

ПРОСПЕКТ

“СИЛА ХОЛДИНГ” АД

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

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

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

и

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

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

Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта за предлаганите ценни книжа, включващ този Регистрационен документ, Резюме на Дружеството и Документ за предлаганите ценни книжа с решение № 1598-Е от 17.12.2008 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 и прокуриста 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.

Упълномощен инвестиционен посредник:

“Централна кооперативна банка” АД

19 ноември 2008 г.

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

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

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

⇒ **ЕМИТЕНТА:**

„Сила Холдинг” АД
Гр. Стара Загора, ул. “Хаджи Димитър Асенов” 9
Тел. (+359 42) 603227, от 9.00 – 17.00
Факс: (+359 42) 603227
Стоян Каравасилев

⇒ **УПЪЛНОМОЩЕН
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:**

„Централна кооперативна банка” АД
Гр. София, ул. “Врабча” 8
Тел. (+359 2) 9327129, от 9.00 – 17.30
Факс: (+359 2) 9327103
Петър Ангелов

Горепосочените документи могат да бъдат получени и от Комисията за финансов надзор и от “Българска фондова борса - София” АД.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж частта “Рискови фактори” от Регистрационния документ /на стр. 8 и сл./, съдържаща основните специфични за дейността на “Сила Холдинг” АД рискове!

Най-често използвани съкращения:

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

СЪДЪРЖАНИЕ

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	6
II. ОДИТОРИ	7
III. ИЗБРАНА ФИНАНSOVA ИНФОРМАЦИЯ	8
IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ (СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА)	8
IV.1. Систематични рискове	9
IV.2. Несистематични рискове.....	14
V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	16
V.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие	16
V.2. Преглед на направените инвестиции	17
VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	19
VI.1. Основни дейности.....	19
VI.2. Главни пазари	19
VI.3. Данни за това дали информацията посочена в точки “Основни дейности” и “Главни пазари” е повлияна от изключителни фактори	20
VI.4. Информация за степента, в която Емитента е зависим от патенти и лицензи	20
VI.5. Данни за конкурентоспособността на Емитента и основания за приетите твърдения.	20
VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	21
VII.1. Икономическа група.....	21
VII.2. Дъщерни дружества.....	21
VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	22
VIII.1. Информация относно съществуващи или запланувани дълготрайни материални активи.....	22
VIII.2. Екологични въпроси, които могат да окажат влияние върху използването на активите.....	23
IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	23
IX.1. Финансово състояние	23
IX.2. Резултати от дейността.....	31
X. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	33
X.1. Капиталови ресурси и структура на Емитента	33
X.2. Парични потоци на емитента.....	34
X.3. Информация за нуждата от заеми и структурата на финансиране.....	35
X.4. Информация относно ограничения върху използването на капиталови ресурси	36

X.5. Източници на средства относно изпълнение на поети ангажименти	36
XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	36
XII. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ	36
XIII. ПРОГНОЗНА ИНФОРМАЦИЯ	37
XIV. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ	37
XIV.1. Информация за членовете на управителните и контролните органи	37
XIV.2. Конфликт на интереси	39
XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ	39
XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	39
XVI.1. Дата на изтичане на срока на текущите договори с членовете на ръководния орган, както и период, през който те са заемали длъжността	39
XVI.2. Данни от договорите за управление на членовете на Съвета на директорите относно предвидени компенсации при прекратяването им	40
XVI.3. Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Емитента	40
XVI.4. Информация за спазването на режимите за корпоративно управление от Емитента.....	40
XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА.....	41
XVII.1. Брой на служителите	41
XVII.2. Притежавани от членовете на управителните и контролните органи акции и стокови опции на Емитента	41
XVII.3. Описание на постигнатите договорености за участие на служителите в капитала на Емитента.....	41
XVIII. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ.....	41
XVIII.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас.....	41
XVIII.2. Лица, които упражняват контрол върху Емитента	42
XIX. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	42
XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	43
XX.1. Финансови отчети. Отчети за управлението	43
XX.2. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства.	44
XX.3. Дивидентна политика	44
XX.4. Съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет.....	44
XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	44
XXI.1. Акционерен капитал	44
XXI.2. Информация от Устава на Емитента.....	45

XXI. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	48
XXII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ.....	48
XXIII. ОПОВЕСТЕНИ ДОКУМЕНТИ.....	48
XXIV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА	49
ПРИЛОЖЕНИЯ:	51

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

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Лицата, отговорни за изготвянето на Проспекта, са :

- **Мария Георгиева Бонева** – Изпълнителен директор “Сила Холдинг” АД;
- **Петър Михайлов Ангелов** – служител дирекция “Инвестиционно банкиране” при “Централна Кооперативна Банка” АД.

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

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

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

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

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

- **Велко Ненов Генчев** – Председател на Съвета на директорите
- **Мария Георгиева Бонева** – Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
- **Елена Николова Драганова** – Член на Съвета на директорите
- **Коста Николов Кръстев** – Прокурист

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

II. Съставил годишните финансови отчети на “Сила Холдинг” АД за последните три години:

- **Виктория Борисова Узунова** – в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Емитента.

III. Одитори, проверили и заверили годишните финансови отчети на “Сила Холдинг” АД за периода 2005-2007г.:

- **Зойка Йосифова Тодорова (Одитор)**, отговаря солидарно за вредите причинени от одитираните от нея финансови отчети за 2005г.

- **Капка Димитрова Стойчева (Одитор)**, отговаря солидарно за вредите причинени от одитираните от нея финансови отчети за 2006г.
- **Марий Георгиев Апостолов (Одитор)**, чрез дружеството “Грант Торнтон” ООД, отговаря солидарно за вредите причинени от одитираните от нея финансови отчети за 2007г. /полага подписът си в декларацията, съгласно мнение изразено в доклад върху финансовите отчети на Дружеството от 06.08.2008 г./

ДЕКЛАРИРАТ, че:

са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в частта от документа за регистрация, за която те отговарят, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

II. ОДИТОРИ

Годишните финансови отчети на "Сила Холдинг" АД за 2005 г. са заверени от:

- **Зойка Йосифова Тодорова**, адрес: гр. Пазарджик, ул. "Н.Ръжанков", №7 – регистриран одитор с Диплома №480/1999г.

Професионалният орган в който лицето членува е Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС).

Годишните финансови отчети на “Сила Холдинг” АД за 2006 г. са заверени от:

- **Капка Димитрова Стойчева**, адрес: гр. Пазарджик, ул. "Братя Консулови", №34 – регистриран одитор с Диплома №163.

Професионалният орган в който лицето членува е Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС).

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

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

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

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

Политиката на Съвета на директорите е в различните дружества, в които холдинга има влияние (или е имал влияние) да работи с различни одитори, които на определен период да бъдат разменяни. По този начин се избягва възможността от едностранни грешки. Това е политиката, която се следва и за “Сила Холдинг” АД и е основна причина одиторите да не се назначават отново.

III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

До 2005 година Дружеството е изготвяло консолидирани финансови отчети. От 2006 година, “Сила Холдинг” АД изготвя само неконсолидирани финансови отчети. Данните от финансовите отчети за 2005 г., 2006 г. и 2007 година са одитирани и изготвени по МСС(МСФО) за пълна съпоставимост с последващи финансови отчети. Междинните финансови отчети не са одитирани. Този факт следва да бъде отчетен от инвеститорите при вземане на решение.

Показатели /хил. лева/	Неконсолидирана основа				
	2005г.	2006г.	30.09.2007	2007г.	30.09.2008
Общо приходи от дейността (хил. лева)	8	6	6	0	47
Нетна печалба/загуба (хил. лева)	-3	-3	5	-115	-4
Сума на активите (хил. лева)	280	445	281	328	2 457
Нетни активи (хил. лв.)	278	442	280	327	2 322
Нетна печалба/загуба на акция (хил. лева)	-0.03	-0.03	0.05	-1.26	-0.002
Акционерен капитал (хил. лв.)	91	91	91	91	2 090
Брой акции (хил. бр.)	91	91	91	91	2 090
Дивидент на акция (в лева)	0	0	0	0	0

IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ (СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА)

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

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

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

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

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

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

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

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

IV.1. Систематични рискове

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

IV.1.1. Инфлационен риск

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

- отвореността на българската икономика и фиксирания курс BGN/EUR поражда риск от внос на инфлация;
- Високите цени на петрола увеличават риска от инфлация, породена от предлагането, в краткосрочен период /ситуация, която се наблюдава в страната от

средата на 2007г., но след като достигна своя връх през първата половина на 2008г. от 147 USD за барел на NYMEX, петролът започна рязко поевтиняване и към датата на настоящия документ се колебае на нива около 50-60 USD/;

- Ръста на доходите който се наблюдава /през последните години, по статистически данни на БНБ, средната месечна работна заплата (лв.) е имала следните измерения: 2004г. – 292 лв.; 2005г. – 324 лв.; 2006г. – 360 лв.; 2007г. – 431 лв. За същият период ръста на индекса на потребителските цени (официален измерител на инфлацията в страната) е както следва: 4%, 6.5%, 6.5% и 12.5%/ има вероятност да доведе до инфлация породена от търсенето.

IV.1.2. Политически риск

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

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

IV.1.3. Регулаторен риск

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

IV.1.4. Макроикономически рискове

Рискът, свързан със степента на стабилност и перспективите за растеж на националната икономика, влияе съществено при взимане на решения от инвеститорите. Към датата на настоящия документ, Република България покрива три от петте критерия за сближаване (convergence criteria), известни като „критерии от Маастрихт“, изброени по-долу, с изключение на критерия за ценова стабилност и членството на страната в ERM II (European Exchange Rate Mechanism II). Това, както и прилаганата строга фискална политика от Министерство на финансите са предпоставка за макроикономическата стабилност в страната.

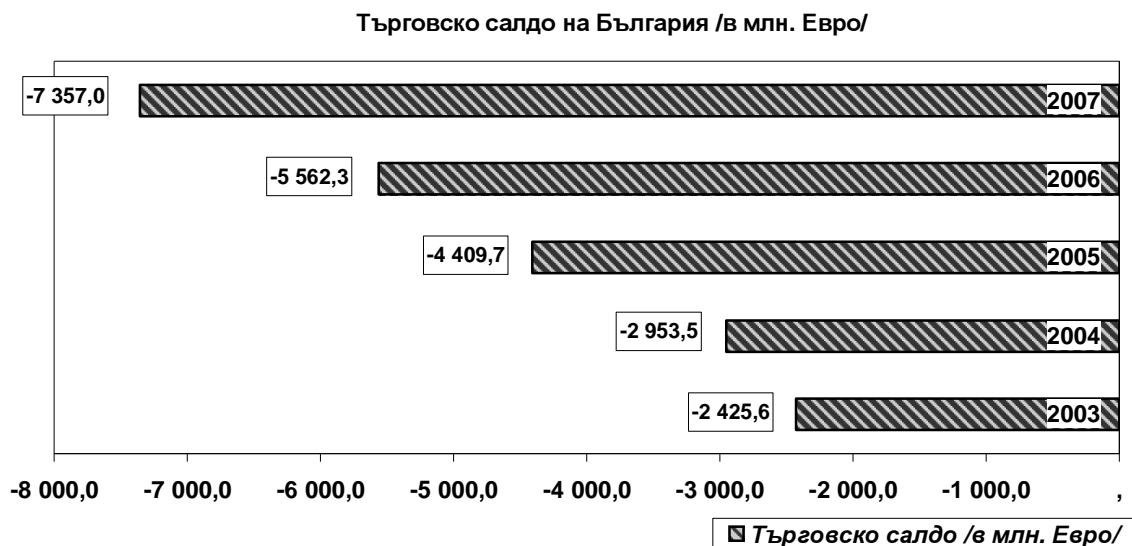
- Ценова стабилност, измервана чрез хармонизирано ниво на инфлация на потребителските цени. То не трябва да надвишава повече от 1,5 процентни пункта над средния размер на инфлацията в трите държави-членки с най-добри показатели.
- Стабилност на публичните финанси, измервана чрез бюджетния дефицит като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

Процес на присъединяване на България към Еврозоната



Очакванията са, че през периода 2008 – 2010 г. ще се запази положителното икономическо развитие на България, което се наблюдава през последните няколко години. Тези очаквания могат и съществено да се променят, в зависимост от мащабите на разразилата се стопанска криза в света и колко страната ще бъде засегната от нея /виж информацията посочена след Валутния риск по-долу/. От 2004 година до момента на изготвяне на настоящия документ годишният ръст на БВП на страната ни трайно надмина 6%, като за първото тримесечие на 2008г. той е в размер на 7%. Постигнато е ниво, значително по-високо от средното за Европейския съюз и превъзходящо средния ръст на повечето от 12-те нови държави-членки. Факторите, които обуславят този растеж, са високите инвестиции в икономиката и нарастването на износа. В бързо променящата се ситуация през последните месеци, се очаква съкращаване на обема на преките чуждестранни

инвестиции в световен мащаб, което е възможно да засегне и страната, като по този начин ограничи един от източниците на ръст за икономиката. Растежът на износа не може да компенсира отрицателното търговско салдо в България, което е показано на графиката по-долу. По прогнози на икономисти положително търговско салдо можем да очакваме най-рано през 2011г.

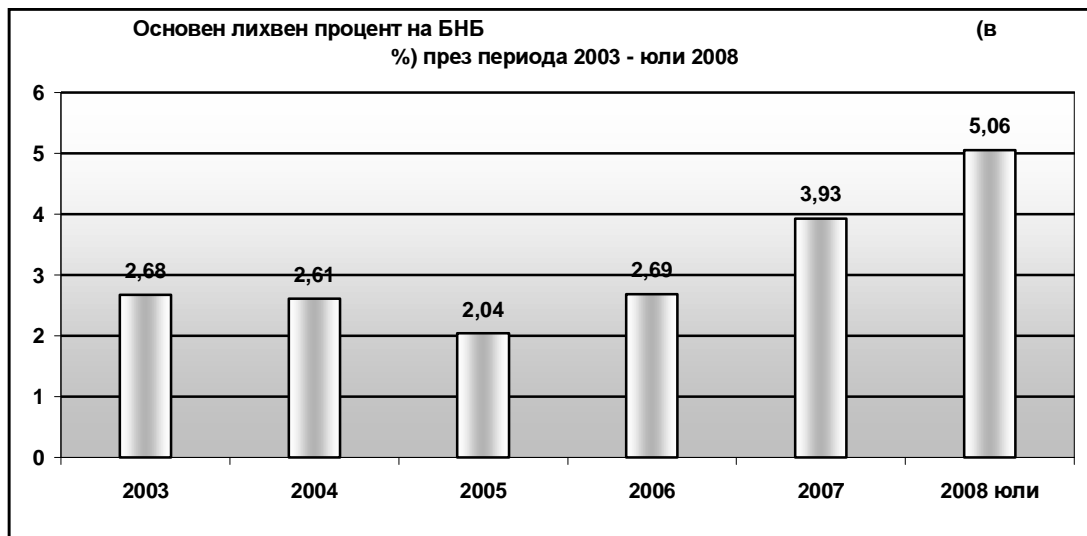


Източник: БНБ

Дефицитът по текущата сметка на платежния баланс за 2006г. е в размер на 15.67% от БВП. Сред положителните тенденции е ръста на БВП от 6.3% за 2006г., който е над средния за ЕС. НСИ регистрира инфлация за месец юни 2008г. от 4.6% спрямо общия индекс на потребителски цени (ИПЦ). Присъединяването на България към ЕС на 01.01.2007г. се отрази положително на динамиката на инвестициите. Преките инвестиции за 2007г. възлизат на 6,108.86 млн.евро при 5,961.02 млн.евро през 2006г., като покриват 98.21% от дефицита по текущата сметка за отчетния период, при 132.7% за 2006г. През месец май 2008г. бе отбелязано и рекордно ниско равнище на безработица за страната от 6.19%. Това е най-ниската стойност на показателя за последните шестнадесет години. По този макроикономически показател страната бележи изключителен напредък, като през 2006г. безработицата на годишна база е 9.1%, а през 2007г. е 6.9%.

Номиналният размер на външния дълг към края на май 2008г. се понижи от 3 177.8 млн. евро на 3176.1 млн. евро, спрямо предходния месец. Номиналният размер на вътрешния дълг на Република България в края на май 2008 г. възлиза на 3 087 083.0 хил. лв. Съотношението държавен дълг/БВП в края на май е 15.1%. Нарастването е в размер на 0.1 процентни пункта спрямо края на предходния месец. През април 2007 г. бе осъществена операция по предсрочно погасяване на целия остатъчен размер на дълга към Международния валутен фонд (МВФ) в размер на 449 841.9 хил. лв. През първото тримесечие на 2008г. брутният вътрешен продукт (БВП) регистрира растеж от 7% в реално изражение и неговата стойност достигна 13.484 млрд. лева в текущи цени. Създадената в икономиката добавена стойност към 31.03.2008г. отбеляза ръст от 7.6%, който е с 0.8% по-нисък в сравнение с предходното тримесечие. С положителен принос за изменението на добавената стойност са индустрията и услугите. През месец юни 2008г. стопанската конюнктура в страната е стабилна. Общият показател на бизнес климата отбелязва понижаване с 2.2 процентни пункта спрямо предходния месец, което се дължи на по-умерените оценки и очаквания на мениджърите в следните отрасли – промишленост, строителство, търговия и услуги. В страната е налице динамично развитие на финансовия сектор, както и силно намаление на преките данъци, до нива сред най-ниските в Европа.

Намалението след 2001г. спрямо 2008г. на данък печалба е от 28% на 10%, данък общ доход - максимална ставка от 38% на 24%; данък върху капиталовите печалби - 0%. През 2008 г. се въведе плосък данък от 10% върху доходите на физическите лица, който не зависи от размера на дохода и отпадане на необлагаемия минимум. От 1 октомври 2007 г. размерите на осигурителните вноски за фонд “Пенсии” и фонд “Безработица” в страната се понижават, като намалението за фонд “Пенсии” е с 1 на сто, а намалението за фонд “Безработица” с 2 на сто.



Източник: БНБ

Сред външните рискови фактори могат да се посочат нивото на лихвените проценти, курса евро/долар, макроикономическите предизвикателства пред водещите световни икономики, както и повишаващата се цена на петрола, която отбелязва рекордни нива през 2008 г. Основният вътрешен риск остава в случай на либерализиране на фискалната политика, което би довело до сериозно увеличаване на дефицита по текущата сметка и нарушаване принципите на валутния борд. Нарасналото доверие в страната през последните години, намери отражение и в поредица повишения на кредитния рейтинг в чуждестранна и местна валута. Във връзка основно със сериозно променилата се ситуация в световен мащаб, през последните месеци се забелязва противоположна тенденция. На 30.10.2008 г. Standard & Poor's намали кредитния рейтинг за страната от BBB+ на BBB, както и промени перспективата от стабилна на отрицателна, относно местната и чуждестранна валута. След като на 23.02.2007г. международната рейтингова агенция Moody's Investors Service повиши перспективата на кредитния рейтинг на страната в чуждестранна валута „Baa3/Baa3” от стабилна на положителна, на 25.09.2008г. тя промени перспективата отново на стабилна. Същият рейтинг е присвоен и на местната валута. Това са и актуалните рейтинги на страната към датата на настоящият документ.

IV.1.5. Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - евро) при въвеждането на

системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Засега обаче би могло да се счита, че валутният риск за инвестиции в български лева остава по-висок в сравнение с този при инвестиции в еврозоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от равнището на валутните резерви на централната банка и от платежния баланс на страната.

В допълнение, към систематични 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 др. обстоятелства, които са следствие от една финансова криза. Дружеството оценява въздействието и рисковете от глобалната финансова криза, както следва:

- Отражението на глобалната криза за българската икономика на този етап е относително ограничено. Ефектът от нея досега се проявява в две направления: първо повишаване на цената на финансовия ресурс (вътрешен и международен) и второ кризисни явления на капиталовия пазар, след няколко години на бурно развитие;
- Кризата е основният „външен” риск пред развитието на българската икономика в следващите 1-2 години, особено при евентуалното проявяване на вторични (spill-over) ефекти върху европейското стопанство;
- Забавянето на икономиките в еврозоната през 2009 година е неминуемо. Негативните последици за България в случая произтичат от факта, че основният дял от износа и преките чуждестранни инвестиции са към и от търговски партньори и инвеститори от ЕС;
- Кризата ще засегне в различна степен всички сектори на икономиката, но на най-голям риск са изложени секторите, които отбелязаха най-динамично развитие в последните години – финансовия сектор и строителството и недвижимите имоти /Дружеството няма инвестиции в тях/;
- По оценки на международни анализатори рецесията в световната икономика ще започне да затихва най-рано към края на 2009 г. Това изглежда логично, предвид организиранияте и целенасочени действия на държавните органи и финансови власти в международен план. Кризата неизбежно ще изиграе ролята си на естествен регулатор за редица сектори на световната и националната ни икономика.

IV.2. Несистематични рискове

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

IV.2.1. Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на Дружеството, като за всяко дружество е важно възвращаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Основният фирмен риск за “Сила Холдинг” АД е свързан с финансовите резултати на предприятията, в които той инвестира, които резултати водят до способността им да разпределят дивиденди. Фирменият риск може да

окаже влияние върху ръста на приходите на Дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по-променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок. В тази връзка основните фактори, които са определящи за фирмения риск пред “Сила Холдинг” АД могат да се разделят на външни за Емитента: държавна и регионална политика в сферата на промишлеността, засягаща производството на каучукови изделия, наличие на политическа стабилност в страната и в региона, и др., както и на вътрешни фактори, присъщи на самото дружество и зависещи основно от нивото на мениджмънта, дотолкова, доколкото от неговите действия и решения зависят качеството и асортимента на предлаганите услуги, позиционирането на съществуващите пазари и заемането на нови пазарни ниши.

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

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

Кредитният риск е свързан с възможността пред “Сила Холдинг” АД да се финансира с помощта на заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Към настоящия момент е налице предлагане на кредити в банковата система, но вследствие на ефекта от глобалната финансова криза и нуждата от ликвидни средства в банките, това вероятно ще се промени в негативен план. “Сила Холдинг” АД не финансира дейността си с привлечени средства, т.е. евентуално увеличение на пазарните лихвени проценти не води до увеличение на разходите на Дружеството по обслужване на взети заеми и до съответно намаление на неговата печалба.

Ликвидният риск се свързва с вероятността Дружеството да изпадне в състояние трудно да посреща задълженията си, или в невъзможност да ги обслужва. “Сила Холдинг” АД поддържа сравнително приемливи нива на ликвидност.

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

IV.2.2. Секторен риск

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др. При Емитента този риск не е ограничен, тъй като инвестициите са съсредоточени в един сектор на икономиката. Основните инвестиции към датата на настоящия Документ са в дружества, развиващи дейността си, посредством производство на технически каучукови изделия. В отраслов аспект преобладават инвестициите в производствената промишленост.

V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

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

V.1.1. Наименование на емитента

НАИМЕНОВАНИЕ: “Сила Холдинг” АД
ДЪРЖАВА НА УЧРЕДЯВАНЕ: Република България
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ: гр. Стара Загора, п.код 6000, ул. “Хаджи Димитър Асенов” № 9, ет.1
ТЕЛЕФОН: (00359-042) 603 227
E-mail: silahold@cybcom.net

V.1.2. Данни за изменения в наименованието на емитента

Наименованието на емитента е променяно по следния начин:

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

V.1.3. Данни от търговския регистър и ЕИК по БУЛСТАТ

Емитентът е регистриран по фирмено дело № 1564/2007 по описа на Старозагорски окръжен съд.

ЕИК по БУЛСТАТ 112100237.

V.1.4. Дата на учредяване и срок на съществуване

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

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

V.1.5 Важни събития за емитента през последните три години

- От вписването си в търговския регистър “Сила Холдинг” АД – Стара Загора и негови дъщерни дружества не са преобразувани, по реда на Глава 16 от Търговския закон.
- През 2007г. е променено 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” №9.
- Към 31.12.2004г. и към 31.12.2005г. консолидираните отчети на Емитента се съставят в група с: “Бесатур”АД – град Пазарджик и “Тракийско пиво” АД - град Пазарджик. Към момента на изготвяне на настоящия Документ не е налице консолидация на дъщерно дружество на Емитента.
- Не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието;
- Не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му;
- Не са извършвани съществени промени в сферата на дейност на Дружеството;
- Няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на Емитента или на негови дъщерни дружества;

V.1.6. Търгови предложения

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

V.2. Преглед на направените инвестиции

V.2.1. Описание на инвестициите

За разглеждания три годишен финансов период 2005 – 2007 година, както и към 30.09.2008 година, Дружеството не е извършвало инвестиции в чужбина.

През 2005, 2006, 2007 и към 30.09.2008 година, Холдингът е направил следните по значими инвестиции:

2005 година

Емитентът запазва дяловете от участията си в следните дружества: “Бесатур” АД, “Каумет” АД, “Каучук” АД, “Електрометал” АД, “Тракийско пиво” АД. Инвестиционният портфейл на “Сила Холдинг” АД за 2005 година остава непроменен. Към 31.12.2005 година основен дял от активите на Емитента заемат дългосрочните инвестиции – 99 355 броя поименни акции, с отчетна стойност 124 хил. лв.

Инвестиционен портфейл на дружеството към 31.12.2005 година

ПРЕДПРИЯТИЯ	Относителен дял в %	Притежаван портфейл
--------------------	----------------------------	----------------------------

1. „Бесатур“ АД	63.01 %	40 578 бр. акции
2. „Каумет“ АД	33.85 %	30 145 бр. акции
3. „Каучук“ АД	0.26 %	2 416 бр. акции
4. „Електрометал“ АД	2.31 %	747 бр. акции
5. „Тракийско пиво“ АД	52.99 %	25 469 бр. акции

2006 година

Дейността на Емитента се състои предимно в управление на предприятията от инвестиционния портфейл на Холдинга. Целта е подобряване на мениджмънта за подобряване на финансовото им състояние.

През годината “Сила Холдинг” АД е извършил следните инвестиции:

- Продажба на дяловете от участията си в “Електрометал” АД и “Бесатур” АД, съответно 2.31% от капитала на “Електрометал” АД /747 броя акции на обща стойност 1 610 лв./ и 63.01% от капитала на “Бесатур” АД /40 578 броя акции на обща стойност 29 216 лв./;
- намалява участието си в “Тракийски пиво” АД от 25 469 броя акции или 52.99% от капитала на предприятието на 1 100 броя акции, представляващи 2.29 % от капитала на предприятието. Постъпилите средства от продажбата на 24 369 броя акции са на обща стойност 15 109 лв.;
- непроменени остават дяловете от участия на Емитента в “Каумет” АД и “Каучук” АД;

Инвестиционен портфейл на дружеството към 31.12.2006 година

ПРЕДПРИЯТИЯ	Относителен дял в %	Притежаван портфейл
1. „Каумет“ АД	33.85 %	30 145 бр. акции
2. „Каучук“ АД	0.26 %	2 416 бр. акции
3. „Тракийско пиво“ АД	2.29 %	1 100 бр. акции

2007 година

През годината “Сила Холдинг” АД извърши следните инвестиции:

- Продаде дяловете си от участието си в “Тракийски пиво” АД от 1 100 броя акции или 2.29% от капитала на предприятието, на обща стойност 6 477 лв.
- Запази притежавания брой акции от участието си в “Каумет” АД, като относителният дял на Емитента в капитала на предприятието се понижи на 16.99%.

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

Инвестиционен портфейл на дружеството към 31.12.2007 година

ПРЕДПРИЯТИЯ	Относителен дял	Притежаван портфейл
1. „Каумет“ АД	16.99 %	30 145 бр. акции
2. „Каучук“ АД	0.26 %	2 416 бр. акции

30.09.2008 година

През деветте месеца на 2008г. няма направени значими инвестиции от страна на Емитента.

V.2.2. Описание на инвестициите в процес на изпълнение

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

V.2.3. Информация относно главните бъдещи инвестиции, за които е поет твърд ангажимент

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

VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

VI.1. Основни дейности

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

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

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

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

Холдинга не е въвеждал значителни нови продукти или услуги, през разглеждания исторически период, както и не е разработвал такива.

VI.2. Главни пазари

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

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

/Данните са в хил. лв./

ПРИХОДИ	Неконсолидирана основа				
	2005г.	2006г.	30.09.2007	2007г.	30.09.2008
<i>I. Приходи от продажби на финансови активи</i>	0	3	0	6	0
<i>II. Приходи от финансираня</i>	0	0	0	0	0

в т.ч. от правителството	0	0	0	0	0
III. Други приходи от дейността	8	6	6	0	47

През разглеждания исторически период, Дружеството е реализирало приходи единствено на българския пазар, основно финансови: от лихви и от положителни разлики от операции с финансови инструменти.

VI.3. Данни за това дали информацията посочена в точки “Основни дейности” и “Главни пазари” е повлияна от изключителни фактори

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

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

Към датата на настоящия Документ, Емитента не е зависим от лицензи или патенти.

VI.5. Данни за конкурентоспособността на Емитента и основания за приетите твърдения.

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

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

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

Диверсификация на портфейла – инвестициите на Холдинга са разпределени в един отрасъл на икономиката /каучукова промишленост/, което увеличава в значителна степен влиянието на цикличността в производството и в търсенето на услуги, породени от свръхпроизводство в определен отрасъл, стопански кризи или промяна на потребителските нагласи. Диверсификацията на портфейла на “Сила Холдинг” АД, в следствие на натрупания ресурс от увеличенията на капитала, е предпоставка за ограничаване на рисковите фактори, влияещи върху дейността му.

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

VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

VII.1. Икономическа група

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

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

“Сила Холдинг” АД не е част от икономическа група и не формира икономическа група, тъй като няма дъщерни дружества.

Емитентът има участия в следните асоциирани дружества:

- "Каумет" АД, с. Айдемир, общ. Силистра – непублично дружество; участието на “Сила Холдинг” АД в капитала на дружеството е 16,9998% или 30 145 броя акции.

VII.2. Дъщерни дружества

“Сила Холдинг” АД няма дъщерни дружества.

VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

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

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

/Данните са в хил. лв./

Неконсолидирана основа	
Вид актив	30.09.2008
1. Земи (терени)	0
2. Сгради и конструкции	0
3. Машини и оборудване	0
4. Съоръжения	0
5. Транспортни средства	0
6. Стопански инвентар	0
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	0
8. Други	0
Общо ДМА	0

Обем, структура и динамика на ДМА на неконсолидирана основа

/Данните са в хил. лв./

Неконсолидирана основа								
Вид актив	2005г.		2006г.			2007г.		
	обем	отн. дял	обем	отн. дял	ръст %	обем	отн. дял	ръст %
1. Земи (терени)	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
2. Сгради и конструкции	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
3. Машини и оборудване	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
4. Съоръжения	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
5. Транспортни средства	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
6. Стопански инвентар	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
8. Други	0	0.00%	0	0.00%	-	0	0.00%	-
Общо ДМА	0	0.00%	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	-

Дружеството няма планове за закупуване на значителни дълготрайни материални активи.

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

Както е посочено в точка VIII.1., Дружеството няма дълготрайни материални активи, т.е. не съществуват екологични въпроси, които могат да окажат влияние върху използването на активите.

IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

IX.1. Финансово състояние

Изложеното по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на “Сила Холдинг” АД към 31 декември 2005, 2006 и 2007 година, както и към 30 септември 2007 и 2008 година. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящата дискусия заедно с целия документ, включително частта “Рискови фактори”, финансовите отчети на Дружеството и приложенията към тях, докладите на независимия одитор /преди всичко за 2007г./, относно възможни неточности, отклонения и несъответствия, които да влияят съществено върху финансовите отчети, и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. “Сила Холдинг” АД е изготвил финансовите отчети към 31 декември 2005, 2006 и 2007 година, както и междинните отчети използвани в този раздел, в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност.

Основни елементи на счетоводната политика

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по-долу.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си (“функционална валута”). Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за доходите.

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1 евро = 1.95583 лв.

Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени работи, направени от Дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

При продажба на стоки, приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- значителните рискове и ползи от собствеността върху стоките са прехвърлени върху купувача;
- не е запазено продължаващо участие в управлението на стоките или ефективен контрол върху тях;
- сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- вероятно е икономическите изгоди от сделката да бъдат получени;
- направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени могат надеждно да бъдат оценени.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Оперативните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението. Получените дивиденди, с изключение на тези от инвестиции в асоциирани дружества, се признават в момента на тяхното разпределение.

Всички разходи по заеми се отразяват в момента на възникването им.

Обезценка на активите на Дружеството

При изчисляване на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци – единица, генерираща парични потоци. В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелства индикират, че тяхната балансова стойност може да не бъде възстановена.

Когато възстановимата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, е по-ниска от съответната балансова стойност, последната следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, са пряко свързани с последния одобрен прогнозен бюджет на Дружеството, коригиран при

необходимост, за да бъде изключено влиянието на бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активите. Дисконтовите фактори се определят по отделно за всяка една единица, генерираща парични потоци, и отразяват рисковия профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички други активи ръководството на Дружеството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Призната в минал период обезценка се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- заеми и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в Отчета за доходите или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

При първоначално признаване на финансов актив Дружеството го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за доходите при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Заеми и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Отчета за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските

и други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

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

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Дружеството е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се отчитат в Отчета за доходите.

Финансови активи на разположение за продажба, са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазари чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса. Те са изчислени в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за които се отнасят, на база на облагаемия финансов резултат за периода. Всички промени в данъчните активи или пасиви са признати като елемент от разходите за данъци в Отчета за доходите.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики. Това включва сравнение между балансовата сума на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа. В съответствие с изискванията на МСС 12 не се признават отсрочени данъци във връзка с репутация, временни разлики, свързани с акции в дъщерни дружества и съвместно контролирани предприятия, ако обратното проявление на тези разлики може да бъде контролирано от Дружеството и е вероятно, че обратното проявление на тези разлики няма да се случи в близко бъдеще. Съществуващи данъчни загуби се оценяват по отношение на налични критерии за признаване във финансовите

отчети преди да бъде отразен актив по отсрочени данъци. Такъв се признава, когато съществува вероятност за реализирането му посредством бъдещи данъчни печалби.

Пасиви по отсрочени временни разлики се признават в пълен размер. Активи по отсрочени временни разлики се признават само до степента, че съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни печалби.

За определяне на размера на активите и пасивите по отсрочени данъци се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Отчета за доходите за периода. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала (такива като преоценка на земя) се отразяват директно в собствения капитал.

Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обръщаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

Собствен капитал и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Другите резерви са формирани на база изискванията на Търговския закон за формиране на законови резерви.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат, посочен в Отчета за доходите и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали периоди.

Пенсионни и други задължения към персонала

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсация с акции, или с дялове от собствения капитал.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват банкови заеми и овърдрафти, търговски и други задължения и задължения по финансов лизинг.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

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

Дивидентите, платими на акционерите на Дружеството, се признават, когато дивидентите са одобрени на Събрание на акционерите.

Други провизии, условни активи, условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Дружеството, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Дружеството. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Дружеството има сегашно задължения в резултат от минали събития
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток ресурси за да бъде уредено задължението
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Дружеството взима под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект. Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Дружеството се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса. В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

Активи и пасиви

	към 30	към 31 декември		
	септември	2007 г.	2006 г.	2005 г.
	2008 г.			
		<i>(в хил. лева)</i>		
Активи				
Дълготрайни активи				
Дългосрочни финансови активи	80	80	98	-

Дългосрочни вземания	1 700	-	-	-
		-	-	146
Общо дълготрайни активи	1 780	80	98	146
Краткотрайни активи				
Краткосрочни финансови активи	145	145	169	-
Търговски и други вземания	57	1	119	49
Парични средства	475	102	59	85
Общо краткотрайни активи	677	248	347	134
Общо активи	2 457	328	445	280

В предвид основната дейност на Емитента дълготрайните активи са предимно финансови активи /инвестиции в “Каумет” АД и вземания по предоставения заем на “Проучване и добив на нефт и газ” АД/. Нарастването на общите активи на Дружеството на неконсолидирана основа отбелязва сериозен ръст през 2008 г. /при дългосрочните вземания и паричните средства, които достигат до 475 хил. лева към 30.09.2008 г.

При краткотрайните активи е видно, че с най-голямо тегло са паричните средства и краткосрочните финансови активи /основно притежаваните акции от капитала на “Каучук” АД/. През разглеждания исторически период, обаче, последните постепенно намаляват, като за 2006 год. възлизат на 169 хил. лева, а година след това 145 хил. лв., дължащо се на спада в борсовата цена на акциите.

Капитал				
Акционерен капитал	2 090	91	91	91
Други резерви	185	185	185	186
Неразпределена печалба	47	51	166	1
Общо капитал	2 322	327	442	278

Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Общо дългосрочни пасиви	-	-	-	-
Краткосрочни пасиви				
Задължения към доставчици и клиенти	-	-	-	1
Други задължения	135	1	3	-
Общо краткосрочни пасиви	135	1	3	1
Общо пасиви	135	1	3	1
Общо капитал и пасиви	2 457	328	445	279

Видно е нарастването на собствения капитал за периода, дължащо се на ръста на акционерния капитал, който към 30.09.2008 г. достига до 2 090 хил. лева., в следствие на емисията акции от увеличението на капитала. Наблюдава се и значителен ръст на другите краткосрочни задължения до 135 хил. лева към 30.06.2008 год., дължащи се на начислените възнаграждения на членовете на СД в размер на 27 хил. лева и 77 хил. лева постъпили суми от продажба на права на служебен аукцион при увеличението на капитала, които принадлежат на акционерите неучаствали в увеличението.

Приходи и разходи

	към 30 септември		към 31 декември		
	2008г.	2007г.	2007г.	2006г.	2005г.
	<i>(в хил. лв.)</i>		<i>(в хил. лв.)</i>		
Други приходи от дейността	47	6	-	6	8
Разходи за суровини и материали			-	-	(1)

Разходи за външни услуги	(49)	(1)	(2)	(8)	(3)
Разходи за персонала	(2)	-	-	(4)	(6)
Други разходи за дейността	-	-	-	-	(1)
Печалба/ Загуба от оперативна дейност	(4)	5	(2)	(6)	(3)
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	-	-	(18)	3	-
Разходи за обезценка на финансови активи	-	-	(95)	-	-
Резултат за периода преди данъци	(4)	5	(115)	(3)	(3)
Нетен резултат за периода	(4)	5	(115)	(3)	(3)

Видно е значително нарастване на разходите към 30.09.2008 г. в сравнение с предходния период, основно като следствие ръста на разходите за външни услуги от 1 хил. лв. до 49 хил. лв. /основно такси и комисионни свързани с емисията акции от увеличението на капитала, както и начислени възнаграждения на членовете на СД/. Приходите са разгледани подробно в т. “Резултати от дейността”.

IX.2. Резултати от дейността

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

Предвид специфичния характер на дейността, която осъществява “Сила Холдинг” АД, приходите като цяло следва да се формират основно от посочените по-долу източници, като заедно с това се отчитат и факторите, които пряко влияят върху тях:

- Приходи от лихви – те са свързани с лихвоносни вземания от придоставени заеми или депозити. За разлика от 2005г. и 2006г., когато тези приходи са били относително по-малко, към 30.09.2008г. те са начислени в размер на 47 хил. лв.
- Приходи от операции с финансови активи са в следствие на продадените през 2007г. дялове в “Тракийско пиво” АД. Общо за 2007 г. тези приходи възлизат на 6 хил.лв., спрямо 3 хил.лв. през 2006 г.

- Приходи от дивиденди от инвестиции в дружества – за 2005г., 2006г. и 2007г. не са реализирани такива приходи.

Фактори, които влияят върху резултатите от дейността са:

- Макроикономическа стабилност в страната;
- Законодателни промени;
- Данъчно облагане;
- Промени във валутните курсове;
- Промени в лихвените проценти;
- Резултати от инвестиционната дейност;

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

IX.2.2. Съществени изменения в нетните продажби или приходи

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

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

- Приходи от лихви;
- Приходи от финансови операции

През разглеждания период са отбелязани съществени изменения на следните приходи, показани в таблиците по-горе:

- Нетните приходи от лихви към 30.09.2008г. са в размер на 47 хил.лв. в сравнение със 6 хил.лв. година по-рано. Разликата се дължи на придоставените заеми /на “Проучване и добив на нефт и газ” АД/ и депозити /сключен договор за депозит с ТБ “Алианц България” АД/.
- Приходите от продажба на финансови активи през 2007г., в сравнение с предходния период, нарастват със 100%, от 3 хил. лева на 6 хил. лева, като това се дължи на продажбата на акции на “Тракийско пиво” АД /в резултат на обезценка на акциите на “Каучук” АД в размер на 24 хил.лв. е отбелязан отрицателен нетен резултат от операции с финансови инструменти в размер на 18 хил.лв./.

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

Върху специфичната дейност на Дружеството не оказват влияние фактори на макроикономическата среда. За последните три финансови години не са известни фактори от политически, икономически, правителствен, данъчен характер, които да са имали съществено влияние върху дейността на Дружеството. Подробно описание на рисковете породени от това естество е изложено в т. IV.1. “Систематични рискове” от настоящия Документ, с оглед на възможно бъдещо влияние върху дейността на Емитента.

Дружеството не извършва производствена дейност и в този смисъл не е пряко зависимо от суровини и материали. Инфлацията през разглеждания период също не е оказала

съществено влияние върху приходите му. Към 30.09.2008г. няма реализирани продажби в чужбина и приходите на Холдинга не са изложени на влияние на фактори, свързани с валутния курс.

Х. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Х.1. Капиталови ресурси и структура на Емитента

Капиталовите ресурси на “Сила Холдинг” АД се формират от акционерния капитал, натрупаните резерви и неразпределената печалба на дружеството от минали години.

- Акционерния капитал към 30.09.2008 г. е в размер на 2 090 378 лв., разпределен в 2 090 378 обикновени, поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лв. Стойността съответства на актуалната му съдебна регистрация, но с Решение на Съвета на директорите от 18.11.2008г. е взето решение за неговото увеличение с 2 909 622 акции с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1 лв., т.е. прогнозното увеличение е с размер 2 909 622 лв. /като се извадят разходите по публичното предлагане, очакваното увеличение на капитала е в размер на **2 880 хил. лв.**/
- Съгласно изискванията на Търговския закон и Устава дружеството е длъжно да формира фонд “Резервен”, като източници на фонда могат да бъдат: най-малко една десета от печалбата, която се отделя, докато средствата на фонда достигнат една десета част от капитала или по-голяма част, предвидена в Устава средствата получени над номиналната стойност на акциите при издаването /премиен резерв/ други източници, предвидени с определено решение на общото събрание. Средствата от фонд “Резервен” могат да се използват само за покриване на годишните загуби или загуби от предходни години. Към последния отчетен период, натрупаните резерви се равняват на 185 хил.лв.
- Нетният резултат за 2007г. е реализирана загуба в размер на 155 хил.лв. Неразпределената печалба от минали години към 30.09.2008г. е в размер на 47 хил.лв.

Видно е, че съществени изменения в собствения капитал са настъпили по отношение на акционерния капитал и неразпределената печалба. Неразпределената печалба на дружеството е намалява чувствително, в резултат на текущата загуба реализирана през последната година. Ефекта от това е компенсиран в известна степен от преоценките на акциите на “Каучук” АД, намиращи се в портфейла на Холдинга. Акционерния капитал се е увеличил двадесет и два пъти за сметка на емисията акции от увеличението на капитала, решението за което взе Общото събрание на акционерите на Дружеството от 09.11.2007г..

/Данните са в хил. лв./

№	Показатели	Неконсолидирана основа				
		2005г.	2006г.	30.09.2007	2007г.	30.09.2008
1	Краткотрайни активи	15	347	178	248	677
2	Краткосрочни задължения	2	3	1	1	135
3	Нетен оборотен капитал (1-2)	13	344	177	247	542
4	Обща сума на актива (пасива)	280	445	281	328	2457

5	Собствен капитал, в това число:	278	442	280	327	2322
-	Акционерен капитал	91	91	91	91	2090
-	Резерви	186	185	185	185	185
-	Неразпределена печалба	1	166	4	51	47
6	Привлечен капитал	2	3	1	1	135
7	Отношение на собствения капитал към балансовата сума (5/4)	99.29%	99.33%	99.64%	99.70%	94.51%
8	Отношение на привлечения капитал към балансовата сума (6/4)	0.71%	0.67%	0.36%	0.30%	5.49%
9	Отношение на собствения към привлечения капитал (5/6)	13900.00%	14733.33%	28000.00%	32700.00%	1720.00%
10	Капиталова структура (6/5)	0.72%	0.68%	0.36%	0.31%	5.81%

Нетния оборотен капитал на дружеството на неконсолидирана основа нараства значително през 2006г., а към края на 2007г. достига 247 хил.лв., главно в резултат на нарастване на текущите финансови активи /ръст на цените на акциите на “Каучук” АД, които са придобити с цел краткосрочно търгуване/ и паричните средства.

Х.2. Парични потоци на емитента

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

/Данните са в хил. лв./

Нетни парични потоци по видове дейности	Неконсолидирана основа				
	2005г.	2006г.	30.09.2007	2007г.	30.09.2008
От оперативна (основна) дейност	-3	-7	3	3	44
От инвестиционна дейност	0	0	0	0	0
От финансова дейност	0	-19	0	40	299
Общо за периода	-3	-26	3	43	343
Парични средства в началото на периода	88	85	58	59	102
Парични средства в края на периода	85	59	61	102	445

За предходните три години основните източници на парични потоци за Емитента на неконсолидирана база са както следва:

- **Основни парични потоци от финансова дейност:**
 1. Изходящ паричен поток в размер на 1 700 хил.лв. в резултат на отпуснат от Дружеството търговски заем на „Проучване и добив на нефт и газ” АД за срок от две години считано от 27.05.2008 г., при годишна лихва в размер на 8%;
 2. Постъпления през първата половина на 2008г. на 1 999 хил.лв. в резултат на емисията акции от увеличението на капитала;
 3. През 2007 г. основните входящи парични потоци са свързани с погасяване на предоставени от Дружеството заеми на свързани лица – 22 хил. лв. (виж т. “Сделки със свързани лица”).
- **Основни парични потоци от операции с инвестиции** – за разглеждания исторически период дружеството няма парични потоци от инвестиционна дейност.

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

1. През последната година това са постъпленията от продажба на права на акционерите неучаствали при предходното увеличение на капитала. През 2005г., 2006г. и 2007г. почти не са регистрирани оперативни приходи и плащания, тъй като Дружеството, поради своя специфичен предмет на дейност, няма отношения с клиенти доставчици.
2. Основните изходящи парични потоци за оперативна дейност са извършени отново през последния отчетен период и представляват главно плащания за такси и комисионни, свързани с предходното увеличение на капитала.

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

Задължения /в хил. лв./	Неконсолидирана основа				
	2005г.	2006г.	30.09.2007	2007г.	30.09.2008
Дългосрочни задължения	0	0	0	0	0
Краткосрочни задължения	1	3	1	1	135
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0
Текуща част от нетекущи задължения	0	0	0	0	0
Текущи задължения в т.ч.:	1	0	0	0	0
-задължения към свързани предприятия	0	0	0	0	0
-задължения по получени търговски заеми	0	0	0	0	0
-задължения към доставчици и клиенти	1	0	0	0	0
-получени аванси	0	0	0	0	0
-задължения към персонала	0	0	0	0	0
-задължения към осигурителни предприятия	0	0	0	0	0
-данъчни задължения	0	0	0	0	0
други	0	3	1	1	135
провизии	0	0	0	0	0
Общо задължения	1	3	1	1	135

Към 30.09.2008г., Емитента няма непосредствена нужда от финансиране, както е видно от показаното по-горе в настоящата част от Документа:

- Нетния оборотен капитал, макар и колеблива величина, е на нива от над 500 хил.лв.
- Коефициентите на задлъжнялост и капиталова автономност показват сериозен превес на собствения капитал над привлечените средства.
- Настоящата емисия се разглежда като източник на средства при откриване на подходящи възможности за инвестиции.

Дружеството управлява своите активи и пасиви по начин, който да гарантира редовно и без забава изплащане на текущите си задължения. През последните три финансови

години, Дружеството използва и вътрешни и външни източници на финансиране. Структурата на финансиране е от следните източници:

- За краткосрочно финансиране: вътрешни (приходи от лихви от предоставени кредити и др.);
- За дългосрочно финансиране източниците са: вътрешни (приходи от операции с финансови инструменти, печалба и др.) и външни (емитираните емисии акции от увеличението на капитала, решението за което бе взето от Общото събрание на акционерите от 09.11.2007г. След крайния срок на подписката (13.05.2008г.) бяха записани 1 999 492 броя нови акции с номинал 1 лев и емисионна стойност 1 лв. В резултат от увеличението на капитала бяха набрани 1 999 492 лв. С Удостоверение с изх. №20080602134042 от 02.06.2008г. Агенция по вписванията удостовери вписването на промяната на капитала на дружеството от 90 886 лв. на 2 090 378 лв.).

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

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

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

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

XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

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

XII. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

От 2005 година се наблюдава постепенна промяна в структурата на Дружеството. “Сила Холдинг” АД се раздели с дяловете си в своите дъщерни дружества. През 2007 година, с решението за увеличение на капитала с двадесет и два пъти, взето от Общото събрание на акционерите, Емитента се капитализира и цели да започне да възвръща облика си на холдингово дружество, притежаващо участия в редица дружества и фирми. През разглеждания период не се наблюдава промяна в структурата на приходите, реализирани от Дружество. През 2008 година с най-голяма експозиция от общите приходи са финансовите приходи от лихви. В съответствие с обявения и защитен предмет на дейност, дружеството ще развива бъдеща дейност предимно в придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български търговски дружества. Ще продължат и целенасочените усилия на ръководният орган на дружеството за по-нататъшно оптимизиране и консолидиране на капиталовата структура на дружеството.

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

XIII. ПРОГНОЗНА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството не представя прогнози за печалбите.

XIV. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ

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

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

- **Велко Ненов Генчев**

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

- Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му: Наказателно постановление (НП) № Р-10-38 от 23.02.2007г., № Р-10-39 от 23.02.2007г., № Р-10-40 от 23.02.2007г., № Р-10-41 от 23.02.2007г. и № Р-10-42 от 23.02.2007г.
- Бизнес адрес: град Пазарджик, п.к.4400, ул."Синитевско шосе" №12.

- **Мария Георгиева Бонева**

Мария Георгиева Бонева /родена 1967 г./ е независим член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на “Сила Холдинг” АД. Завършила е висшето си образование в

Университет за национално и световно стопанство, гр. Хасково, специалност “Икономика на промишлеността” през 1996 г. От 2007 г. е член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на “Сила Холдинг” АД. От 2003 г. и понастоящем Мария Георгиева Бонева е собственик и управител на „Прима Хим” ЕООД. От 2006 г. е председател на Съвета на директорите на „Билд Рент” АД. Понастоящем участва в управителните и контролни органи на “Сила Холдинг” АД, „Прима Хим” ЕООД и „Билд Рент” АД.

- Няма приложени принудителни административни мерки или наложени административни наказания, през последните 5 години във връзка с дейността му.
- Бизнес адрес: град София, п.к.1000, ул. “Стефан Караджа” №2.

- **Елена Николова Драганова**

Елена Николова Драганова /родена 1965 г./ е член на Съвета на директорите на “Сила Холдинг” АД. Завършила е специалностите “Счетоводство и контрол” и “Икономическа педагогика” в Университета за национално и световно стопанство през 1989 г. От 2000 г. работещ съдружник в СК “Химимпорт Консулт” ООД. Същевременно от 2003 г. е собственик и управител на “Лориян” ЕООД. Понастоящем участва в управителните и контролни органи на “Сила Холдинг” АД и “Лориян” ЕООД.

- Няма приложени принудителни административни мерки или наложени административни наказания, през последните 5 години във връзка с дейността му.
- Бизнес адрес: град София, п.к.1000, ул. “Стефан Караджа” №2.

Съвета на директорите на Емитента е упълномощил Прокурист.

- **Коста Николов Кръстев**

Коста Николов Кръстев /роден 1973 г./ е прокурист на “Сила Холдинг” АД. Завършил е средно-специално образование в ТМТ „Крум Велков” -гр.Пазарджик, специалност “Студена и топла обработка на металите”. Коста Николов Кръстев е работил като механик в „Сортови семена” АД (1995 г. – 1996 г.). През периода 1999 г. – 2004 г. е бил шофьор в „Тойота Тексим” ООД –гр.Пазарджик. От 2004 г. и до момента е Управител на ЕТ „Коки”. От 2006 г. и до момента е Прокурист на „Сила Холдинг” АД, гр.Пазарджик. От 2006 г. и до момента е Организатор „Производствено планиране и координация” в „Каучук” АД, гр. София. Понастоящем участва в управителните и контролни органи на “Сила Холдинг” АД и ЕТ „Коки”.

- Няма приложени принудителни административни мерки или наложени административни наказания, през последните 5 години във връзка с дейността му.
- Бизнес адрес: град Пазарджик, п.к.4400, ул. "Синитевско шосе" №12.

Дружеството се представлява заедно и поотделно от изпълнителния директор Мария Георгиева Бонева и прокуриста Коста Николов Кръстев.

Членовете на Съвета на директорите не са в родствени връзки помежду си.

Нито един от членовете на Съвета на директорите няма влязла в сила присъда за измама през последните 5 години.

Членовете на Съвета на директорите не участват в управителни и контролни органи на дружество, прекратено поради несъстоятелност или което е било в ликвидация през последните 5 години, с изключение на Велко Генчев. Г-н Генчев е бил изпълнителен

директор на “Каучук-97” АД от създаването му през 1997 до 12.09.2008. Дружеството е в открито производство по несъстоятелност с Решение №47 от 03.07.2008г. Велко Генчев участва и в „Каучук импекс” ООД като управляващ съдружник. Дружеството е в открито производство по ликвидация.

XIV.2. Конфликт на интереси

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

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

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

XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ

	<i>Име, презиме, фамилия</i>	Получени възнаграждения за 2007 г. в качеството му на член на СД /в лв./ или прокурист	Получени възнаграждения към 30. 09. 2008 г. в качеството му на член на СД /в лв./ или прокурист
1	Велко Ненов Генчев	-	-
2	Мария Георгиева Бонева	-	-
3	Елена Николова Драганова	-	-
4	Коста Николов Кръстев	-	-

Към 30.09.2008 г. са начислени, но не са получени от членовете на СД, възнаграждения в размер на 27 хил.лв.

През 2007 г., както и към 30.09.2008г., няма предоставени от Емитента или негови дъщерни дружества, непарични възнаграждения на членовете на Съвета на директорите.

През 2007 г., както и към 30.09.2008г., няма възникнали и дължими от Емитента или негови дъщерни дружества, условни или разсрочени възнаграждения.

През 2007 г., както и към 30.09.2008г., няма дължими от Емитента или негови дъщерни дружества, суми за изплащане на пенсии, компенсация при пенсиониране или други обезщетения.

XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

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

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

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

С членовете на Съвета на директорите на “Сила Холдинг” АД не са сключени договори за управление. Членовете на Съвета на директорите са избрани по решение на Общото събрание на “Сила Холдинг” АД от 19.09.2007 г. /като г-н Велко Генчев е член на СД от 1999г., а за другите членове това е първи мандат/. Мандатът на членовете на Съвета на директорите на дружеството, за който са избрани изтича на 19.09.2012 г.

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

Няма сключени договори за управление с членовете на СД, т.е. не са предвидени компенсации, които членовете биха получили при прекратяване им.

XVI.3. Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Емитента

Към датата на съставяне на настоящия Документ, Емитента няма Одитен комитет или Комитет за възнаграждения.

XVI.4. Информация за спазването на режимите за корпоративно управление от Емитента

“Сила Холдинг” АД спазва режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация. В дейността си “Сила Холдинг” АД се ръководи от Принципите за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие /ОИСР/, както и принципите залегнали в Кодекса за корпоративно управление, утвърден от “Българска Фондова Борса – София” АД. **Програмата за добро корпоративно управление** на Емитента е приета на заседание на Съвета на директорите на “Сила Холдинг” АД от 01.03.2004г. Програмата за корпоративно управление може да бъде намерена на електронната страница на Комисията за финансов надзор <http://www.fsc.bg>. Пътят до тези документи е следният: След отварянето на електронната страница, се избира менюто ЕРИК (електронен регистър и картотека). След това се избира вида субект - в конкретния случай публични дружества или други емитенти. След това се избира конкретния емитент или публично дружество по заглавната буква на наименованието му (в конкретния случай буква "С"). От списъка с публични дружества и емитенти, наименованията на които започват с буква "С" се избира “Сила Холдинг” АД. От долната

лява част на появилата се страница с информация за “Сила Холдинг” АД с активни и неактивни менюта се избира активното меню със син цвят - "Счетоводни (периодични) отчети". Появява се таблица със седем колони. Първите две колони съдържат информация за периода, които в конкретния случай са 2003 година Годишен. В дясно от периода се избира последния файл в седмата колона “Принципи Холдинг 2003” с разширение doc, който съдържа Програмата за прилагане на стандартите за корпоративно управление на Емитента.

XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА

XVII.1. Брой на служителите

2005 г.	2006 г.	2007 г.	30.09.2008 г.
4 бр.	3 бр.	3 бр.	4 бр.

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

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

Към 21.10.2008г., няма притежавани пряко от членовете на Съвета на директорите и прокуриста, акции на Емитента, с изключение на 150 бр. акции притежавани от Велко Ненов Генчев, представляващи 0,00717% от капитала.

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

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

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

XVIII. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ

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

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

Към 21.10.2008 г. /дата на последната акционерна книга на дружеството/ сред акционерите на Холдинга има 2 /две/ **юридически лица**, които притежават пряко **над 5 на сто** от капитала му. Те са:

"Павлекс-97" ЕООД - търговско дружество, регистрирано по ф.д. № 13014/1997 г. по описа на СГС, вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията под партиден № 43083, том 474, стр. 144, със седалище гр. София, и адрес на управление гр. София, ул. "Александър Батенберг" № 1. ЕИК по Булстат: 121494037. "Павлекс-97" ЕООД, притежава **1 044 864** /един милион четиридесет и четири хиляди осемстотин шестдесет и четири/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **49,98%**.

"Финанс Консултинг" ЕАД - търговско дружество, регистрирано по ф.д. № 9763/2002 г. по описа на СГС, вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията, под № 71982, том 843, стр.53, със седалище гр. София и адрес на управление гр. София, ул. "Александър Батенберг" № 1, представлявано от изпълнителните директори Румен Горанов Цонков и Христо Недков Христов. ЕИК по Булстат: 103765841. "Финанс Консултинг" ЕАД, притежава **777 308** /седемстотин седемдесет и седем хиляди триста и осем/ броя акции с номинал 1 /един/ лев или **37,19%**.

XVIII.2. Лица, които упражняват контрол върху Емитента

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

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

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

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

XIX. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

За разглеждания период “Сила Холдинг” АД е сключвало следните сделки със свързани лица:

През 2006 г. е предоставен заем на г-н Трифон Коев /изпълнителен директор/ в размер на 22 000 лв. Заемът е погасен напълно през 2007 г.

През 2006 г. е предоставен заем на “Тойота – Тиксим” ЕООД / еднолична собственост на г-н Трифон Коев – изпълнителен директор/ в размер на 29 362 лв. Заемът е погасен напълно през същата година.

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

Подробности относно сделките със свързани лица за разглеждания исторически период са посочени в регистрационните документи на Дружеството за 2005 г. и 2006 г. и в Отчета на Съвета на директорите за 2007 г. /виж т. “Оповестени документи”/.

XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

XX.1. Финансови отчети. Отчети за управлението

Годишните финансови отчети, заверени от регистриран одитор Зойка Тодорова, Капка Стойчева и Марий Апостолов, чрез дружеството “Грант Торнтон” ООД, одиторските доклади към тях, съответно за 2005, 2006 и 2007г., са представени на Комисията за финансов надзор и Българска Фондова Борса в срок в изпълнение на ЗППЦК.

Документите могат да бъдат разгледани на посочените места в информационния център на КФН в София, ул. “Шар планина” 33, както и в сградата на „Българска фондова борса” АД на ул. “Три уши” 10.

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

Комисия за финансов надзор: www.fsc.bg

Пътят до тези документи е следният: от интернет страницата на КФН (www.fsc.bg) се избира менюто ЕРиК (електронен регистър и картотека). След това се избира вида субект – в конкретния случай публични дружества или други емитенти. След това се избира конкретния емитент или публично дружество по заглавната буква на наименованието му (в конкретния случай буква "С" от “Сила Холдинг” АД). От списъка с публични дружества и емитенти, наименованията на които започват с буква "С" се избира “Сила Холдинг” АД. От долната лява част на появилата се страница с информация за Холдинга с активни и неактивни менюта се избира активното меню със син цвят – “Счетоводни (периодични) отчети”. Появява се таблица с пет колони. Първите две колони съдържат информация периода, за който се отнася отчета и типа отчет, а в петата последна колона самия отчет.

Информацията за годишните отчети за 2007г. (вх. № РГ-05-83-296 от 08.08.2008г.), както и тези за третото тримесечие на 2008г. (вх. № РГ-05-83-301 от 20.11.2008г.) може да бъде намерена по следния път: от интернет страницата на КФН (www.fsc.bg) се избира менюто Новини от e-Register. След това се избира конкретния емитент или се изписва неговото име, в случая “Сила Холдинг” АД. След като се филтрират резултатите се появяват по хронологичен ред всички новини за дружеството. При поискване на Пълен текст на новината се появява и конкретното съдържанието /съответно отчетите при новините за публикуването им/.

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

От долния десен ъгъл на появилата се страница се избира активното меню в червен цвят “Счетоводни отчети за емитентите”. Следва това се избор на годишен период, за който се отнася търсеният отчет, след което се избира подпериод в рамките на избрания вече годишен период (т. е. за I, II, III, IV тримесечие или одитиран за избраната вече година. Избира се публичното дружество или друг емитент на ценни книжа по признака

борсов код, в конкретния случай той е – HSI. След първото тримесечие на 2008г., признака борсов код е променен и в конкретния случай той е 6S5.

Отчетите за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството също са представени в Комисията за финансов надзор и на “Българска Фондова Борса - София” АД, заедно с одитираните годишни финансови отчети и докладите към тях.

Междинните неконсолидирани отчети са представени на КФН и БФБ и са достъпни по начина, указан по-горе. Всички междинни отчети не са одитирани.

**КЪМ МОМЕНТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ПРОСПЕКТА ГОДИШНИЯТ
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2007 ГОДИНА Е ОДИТИРАН.
ТОЗИ ФАКТ СЛЕДВА ДА БЪДЕ ОТЧИТАН ПРИ ВСИЧКИ ИЗВОДИ И
ТВЪРДЕНИЯ, БАЗИРАЩИ СЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ОТЧЕТИ.**

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

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

XX.3. Дивидентна политика

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

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

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

XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

XXI.1. Акционерен капитал

Информация за акционерния капитал към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет и към последната практически приложима дата:

Към 30.09.2008 година основният капитал на Дружеството е 2 090 378 лева, разпределен в 2 090 378 поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка една. Всички емитирани акции

са изцяло изплатени. Броят на акциите в обращение в началото на 2007 г. е 90 886 броя, а в края на 2007 г. – 90 886. Към датата на съставяне на настоящия Регистрационен документ, броят на акциите в обращение е 2 090 378 броя. През последните пет години няма заплащане на повече от 10 на сто от капитала с активи, различни от парични средства.

Няма притежавани акции на Емитента от самия него. 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, безналични, поименни, като всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял. Емитента не е емитирал привилегировани акции или конвертируеми облигации. Всички издадени акции са част от капитала. През разглеждания три годишен период към датата на настоящия Регистрационен документ, не е извършвано намаляване на капитала.

За периода 2005 г. – 30.09.2008г. Дружеството е емитирало 1 999 492 акции веднъж, през първата половина на 2008г., като увеличението е регистрирано в “Централен депозитар” АД (Акт за регистрация от 03.01.2008 г.), в КФН (Решение № № 121-Е/ 23.01.2008 г. за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т.3, ЗКФН и в БФБ-София (с Протокол № 4/ 07.02.2008 г. за регистрация на емисията на неофициален пазар на акции) през първото тримесечие на 2008г.

През посочения по-горе период, размерът на капитала – 90 886 лв. и броя на акциите – 90 886 бр. са увеличени съответно на 2 090 378 лв. и 2 090 378 бр., като техния клас – обикновени, безналични, поименни, не е променен.

XXI.2. Информация от Устава на Емитента

Предмет на дейност и цели на Емитента

Предметът на дейност е посочен в чл. 4, ал. 1 от Устава */Приложение №4 на Проспекта/*. Той е: е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, иправление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; друга търговска дейност незабранена със закон.

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

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

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

Ограничения за инвестиционна дейност

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

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

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

Съгласно действащия устав, “Сила Холдинг” АД е дружество с капитал в размер на 2 090 378 /два милиона деветдесет хиляди триста седемдесет и осем/ лева, изцяло записан и внесен, разделен на 2 090 378 /два милиона деветдесет хиляди триста седемдесет и осем/ броя акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка. Акциите са непривилегирани, поименни с право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Всички акции са безналични, като прехвърлянето им се извършва свободно, при спазване на действащата нормативна уредба.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Намаляване на капитала

Капиталът на Дружеството може да се намали с решение на Общото събрание на акционерите чрез намаляване на номиналната стойност на акциите и/или обезсилване на акции, при спазване изискванията на действащото законодателство

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

Общото събрание се свиква на редовно заседание веднъж за всяка календарна година, след съставянето на годишния финансов отчет и баланса на Дружеството, но не по-късно от края на първото полугодие. По всяко време, оправомощени от закона и Устава на Дружеството за това, лица могат да свикат извънредни Общи събрания. Общото събрание се провежда по седалището на дружеството.

Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. То може да се свика и по искане на акционери, притежаващи повече от три месеца поне 1/20 от капитала. В искането, което следва да бъде подписано от всички заявители, се сочат въпросите за разглеждане от Общото събрание. Същото се изпраща на Съвета на директорите на адреса на управление на Емитента. Ако в срок от един месец искането на акционерите, притежаващи поне 1/20 от капитала, не бъде удовлетворено или в тримесечен срок Общото събрание не бъде проведено, Окръжният съд по месторегистрация на дружеството свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Общото събрание се свиква чрез покана, обявена в Търговския регистър. Поканата съдържа: фирмата и седалището на дружеството; мястото, датата и часа на съобщението; вида на Общото събрание; условие за участие; дневен ред на въпросите, предложени за обсъждане, както и предложенията за решения.

Времето от обнародването до откриването на Общото събрание не може да бъде по-малко от тридесет дни.

Поканата, заедно с материалите за Общото събрание по чл. 224 от ТЗ, се изпращат в Комисията за финансов надзор, Централен депозитар и на регулирания пазар, на който се търгуват акциите на дружеството (“БФБ-София” АД). Комисията и регулирания пазар дават публичност на получените материали.

Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите най-малко 45 дни преди провеждане на Общото събрание.

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

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

Уставът на дружеството предвижда мнозинство от 2/3 от присъстващите акционери за избор и освобождаване на членове на Съвета на директорите.

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

Уставът на дружеството не съдържа условия, отнасящи се до промени в капитала, които са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона.

Описание на основните правомощия на Съвета на директорите посочени в устава на Емитента

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

- Управлява и представлява Дружеството;
- Овластява един или двама от своите членове да представляват дружеството, като овластяването може да бъде оттеглено по всяко време.
- Има право със свое решение да увеличава капитала чрез издаване на нови акции в размер на 5 000 000 лв. в срок до пет години, считано от момента на регистриране на това изменение в устава /чл. 10, ал. 6 от Устава/.
- Може да взема решение за свикване на Общо събрание на акционерите /чл. 32, ал. 1 от Устава/.

Централен ежедневник, в който Емитента публикува поканите за свикване на Общо събрание на акционерите

Съгласно чл. 32, ал. 2 от Устава на Емитента, поканата за свикване на Общо събрание на акционерите се публикува в “Държавен вестник”. В Устава не е посочен изрично централния ежедневник в който се публикува поканата.

XXI. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Емитента не е сключвал договори, които не са в рамките на обикновенната му дейност през разглеждания исторически период (договорите и сделките са главно за придобиване и продажби на участия и отпускане на заеми – включително и посоченият по-горе заем на “Прочуване и добив на нефт и газ” АД).

XXII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ

Не са използвани изявления и доклади от експерти или информация от трети лица извън лицата по т. I.4. от настоящия Документ.

XXIII. ОПОВЕСТЕНИ ДОКУМЕНТИ

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

- Устав на “Сила Холдинг” АД – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН на електронната страница www.fsc.bg/ ЕРиК/ Публични дружества или други емитенти/ Буква С/ “Сила Холдинг” АД/ Устави и дружествени договори;

- Доклад на независимия одитор – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН на електронната страница: www.fsc.bg/ ЕРиК/ Публични дружества или други емитенти/ Буква С/ “Сила Холдинг АД / Счетоводни периодични отчети; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg/ Счетоводни отчети на емитентите;
- Отчет за управлението на “Сила Холдинг” АД – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН на електронната страница: www.fsc.bg/ ЕРиК/ Публични дружества или други емитенти/ Буква С/ Сила Холдинг / Счетоводни периодични отчети; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg/ Счетоводни отчети на емитентите; в КФН – на физически носител и на електронната страница;
- Отчет за дейността на “Сила Холдинг” АД – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/;
- Годишни финансови отчети на “Сила Холдинг” АД – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН – на физически носител с вх. № РГ-05-83-296 от 08.08.2008г. за последната година и на електронната страница; в БФБ – на физически носител и на електронната страница;
- Регистрационен документ за 2005 г. и 2006 г. на “Сила Холдинг” АД – в Холдинга на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; в КФН на електронната страница: www.fsc.bg/ ЕРиК/ Публични дружества или други емитенти/ Буква С/ “Сила Холдинг АД / Счетоводни периодични отчети; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg/ Счетоводни отчети на емитентите;

XXIV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Към датата на съставяне на Проспекта, 10 на сто от капитала на “Сила Холдинг” АД – Стара Загора се равнява на 209 038 лева. Емитентът не е инвестирал около и над 10 на сто от капитала си в нито едно дружество.

Лица, отговорни за информацията при изготвяне на Регистрационния документ:

Мария Бонева
Изпълнителен директор
на “Сила Холдинг” АД

Петър Ангелов
Служител на “Централна кооперативна банка” АД

Долуподписаните лица, в качеството им на лица, представляващи Дружеството, с подписа си декларират, че Регистрационния документ отговаря на изискванията на закона.

Мария Бонева
Изпълнителен директор
на “Сила Холдинг” АД

ПРИЛОЖЕНИЯ:

1. Декларация по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
2. Заверено копие от решението за вписване в търговския регистър - *копия от всички съдебни решения по фирменото дело на дружеството вече са представени и могат да бъдат намерени във водения от Комисията за финансов надзор публичен регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН*, поради, което не ги представяме отново.
3. Удостоверение за актуално състояние от Търговския регистър.
4. Устав на "Сила Холдинг" АД.
5. Протокол от заседание на Съвета на директорите от 18 ноември 2008г. за определяне на параметрите на емисията.
6. Протокол от заседание на Съвета на директорите от 19 ноември 2008г. за приемане на Проспект на "Сила Холдинг" АД.
7. Документ за платена такса към Комисията за финансов надзор за потвърждаване на Проспекта.