствие с националното законодателство на държавата членка, за инвеститора ищец може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта преди образуване на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят гражданска отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта или не съдържа, при сравнение с Проспекта в неговата цялост, ключовата информация, която би подпомогнала преценката на инвеститорите дали да инвестират в ценните книжа.
A.2	Не се прилага към настоящата емисия, предвид което няма предоставено съгласие от страна на Емитента или на лицето, отговорно за съставянето на проспекта, за използване на проспекта от трети лица във връзка с последваща препродажба или окончателно пласиране на ценни книжа от инвестиционни посредници. Инвеститорите следва да имат предвид, че информацията относно условията и параметрите на офертата от всеки един инвестиционен посредник се предоставя към момента на фертата от съответния инвестиционен посредник.

Раздел Б – Информация за Емитента „Сила Холдинг” АД

Елемент	Оповестяване на информация
Б.1	<i>Юридическо и търговско име на емитента</i> Наименованието на Емитента е „Сила Холдинг” АД.
Б.2	<i>Седалище и правна форма на емитента; законодателство съгласно което емитентът упражнява дейността си; държава на регистрацията на емитента</i> Емитентът е регистриран в Република България като акционерно дружество. Емитентът е учреден и осъществява дейността си съгласно законодателството на Република България. Емитентът е със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. “България” № 58, бл. С, ет. 7, офис 24.
Б.3	Описание на основната дейност и текущите операции на Емитента и свързаните ключови фактори 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. Към датата на проспекта основната сфера на дейност на “Сила Холдинг” АД е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества
Б.4а	<i>Описание на основните актуални тенденции, засягащи емитента и отраслите, в които развива дейност</i> 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.
Б.5	<i>Описание на групата на Емитента</i> “Сила Холдинг” АД е част от икономическа група, включваща пет дъщерни дружества – Слънце Стара Загора – Табак АД, Стара Загора, Селект Асет Мениджмънт ЕАД, Зърнени храни АД, Ароганс ЕООД, Калин 2003 ЕООД. Емитентът няма информация за физически и/или юридически лица, притежаващи над 50% от капитала на „Сила

	Холдинг” АД. Сила Холдинг няма инвестиции в асоциирани дружества.																																																																																																																																																																		
Б.6	<p>Описание на лица с пряк или непряк интерес по отношение на капитала на Емитента. Права на глас и наличие на контрол</p> <p>Към датата на издаване на проспекта сред акционерите на Дружеството има 2 /две/ юридически лица, които притежават пряко над 5 на сто от капитала му. Те са описани в таблицата по-долу:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Наименование</th> <th>Брой Акции</th> <th>Процент от капитала</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 "Метро Груп" ЕООД</td> <td>7 098 916</td> <td>35.49%</td> </tr> <tr> <td>2 УПФ "Съгласие"</td> <td>1 125 860</td> <td>5.63%</td> </tr> </tbody> </table> <p>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. Няма юридическо и/или физическо лице, което да упражнява пряк контрол върху „Сила Холдинг” АД, по смисъла на § 1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа. Към датата на настоящия Проспект, Емитентът няма информация за физическо и/или юридическо лице, което да упражняват непряк контрол върху Дружеството.</p>	Наименование	Брой Акции	Процент от капитала	1 "Метро Груп" ЕООД	7 098 916	35.49%	2 УПФ "Съгласие"	1 125 860	5.63%																																																																																																																																																									
Наименование	Брой Акции	Процент от капитала																																																																																																																																																																	
1 "Метро Груп" ЕООД	7 098 916	35.49%																																																																																																																																																																	
2 УПФ "Съгласие"	1 125 860	5.63%																																																																																																																																																																	
Б.7	<p>Ключова финансова информация за отминали периоди</p> <p>Представената избрана финансова информация включва данни от одитираните консолидирани финансови отчети на дружеството към 31.12.2014г., 31.12.2015г., и 31.12.2016г., както и към първото тримесечие на 2016г. и 2017г.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Показатели (в хил. лв.)</th> <th>31.12.2014</th> <th>31.12.2015</th> <th>31.12.2016</th> <th>31.03.2016</th> <th>31.03.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><i>Данни от консолидираните отчети за печалбата или загубата</i></td> </tr> <tr> <td>Общо приходи от дейността</td> <td>8 158</td> <td>8 567</td> <td>1 073</td> <td>2 239</td> <td>2 354</td> </tr> <tr> <td>Общо оперативни разходи</td> <td>(8 039)</td> <td>(8 186)</td> <td>(1 037)</td> <td>(1 839)</td> <td>(2 466)</td> </tr> <tr> <td>Финансови разходи</td> <td>(3 043)</td> <td>(5 219)</td> <td>(3 422)</td> <td>(1 154)</td> <td>(1 054)</td> </tr> <tr> <td>Финансови приходи</td> <td>3 884</td> <td>6 794</td> <td>4 811</td> <td>682</td> <td>323</td> </tr> <tr> <td>Печалба за годината</td> <td>864</td> <td>1 738</td> <td>1 244</td> <td>(72)</td> <td>(750)</td> </tr> <tr> <td>Печалба/(Загуба), отнасяща се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка</td> <td>787</td> <td>2 279</td> <td>1 201</td> <td>44</td> <td>(756)</td> </tr> <tr> <td>Доход на акция (лв.) *</td> <td>0.04</td> <td>0.11</td> <td>0.06</td> <td>0.00</td> <td>(0.04)</td> </tr> <tr> <td>Дивидент на акция (лв.)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><i>Данни от консолидираните отчети за финансовото състояние</i></td> </tr> <tr> <td>Нетекущи активи, в т. ч.</td> <td>29 490</td> <td>34 424</td> <td>27 172</td> <td>46 136</td> <td>27 311</td> </tr> <tr> <td>Репутация</td> <td>11 299</td> <td>11 299</td> <td>291</td> <td>12 158</td> <td>291</td> </tr> <tr> <td>Имоти, машини и съоръжения</td> <td>5 220</td> <td>14 341</td> <td>18 930</td> <td>25 001</td> <td>18 989</td> </tr> <tr> <td>Дългосрочни финансови активи</td> <td>12 521</td> <td>8 519</td> <td>7 862</td> <td>8 725</td> <td>7 942</td> </tr> <tr> <td>Текущи активи, в т. ч.</td> <td>19 400</td> <td>46 592</td> <td>75 130</td> <td>41 987</td> <td>69 674</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочни финансови активи</td> <td>10 300</td> <td>37 290</td> <td>17 189</td> <td>30 450</td> <td>17 214</td> </tr> <tr> <td>Търговски и други вземания</td> <td>6 027</td> <td>3 033</td> <td>13 010</td> <td>6 515</td> <td>11 925</td> </tr> <tr> <td>Общо активи</td> <td>48 890</td> <td>81 016</td> <td>102 302</td> <td>88 123</td> <td>96 985</td> </tr> <tr> <td>Нетекущи пасиви, в т. ч.</td> <td>26 944</td> <td>27 822</td> <td>17 061</td> <td>38 226</td> <td>17 001</td> </tr> <tr> <td>Дългосрочни заеми</td> <td>26 476</td> <td>26 939</td> <td>16 612</td> <td>37 353</td> <td>16 553</td> </tr> <tr> <td>Текущи пасиви, в т. ч.</td> <td>16 557</td> <td>43 218</td> <td>73 002</td> <td>40 298</td> <td>68 195</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочни заеми</td> <td>13 921</td> <td>38 887</td> <td>49 658</td> <td>34 532</td> <td>48 220</td> </tr> <tr> <td>Общо пасиви (привлечени средства)</td> <td>43 501</td> <td>71 040</td> <td>90 063</td> <td>78 524</td> <td>85 196</td> </tr> <tr> <td>Собствен капитал, в т. ч.</td> <td>5 389</td> <td>9 976</td> <td>12 239</td> <td>9 599</td> <td>11 789</td> </tr> <tr> <td>Акционерен капитал</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> </tr> <tr> <td>Брой акции (хил. броя)</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> </tr> </tbody> </table>	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	Репутация	11 299	11 299	291	12 158	291	Имоти, машини и съоръжения	5 220	14 341	18 930	25 001	18 989	Дългосрочни финансови активи	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	Краткосрочни финансови активи	10 300	37 290	17 189	30 450	17 214	Търговски и други вземания	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	Дългосрочни заеми	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	Краткосрочни заеми	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	Акционерен капитал	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	Брой акции (хил. броя)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
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																																																																																																																																																														
Репутация	11 299	11 299	291	12 158	291																																																																																																																																																														
Имоти, машини и съоръжения	5 220	14 341	18 930	25 001	18 989																																																																																																																																																														
Дългосрочни финансови активи	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																																																																																																																																																														
Краткосрочни финансови активи	10 300	37 290	17 189	30 450	17 214																																																																																																																																																														
Търговски и други вземания	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																																																																																																																																																														
Дългосрочни заеми	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																																																																																																																																																														
Краткосрочни заеми	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																																																																																																																																																														
Акционерен капитал	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000																																																																																																																																																														
Брой акции (хил. броя)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000																																																																																																																																																														
Б.8	<p>Подбрана ключова проформа финансова информация</p> <p>Не е представена проформа финансова информация.</p>																																																																																																																																																																		
Б.9	<p>Дружеството не представя прогнози за печалбите.</p>																																																																																																																																																																		
Б.10	<p>Описание на квалификациите в одиторския доклад на финансовата информация</p> <p>В одиторските доклади през периода обхванат от историческата финансова информация се съдържат следните квалификации на одиторите:</p> <p>В доклада, относно одита на консолидирания финансов отчет за 2016 г.:</p> <p>„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</p>																																																																																																																																																																		

	<p>определим каква корекция на балансовата стойност към 31 декември 2016 г. е необходима”.</p> <p>В същия доклад е отбелязана съществена несигурност, свързана с предположението за действащо предприятие, а именно:</p> <p>„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.”</p> <p>В доклада, относно одита на консолидирания финансов отчет за 2015 г.:</p> <p>„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.”</p> <p>В същия доклад се съдържа и параграф за обръщане на внимание, а именно:</p> <p>„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.”</p> <p>В доклада, относно одита на консолидирания финансов отчет за 2014 г.:</p> <p>„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.”</p> <p>В същия доклад се съдържа и параграф за обръщане на внимание, а именно:</p> <p>„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.”</p>
<p>B.11</p>	<p><i>Оборотен капитал</i></p> <p>Изпълнителния директор на Дружеството декларира, че по негово мнение, към датата на изготвяне на проспекта, оборотният капитал на Дружеството е достатъчен за финансиране на настоящите нужди на Дружеството. Евентуалното успешно завършване на настоящата процедура по увеличение на капитала, ще подобри още повече капиталовата основа на Дружеството, включително по отношение оборотния капитал.</p>

Раздел В – Информация за ценните книжа

Елемент	Оповестяване на информация
<p>V.1</p>	<p><i>Описание на вида и класа ценни книжа, които се предлагат в емисията</i></p> <p>Предмет на публично предлагане са 18 000 000 (осемнадесет милиона) броя обикновени, поименни, безналични акции от увеличението на капитала на Дружеството. Акциите от тази емисия са от същия клас, както вече издадените акции на Дружеството с ISIN код: BG1100027983.</p>
<p>V.2</p>	<p><i>Валута на емисията ценни книжа</i></p> <p>Български лева (BGN).</p>
<p>V.3</p>	<p><i>Брой на акциите, емитирани и изцяло платени или емитирани, но не платени изцяло. Номинална стойност</i></p> <p>Номиналната стойност на всички акции, включително от настоящото увеличение на капитала е 1 лев. Всички емитирани 20 000 000 акции от Дружеството са изцяло платени.</p>
<p>V.4</p>	<p><i>Описание на правата, свързани с ценни книжа</i></p> <p>Всяка обикновена акция дава следните основни права: право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерен на номиналната ѝ стойност.</p> <p>Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Централен депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата (14 дни преди Общото събрание). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в Общото събрание и да упражни правото си на глас.</p> <p>Право на дивидент: всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Разпределянето на печалбата на „Сила Холдинг” АД под формата на дивиденти е допустимо само по решение на Общото събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Право да</p>

	получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решението за разпределяне на печалбата. Право на ликвидационен дял: Всяка акция дава право на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната ѝ стойност. Това право е условно. То възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и само до размера на това имущество.
V.5	<i>Ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа</i> Съгласно Устава на Емитента издадените от Дружеството акции се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, при спазване изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа. Прехвърлянето на акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централен депозитар.
V.6	<i>Допускане до търгуване на регулиран пазар</i> След одобрение на Проспекта от КФН, успешно приключване на подписката от увеличението на капитала и вписване на промяната на вида на акциите в свободно прехвърляеми, увеличението на капитала и новия Устав в ТР, Дружеството ще поиска емисията да бъде вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от З КФН и с цел търговия на регулиран пазар ще подаде заявление за допускането на емисията акции до търговия на регулиран пазар – „БФБ –София“ АД.
V.7	<i>Описание на политиката по отношение на дивидентите</i> Съгласно чл. 42, ал. 2 от Устава на „Сила Холдинг“ АД разпределението на печалбата се извършва по следния начин: <ul style="list-style-type: none"> • 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 дивиденти, 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 дивиденти. През периода, обхванат от историческата финансова информация, Общото събрание на акционерите на Емитента не е взимало решение и не е разпределяло дивиденти.

Раздел Г – Информация за рисковете

Елемент	Оповестяване на информация
G.1	<p>Ключова информация за ключовите рискове, специфични и свойствени за Емитента:</p> <p><i>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 дивиденти</i></p> <p>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 дивиденти 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.</p> <p><i>Сила Холдинг осъществява инвестиции в различни икономически отрасли и е обект на множество рискове, специфични за тези отрасли</i></p> <p>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.</p> <p><i>Бързият растеж на Групата на Сила Холдинг може да бъде предизвикателство за нейните системи за операционен, административен и финансов контрол</i></p> <p>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</p>

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 трансакции 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.

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.

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.

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 вносители на цигари сами да определят цените си и се създадох условия за налагане на свободна конкуренция на пазара на тези изделия. Ценовият риск се засилва и от обстоятелството, че световноизвестните производители на цигари също имат възможности и интерес за навлизане на нови пазари 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, които по този начин се третира 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 Интернешънъл), както в по-широк план и с вносителите в страната (особено Филип Морис Интернешънъл, 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. Системни 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.

Макроекономически риск

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 конюнтура 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.

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 подобрене 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.

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 неефикасни 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 ангажименти 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, кредитният 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.

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 световния 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.

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 закони 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

	<p>намаляване на нормативния риск.</p> <p>Други системни рискове</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
<p>Г.3</p>	<p>Ключова информация за ключовите рискове, специфични за ценните книжа:</p> <p>Основните рискове, характерни при инвестирането в акции са:</p> <p>Ценови риск.</p> <p>Пазарната стойност на акциите се определя на базата на търсенето и предлагането и цената на акциите може да нараства или да намалява. Тези "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестената информация за финансовите резултати на “Сила Холдинг” АД, промени в законодателството или други съществени събития. Дружеството не би могло и не гарантира, че цената на предлаганите от него обикновени акции ще се повиши във времето.</p> <p>Ликвиден риск.</p> <p>Ликвидният риск е свързан с ликвидността на пазара на ценни книжа, която изразява потенциалната възможност за всеки инвеститор за покупка или продажба в кратки срокове на желаните от него ценни книжа на вторичния пазар. Източниците на този вид риск могат да бъдат различни (както малко по обем свободнотъргуеми акции – т. нар. „free-float”- така и липса на инвеститорски интерес към страната и/или към конкретното дружество в частност). Резултатът от ниската ликвидност е затруднения при сключването на сделки с акциите, което може да възпрепятства реализирането на капиталови печалби или избягването на потенциални загуби от страна на инвеститорите. Инвеститорите следва да имат предвид, че ликвидността на БФБ като цяло е по-ниска от тази на регулираните пазари в Западна Европа и САЩ.</p> <p>Инфлационен риск.</p> <p>Инфлационният риск е свързан с вероятността при общо повишаване на нивото на цените в икономиката да намалее покупателната способност на местната валута – лева. Тъй като акциите са деноминирани в лева, съществува риск инфлационните процеси да доведат до намаляване на реалната доходност на инвеститорите. Нарастването на инфлацията намалява покупателната способност на получаваните доходи от акциите (дивиденди и капиталови печалби). След въвеждането на Валутен борд в страната, нивото на инфлация чувствително се понижи (дори през последните няколко години е регистрирана дефлация) и въпреки колебанията на общото ниво на цените през годините, прогнозите са тя да остане на такива равнища.</p> <p>Инвестирането в ценни книжа се смята за основен инструмент за застраховане срещу инфлационен риск, тъй като нарастването на общото равнище на цените води и до нарастване на пазарната стойност на притежаваните от дружеството реални активи, а от там - до повишаване на нетната стойност на активите, разпределена на една акция.</p> <p>Риск от неизплащане на дивидент</p> <p>На разпределяне подлежи печалбата на Дружеството след облагането ѝ с дължимите данъци. Въпреки това няма гаранция, че Дружеството ще разпределя парични дивиденди на акционерите. Решението за разпределяне на печалбата се приема от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Възможно е за дадена година Дружеството изобщо да не реализира печалба, а дори и да има такава, Общото събрание на акционерите може да не приеме решение за разпределянето ѝ под формата на дивидент. Всички бъдещи плащания на дивиденди ще зависят от печалбите и паричния поток на „Сила Холдинг” АД, както и от разходите на Дружеството, инвестиционните му планове и намеренията на основните акционери.</p> <p>Риск за миноритарните акционери</p> <p>Към датата на настоящия Документ няма лице, което притежава над половината от акциите на Дружеството. Все пак, акционерите с по-значим дял в капитала, вероятно ще имат възможност да упражняват по-голямо влияние над повечето оперативни и стратегически решения, изискващи одобрение от общото събрание на акционерите, включително избирането на членове на Съвета на директорите, одитори, одобрението на значими сделки, решения за увеличаване на капитала, обратно изкупуване на акции и т.н., което може да доведе до конфликти на интересите с миноритарните акционери. Същото, в още по-голяма степен, е валидно и при придобиване на контрол върху Дружеството или бъдеща смяна на контрола.</p> <p>Риск от разводняване на капитала</p> <p>Съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина размерът на участието на акционерите може да бъде намален в резултат на настоящото</p>

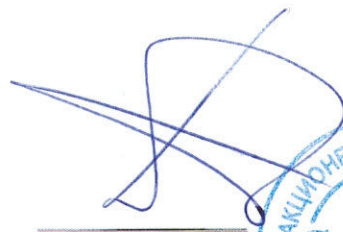
	<p>или бъдещо увеличение на капитала, ако те не упражнят своите права и не запишат пропорционален дял от новите акции. Също така в случай, че вследствие на бъдещо увеличение на капитала, броят на издадените акции на Дружеството се увеличава с по-бързи темпове от активите на същото, възможно е да се стигне до намаляване на нетната балансова стойност на акция.</p> <p>Валутен риск Валутният риск, който носят акциите на Дружеството, произтича от това, че те са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция, изразена в друга валута. Евентуална обезценка на лева в такава ситуация би довела до намаляване на доходността от инвестирането в ценни книжа на Дружеството. От друга страна, намаляването на доходността би довело до спад в инвеститорския интерес и съответно до намаляване на цените на акциите. Функциониращата парична система в страната, при която българският лев законово е фиксиран към еврото, премахва до голяма степен наличието на валутен риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута. Фиксирането на курса на българския лев спрямо единната европейска валута ограничава колебанията на обменните курсове спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията на самите основни световни валути спрямо еврото и по този начин минимизира валутния риск.</p> <p>Риск от промяна на режима на данъчно облагане на инвестициите в ценни книжа. Към датата на изготвяне на настоящия документ капиталовата печалба от продажба на акции на публични дружества е необлагаема. Рискът от промяна на режима на данъчно облагане се състои във възможността да бъде изменен посочения данъчен статут на приходите от ценни книжа в посока на увеличаване на данъчното бреме за акционерите и намаляване на техните печалби.</p> <p>Значителни сделки с акции на дружеството, които може да повлияят на тяхната пазарна цена. Ако значителен брой акции се предложат за продажба, борсовата цена на акциите на Дружеството може да се понижи. Продажби на допълнителни акции след предлагането могат да засегнат неблагоприятно пазарната цена на акциите. Очакването, че такива значителни продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно върху търговията с акциите. Такива продажби могат също да изправят „Сила Холдинг” АД пред затруднение при последващо евентуално издаване на нови акции.</p> <p>Рискове свързани с българския пазар на ценни книжа. Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на цената на Акциите.</p>
--	---

Раздел Д – Информация за предлагането

Елемент	Оповестяване на информация
Д.1	<p><i>Общите нетни постъпления, както и прогноза за общите разходи за емисията/предлагането, включително очакваните разходи, начислени на инвеститора от емитента или лицето, предлагащо ценните книжа</i> Очакваните нетни постъпления по настоящата емисия обикновени акции (след приспадане на разходите по емисията) са както следва:</p> <ul style="list-style-type: none"> - при условие, че бъдат записани всички 18 000 000 акции – 35 604 273 лв. - при условие, че бъдат записани 9 000 000 акции, при които предлагането ще се счита за успешно – 17 784 298 лв. <p>За сметка на инвеститорите са разходите по сключване на сделките с акции на регулиран пазар, в т.ч. комисионни на инвестиционен посредник и други такси, ако не са включени в комисионната на посредника (такси на БФБ и ЦД).</p>
Д.2а	<p><i>Причини за предлагането и използване на постъпленията</i> Сумата на нетните приходи от настоящото публично предлагане в размер на 35 604 хил. (при пълно записване на емисията от 18 млн. акции) или 17 784 хил. лв. (при записване на минималния размер от 9 млн. акции, при който предлагането ще се смята за успешно) ще бъде използвана в две основни направления (подредени в низходящ ред по приоритет на съответното използване):</p> <ul style="list-style-type: none"> • За покупка на УПИ 6128 и УПИ 6127 находящи се в гр. Стара Загора (най-добър град за живеене през 2016 г. в България) 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 пълни инвестиционни разходи на кв. м. са в размер на 300 евро. Обща стойност на инвестицията: 15 млн. евро (29 337 хил. лв.) или 82.40% при пълно записване на емисията и 164.96% при записване на минималния размер при който предлагането ще се смята за успешно. • За частично погасяване на задълженията по облигационната емисия на дружеството. Облигационната емисия на Дружеството е емитирана през 2010 г. с ISIN код BG2100010102 и е допусната до търговия на сегмент за облигации на Основния пазар на „Българска фондова борса – София” АД с борсов код 6S5B. Облигационната емисия е в размер

	<p>на 10 млн. евро и е с падеж 30 ноември 2017 г. (при пълно погасяване на главницата на падежа). В зависимост от етапите на финансиране на инвестиционния проект, Дружеството предвижда частично погасяване на облигационната емисия в размер до 50% от общия размер на главницата. Към момента общата стойност на средствата от увеличението, които са предвидени да бъдат използвани за това направление е 3,2 млн. евро (6 267 хил. лв.), което представлява 32% от номинала на облигационната емисия или 17.60% от средствата при пълно записване на настоящата емисия и 35.24% при записване на минималния размер при който настоящото предлагане ще се смята за успешно.</p> <p>В зависимост от размера на постъпилите нетни суми от увеличението на капитала, Дружеството ще използва като допълнителни източници за финансиране на посочените направления както собствени средства, така и привлечени.</p> <p>В случай, че увеличението на капитала е неуспешно, финансирането на посочените по-горе инвестиции ще се осъществява поетапно чрез продажби на съществуващи вече активи и привлечени средства.</p> <p>Съветът на директорите си запазва правото за промени в посоченото процентно разпределение на средствата в случай на промяна в икономическата конюнктура в страната.</p>
Д.3	<p><i>Условия на предлагането</i></p> <p>При увеличаване на капитала на публично дружество чрез издаване на нови акции, на основание чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК и съгласно Решение на СД от 29.05.2017 г., задължително се издават права по смисъла на §1, т.3 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Съгласно чл. 112, ал. 2, изречение второ ЗППЦК, срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Правата дават възможност да се запише определен брой акции на публично дружество, във връзка с прието решение за увеличаване на капитала.</p> <p>При настоящото увеличение на капитала на "Сила Холдинг" АД, срещу една притежавана акция от акционерите се издава едно право. Срещу всяко 1 право, акционерите или третите лица, придобили 1 право имат право да запишат 0.9 бр. нови акции по емисионна стойност 2,00 лева всяка.</p> <p>Всяко лице може да запише такъв брой акции, който е равен на броя на придобитите и/или притежавани от него права, умножен по 0.9. В случай, че полученият резултат е нецяло число, същото се закръглява към по-малкото цяло число. Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на „Сила Холдинг“ АД, следва първо да придобият права. Настоящите акционери придобиват правата безплатно, по посочения по-горе ред. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на основния пазар на „Българска фондова борса – София“ АД, Сегмент за права, в срока за свободна търговия на права или чрез покупка при условията на явен аукцион за неупражнените права. Правото да участват в увеличението на капитала на „Сила Холдинг“ АД имат лицата, вписани в книгата на акционерите на Дружеството на 7 (седмия) ден след публикуване на съобщението по чл. 92а, ал. 1.</p>
Д.4	<p>Не са налице съществени за емисията или предлагането интереси, включително конфликти на интереси.</p>
Д.5	<p><i>Име на физическото или юридическото лице, което предлага да продава ценната книга. Блокиращи споразумения</i></p> <p>Настоящото публично предлагане е за акции от увеличението на капитала на „Сила Холдинг“ АД. Не е известно наличието на блокиращи споразумения.</p>
Д.6	<p><i>Размер и процент на непосредственото разводняване вследствие на предлагането</i></p> <p>При настоящото увеличение се наблюдава разводняване стойността на акциите. Ако всички акции от предлагането бъдат записани и заплатени, на база изчисления към последния публикуван консолидиран неаудитиран отчет на Дружеството, ще има нарастване на дела от капитала на една стара акция.</p>
Д.7	<p>Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които запишат и търгуват с акции, освен обичайните банкови такси по парични преводи на обслужващите ги банки, таксите и комисионите за сметка на инвеститорите съгласно договорите им с обслужващите ги инвестиционни посредници, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорият желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. Съобразно договорите с обслужващите ги инвестиционни посредници, инвеститорите може да заплащат и допълнителни разходи (в това число такси за БФБ или Централния депозитар), които не са включени във възнаграждението на обслужващия ги инвестиционен посредник. Инвеститорите следва да се информират от обслужващите ги банки и инвестиционни посредници относно конкретния размер на дължимите им такси и комисиони, включително относно размера на допълнителните разходи за сметка на клиентите (в това число такси за БФБ или Централния депозитар).</p>

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващо „Сила Холдинг“ АД, с подписа си декларира, че Резюмето 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, че Резюмето 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