

СТАРКОМ ХОЛДИНГ АД

Проспект

за публично предлагане на корпоративни облигации (Допускане на дългови ценни книжа до търговия на регулиран пазар)

Предмет на допускане до търговия на регулиран пазар е емисия корпоративни облигации с обща номинална стойност BGN 30 000 000 (тридесет милиона) лева. Общият брой на облигациите от емисията е 30 000 (тридесет хиляди) броя с емисионна стойност BGN 1 000 /хиляда/ лева всяка една. Облигациите от настоящата емисия са обикновени, поименни, безналични, лихвоносни, необезпечени, неконвертируеми и свободнопрехвърляеми, с падеж 60 месеца от датата на издаване на емисията. Облигациите са от един клас и дават еднакви права на притежателите си.

ISIN BG2100010110

Част I

Регистрационен документ

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

и

Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор от 17 септември 2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа

17 Октомври 2011 г.

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за Емитента на ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Регистрационен документ и с Документа за ценните книжа, преди да вземат инвестиционно решение.

Настоящият Регистрационен документ ведно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях представляват Проспект за публично предлагане на акции.

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА
С РЕШЕНИЕ № /2011г., КАТО НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА
ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.**

Членовете на Съвета на Директорите на Емитента отговарят солидарно за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Съставителите на финансовите отчети отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираните одитори – за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	4
II. ОДИТОРИ	4
III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	5
IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ	6
1. Систематични рискове	7
2. Несистематични рискове	10
3. Механизми за управление и минимизиране на риска	13
V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	14
1. История и развитие на Емитента	14
2. Значими събития в историята на Емитента до датата на Проспекта	15
3. Събития след датата на Проспекта	16
4. Инвестиции	16
VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	20
1. Основни дейности	20
2. Основни цели и стратегии	25
3. Нови продукти	26
4. Влияние на макроикономическата среда	27
5. Главни пазари и пазарен дел	28
VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	31
1. Икономическа група	31
VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	34
IX. ПРОГНОЗНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	38
X. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ	39
1. Данни за управителните и надзорни органи и висше ръководство	39
2. Конфликт на интереси	41
XI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	42
XII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	43
XIII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	43
1. Финансов преглед на консолидирана база	44
2. Финансов преглед на неконсолидирана база	48
3. Правни и арбитражни производства	51
4. Промени във финансовата и търговска позиция след 30.06.2011 г.	51
XIV. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	53
1. Акционерен капитал	53
2. Устав на Емитента	53
3. Общо събрание на акционерите и съвет на директорите	54
XV. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	57
XVI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА, ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ, ДЕКЛАРАЦИИ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	58
XVII. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	59
XVIII. ДЕКЛАРАЦИИ	60

ИНВЕСТИТОРИТЕ, ПРОЯВИЛИ ИНТЕРЕС КЪМ ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ БЕЗПЛАТНО КОПИЕ И ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСА НА:

ЕМИТЕНТ**СТАРКОМ ХОЛДИНГ АД**

София 1592, бул. Христофор Колумб № 43

Тел.: (+359 2) 9651 651

Факс: (+359 2) 9651 652

от 9.30 – 17.00 ч.

Лице за контакт: Асен Христов

Интернет адрес: www.starcom.bg

E-mail: office@starcom.bg

Този документ, както и останалите части на Проспекта, могат да бъдат получени от публичния регистър на Комисията за Финансов Надзор (www.fcs.bg), след одобряването на Проспекта и от „Българска Фондова Борса - София“ АД (www.bse-sofia.bg) след допускането на ценните книжа до търговия на регулирания пазар.

Старком Холдинг АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове.

Рисковите фактори, специфични за дейността на емитента и за предлаганите ценни книжа, са разгледани подробно на стр. 7 и следващите от настоящия документ.

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Регистрационният документ, като част от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни облигации на „Старком Холдинг“ АД е изготвен от Асен Христов, изпълнителен директор на Емитента. Асен Христов, като съставител на този документ, декларира, че, доколкото му е известно и след като е положил всички разумни усилия да се увери в това, съдържащата се информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Включената в Проспекта информация е предоставена на съставителите от Емитента или е събрана от публични източници.

Отговорен за информацията в Проспекта е „Старком Холдинг“ АД, със седалище в гр. Етрополе, в качеството му на Емитент на облигациите по настоящата емисия и лице, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар.

Членовете на Съвета на директорите на Емитента – Асен Христов, Кирил Бошов и Велислав Христов отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Николай Дачев (счетоводител), като съставител на годишните неконсолидирани и консолидирани финансови отчети на Старком Холдинг АД за 2008, 2009 и 2010 г. и на междинните неконсолидирани финансови отчети към 30.06.2010 г. и 30.06.2011 г., в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството в Емитента, отговарят солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

Допускането на ценните книжа до търговия на регулиран пазар не представлява „първично публично предлагане“ по смисъла на чл. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и не изисква определянето на упълномощен инвестиционен посредник за извършването на определени технически действия във връзка с предлагането на облигациите.

В съответствие с чл. 81, ал. 5 ЗППЦК, отговорните за съдържанието на Проспекта лица декларират, че доколкото им е известно и след като са положили всички разумни усилия да се уверят в това информацията в Проспекта, съответно в определени части от него, за които те отговарят (членовете на Съвета на директорите отговарят за цялата информация в Проспекта, лицето по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството – за информацията от съставените от тях финансови отчети, включена в Проспекта, регистрираният одитор – за информацията от одитираните от него финансови отчети, включена в Проспекта), е вярна и пълна като съответства на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Декларациите са представени като приложение към Проспекта и са неразделна част от него.

II. ОДИТОРИ

Одитор на Старком Холдинг АД през последните три завършени финансови години, съответно – 2008, 2009 и 2010 години, е дипломираният експерт-счетоводител и регистриран одитор Петранка Георгиева Иванова, регистрирана в Института на дипломираните експерт-счетоводители в България, диплома № 0314, с адрес: гр. София, бул. „Цар Борис“ III, № 257, вх. А. Петранка Георгиева Иванова е член на ИДЕС.

В посочения период одиторът не е подавал оставка, нито е бил отстраняван или преназначаван.

Одиторът отговаря солидарно с посочените по-горе лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в одитираните финансови отчети на Емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Старком Холдинг АД е холдингово дружество, което съществува от 2 февруари 1998 г. Дружеството изготвя индивидуални и консолидирани финансови отчети. Годишните финансови отчети за 2008, 2009 г. и 2010 г. (на консолидирана база и неконсолидирана база) са заверени от регистриран одитор. Тъй като Емитентът не е задължен да предоставя междинни консолидирани отчети, към датата на проспекта Старком Холдинг АД е изготвяло и представило в този документ само междинни неконсолидирани финансови отчети към 30.06.2010 г. и 30.06.2011 г.

Настоящият проспект е изготвен по повод искане за допускане до търговия на регулиран пазар на облигационна емисия, издадена от Емитента на 15.04.2011 г. С приемането на емисията за търговия на регулиран пазар за Старком Холдинг АД ще възникне и съответното задължение за оповестяване на междинни (тримесечни) консолидирани и неконсолидирани финансови отчети.

Информация от консолидирани финансови отчети за 2008, 2009 и 2010 г. на Старком Холдинг АД:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период				
	2008	2009	Ръст	2010	Ръст
Общо приходи от дейността	392,376	392,984	0.15%	416,750	5.93%
Приходи от преустановени дейности	20,220	19,028	-5.90%	10,810	-43.19%
Общо приходи за периода	412,596	412,012	-0.14%	427,560	3.66%
Печалба/загуба за годината	27,148	-5,302	-119.53%	558	210.14%
Печалба/загуба принадлежаща на Групата	28,557	-3,734	-113.08%	1,097	92.65%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	0.14	0.02	-84.70%	0.04	92.65%
Сума на активите	710,115	674,080	-5.33%	612,104	-9.61%
Нетни активи	189,113	229,200	21.97%	208,971	-9.79%
Акционерен капитал	6,900	6,900	0.00%	6,900	0.00%
Брой акции (хил. бр.)	69,000	69,000	0.00%	69,000	0.00%

Източник: Старком Холдинг АД

Общите приходи от дейността на Емитента нарастват от 392,984 хил. лв. за 2009 г. до 416,750 хил. лв. към края на последния годишен одитиран отчет на Емитента към края на 2010 г., което е ръст от 5.93% на годишна база.

Общите приходи за 2010 г. спрямо предходния период нарастват с 3.66%, а финансовият резултат се подобрява значително от загуба в размер на 5,302 хил. лв. за 2009 г. до печалба в размер на 558 хил. лв. за 2010 г.

Сумата на активите спада от 674,080 хил. лв. за 2009 г. до 612,104 хил. лв. към края на 2010 г., което се дължи основно на продажбата на производственото направление на Еврохолд България АД, където Старком Холдинг АД е мажоритарен акционер и консолидира дейността и активите на Еврохолд България АД.

В следващата таблица са представени основни ключови показатели от одитираните годишни неконсолидирани финансови отчети на Старком Холдинг АД за периода 2008 – 2010 г., както и от междинните неконсолидирани финансови отчети за първо шестмесечие до 30 юни на 2010 и 2011 г. съответно. Финансовите отчети са изготвени в съответствие с приложимите международни счетоводни стандарти. Годишната финансова информация е представена на база на одитираните финансови отчети.

Данни от неконсолидирани отчети на Старком Холдинг АД:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.) ако не е указано друго	Отчетен период				
	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	(565)	(3,947)	889	623	1,946

2. Нетна печалба/загуба (след данъци)	(565)	(3,947)	889	623	1,946
3. Приходи	1,353	4,787	1,672	1,028	3,517
4. Собствен капитал	43,113	39,166	36,143	39,789	38,089
5. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	8,438	9,335	13,062	7,004	32,446
6. Активи (дълготрайни + краткотрайни)	51,551	48,501	49,205	46,793	70,535
Коефициент на финансова автономност (4 : 5)	5.11	4.20	2.77	5.68	1.17
Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)	0.20	0.24	0.36	0.18	0.85
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	-41.76%	-82.45%	53.17%	60.60%	55.33%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	-41.76%	-82.45%	53.17%	60.60%	55.33%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1 : 4)	-1%	-10%	2%	1.57%	5%
Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	-1.31%	-10.08%	2.46%	1.57%	5.11%
Брутна рентабилност на пасивите (1 : 5)	-6.70%	-42.28%	6.81%	8.89%	6.00%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	-6.70%	-42.28%	6.81%	8.89%	6.00%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	-1.10%	-8.14%	1.81%	1.33%	2.76%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	-1.10%	-8.14%	1.81%	1.33%	2.76%

Източник: Старком Холдинг АД

IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да вземат решение да инвестират в облигации на Емитента, потенциалните инвеститори трябва внимателно да анализират рисковите фактори, описани в този раздел, като неразделна част от останалата информация в Проспекта. Ако някой от рисковете настъпи дори частично или в комбинация с други рискови фактори или обстоятелства, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Емитента, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на облигациите, инвеститорите могат да загубят частично или напълно своите инвестиции. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени към датата на Проспекта, също могат да окажат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Старком Холдинг АД, резултатите от операцията или финансовото му състояние.

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че бъдещите резултати от дейността на Емитента могат съществено да се различават от минали резултати като следствие настъпване на описаните рискове, или множество други рискови фактори.

Рискът може да бъде, както заплахата за финансовото здраве на компанията, така и възможност за постигане на конкурентно предимство. Рискът, свързан с инвестиция, оказва влияние върху стойността на даден актив. Прието е във финансовата теория и практика рискът да се дели на две основни групи – **несистематичен** (диверсифицируем) и **систематичен** (недиверсифицируем).

Рискът, характеризиращ специфичната изложеност на фирмата на определени видове риск се нарича **несистематичен** (специфичен за фирмата). Например: риск, свързан с управлението и стратегията за развитие на компанията; рискове, свързани със структурата на компанията; риск от промяна в нормативната уредба, касаеща дейността на компанията; риск, свързан с привличането и задържането на квалифицирани кадри и т.н.

Другата група рискове са тези, които проникват в цялата икономика и се отразяват на всички фирми, т. нар. **систематичен** (пазарен) **риск**. Например, повишаването на лихвените нива ще се отрази на всички, макар и в различна степен.

Има и рискове, които в зависимост от обхвата си могат да бъдат както специфични, така и пазарни. Най-общото определение за риска е, че той представлява нежелано отклонение на резултатите от дадено събитие спрямо първоначалните очаквания.

Редът на изброяване на рисковете по-долу не е индикативен за тяхната значимост или степен на влияние върху бъдещите финансови резултати и състояние на Емитента.

1. Систематични рискове

Влияние на световната икономическа криза

Световната икономическа криза, започнала през 2007 г., доведе в много държави по света (вкл. САЩ, страните от ЕС, Русия и Япония) до сериозен спад на икономическото развитие и увеличаване на безработицата, ограничен достъп до финансов ресурс и сериозен спад в цените на финансовите активи в световен мащаб. Финансовата криза, също така, оказа много негативно влияние върху глобалния финансов пазар като цяло, изразяващо се в недоверие от страна на инвеститорите във финансовите пазари и намаляване на инвестициите във финансови инструменти. В резултат на това компаниите от финансовия сектор изпаднаха в състояние трудно да поддържат ликвидност и да набират капитал.

Не може да се твърди със сигурност, че едно бъдещо влошаване на бизнес климата няма да доведе до ново увеличаване на безработицата и намаляване на доходите на населението на Балканите (България, Румъния, Македония и Сърбия), което от своя страна да се изрази в занижаване на потреблението. Ниските нива на потребление биха оказали влияние върху продажбите на компаниите в групата на Емитента.

Бъдещото влошаване на бизнес климата и липсата на сигурност по отношение на тенденциите на глобалния финансов пазар и в частност на балканските финансови пазари, може също да окаже неблагоприятно влияние върху перспективите за развитие на Емитента, неговите резултати и финансовото състояние.

Риск произтичащ от общата макроикономическа, политическа и социална система и правителствените политики

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж на Балканите (България, Румъния, Македония и Сърбия) са от основно значение за развитието на Групата, като в това число влизат и държаните политики на съответните страни и в частност регулациите и решенията взети от съответните Централни Банки, които влияят на монетарната и лихвената политика, на валутните курсове, данъците, БВП, инфлация, бюджетен дефицит и външен дълг, процента на безработица и структурата на доходите.

Промените в демографската структура, смъртност или заболяемост са също важни елементи, които засягат развитието на Емитента. Изброените външни фактори, както и други неблагоприятни политически, военни или дипломатически фактори, водещи до социална нестабилност може да доведат до ограничаване на потребителските разходи, включително ограничаване на средствата насочени за застрахователни полици, купуване на кола и лизинг.

В резултат, brutните записани премии в застрахователния бизнес могат да се понижат и клиенти да прекъснат вече действащи полици, да забавят покупката на нови автомобили и съответните договори за лизингово финансиране. Всяко влошаване на макроикономическите параметри в региона може да повлияе неблагоприятно на продажбите в застраховането, продажбите на автомобили и сключването на нови лизингови договори. Следователно, съществува риск, че ако бизнес средата като цяло се влоши, продажбите на Емитента и неговите дъщерни компании може да са по-ниски от първоначално планираното. Също така, общите промени в политиката на правителството и регулаторните системи може да доведе до увеличаване на оперативните разходи на Емитента и на капиталовите изисквания. Ако факторите описани по-горе се материализират, изцяло или частично, то те биха могли да имат значително негативно влияние и последствия за перспективите на Емитента, резултатите и или финансовото му състояние.

Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика. В резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Дългосрочният политически климат на Балканите (България, Македония, Румъния и Сърбия) е стабилен и не предполага големи рискове за бъдещата икономическа политика на страните. Евроинтеграция на страните от региона и последователността им външната и вътрешната политика гарантират липсата на сътресения и значителни промени в провежданата политика в бъдеще.

Кредитен риск на държавата

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента.

В сравнение със сравними страни, основните кредитни агенции дават положителни оценки на страните от региона по време на настоящата криза, благодарение на стабилната фискална политика и структурните реформи. Най-добър пример за дисциплинирана фискална политика е повишения кредитен рейтинг на България в края на юли 2011 от Moody's на Baa – най-високият кредитен рейтинг на Балканите. Политиките, които в дългосрочен план ще запазят тези стабилни фискални и параметри са:

- ◆ Контролиране размера, динамиката и обслужването на всички финансови задължения, поети от името и за сметка на държавата, представляващи задължение за държавата и обхващащи вътрешния и външния дълг;
- ◆ Разработване и прилагане на политиката по управление на държавния дълг, чиято фундаментална същност цели осигуряване на безпрепятствено финансиране на бюджета и рефинансиране на дълга при минимално възможна цена в средно- и дългосрочен план и при оптимална степен на риск;
- ◆ Разработване и прилагане емисионната политика, извършване на контрол върху сделките с ДЦК, издаването на разрешения за инвестиционно посредничество с ДЦК, както и провеждането на действия, насочени към развитието на ефективен, прозрачен и ликвиден местен пазар на държавен дълг;
- ◆ Наблюдение обслужването на всички финансови задължения, за които е издадена гаранция от името и за сметка на държавата, както и обезпечаване на официалната информация за консолидирания държавен дълг, включващ държавния дълг, дълга на общините и на социално-осигурителните фондове;
- ◆ Идентифициране и наблюдение на възможните рискове, които могат да възникнат при изпълнението на набелязаните стратегически цели;
- ◆ Предприемане на адекватни и навременни действия за минимизиране или избягване влиянието на идентифицираните рискове, както и на потенциалните им негативни ефекти.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Сравнително ниската степен на инфлация след 1998 позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, отвореността на българската икономика, зависимостта ѝ от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, поражда риск от внос на инфлация.

Следва да се има предвид, че през 2008 бе отбелязано рязко повишаване на инфлацията, която достигна 12.5%, последвано от намаление до 0.6% през 2009 г. Основна причина за това са отчетените спадове на БВП, което предполага наличието на рецесия в икономиката. От друга страна, ниските нива на инфлация не кореспондират с относително високите лихви по банковите депозити и кредити. Средногодишната инфлация на база индекса на потребителските цени за 2010 година е 2.4% спрямо 2.8% за 2009 г. Прогнозата на Българската национална банка за средногодишната инфлация през 2011 г. е тя да бъде двойно по-ниска от инфлацията през 2010 година.

Инфлацията може да повлияе върху размера на разходите на Емитента, тъй като сериозна част от пасивите на дружеството са лихвени. Тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива, които отразяват и нивата на инфлация в страната. Затова поддържането на ниски инфлационни нива в страната се разглежда като значим фактор за дейността на Емитента.

Предвид това, всеки инвеститор би трябвало добре да осмисли и отчете както текущите нива на инфлационния риск, така и бъдещите възможности за неговото проявление.

Валутен риск

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута.

За България конкретно това е риск от преждевременен отказ от условията на Валутен борд при фиксиран курс на националната валута. Предвид приетата политика от страна на правителството и Централната банка, очакванията са за запазване на Валутния борд до приемането на страната в Евро зоната.

В Румъния, Сърбия и Македония курсовете на валутите се определят от пазарните условия, като Централните Банки на държавите единствено интервенират и балансират краткосрочните флуктуации на валутните курсове, при появата на стресови ситуации причинени от еднократни външни фактори.

Всяко значимо обезценяване на валутите в региона (България, Румъния, Сърбия и Македония) може да има значителен неблагоприятен ефект върху стопанските субекти в страната, включително върху Компанията. Риск съществува и тогава, когато приходите и разходите на една компания се формират в различни валути.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намалеят вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. В резултат на кризата лихвените надбавки за кредитен риск бяха преосмисляни и повишени в глобален мащаб. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

Повишаването на лихвите, при равни други условия, би се отразило върху цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при реализиране на различни бизнес проекти. Също така, може да повлияе върху размера на разходите на компанията, тъй като не малка част от пасивите на дружеството са лихвени и тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива.

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващи пазари, както е България, Румъния, Македония и Сърбия, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от този на по-развитите пазари. Освен това, неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на страните от региона, и икономиката им като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали при наличието на тези рискове, инвестирането в акциите на Компанията е подходящо за тях.

Инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на ново възникващите пазари се променят бързо и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може да стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за други пазари на ценни книжа. Има известна разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на цената на предлаганите ценни книжа.

2. Несистематични рискове

Рискове, свързани с дейността и структурата на Емитента

Старком Холдинг АД е холдингово дружество и евентуалното влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите за развитие на дъщерните му дружества, може да има негативен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на компанията.

Доколкото дейността на Емитента е свързана с управление на активи на други дружества, същата не може да бъде отнесена към отделен сектор на националната икономика и е изложена на отрасловите рискове на дъщерните дружества. Най-общо, дружествата от групата на Еврохолд България АД, като дъщерно дружество на Старком Холдинг АД, оперират в два основни сектора: финансови сектор (застраховане, лизинг, финансово посредничество) и сектор за продажба на автомобили.

Влошените резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на резултатите на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на дружеството, тъй като пазарната цена на акциите отчита бизнес потенциала и активите на икономическата група като цяло.

Рискове, свързани със стратегията за развитие на Емитента

Бъдещите печалби и икономическа стойност на Емитента зависят от стратегията, избрана от висшия мениджърски екип на компанията и неговите дъщерни дружества. Изборът на неподходяща стратегия може да доведе до значителни загуби.

Емитентът се стреми да управлява риска от стратегически грешки чрез непрекъснат мониторинг на различните етапи при изпълнението на своята пазарна стратегия и резултатите от нея. Това е от изключително значение, за да може да реагира своевременно, ако е необходима промяна на определен етап в плана за стратегическо развитие. Ненавременните или неуместни промени в стратегията също могат да окажат съществен негативен ефект върху дейността на компанията, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Рискове, свързани с управлението на Емитента

Рисковете, свързани с управлението на дружеството са следните:

- ◆ вземане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на фирмата както от висшия мениджърски състав, така и оперативните служители на холдинга;
- ◆ невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти или липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- ◆ възможни технически грешки на единната управленска информационна система;
- ◆ възможни грешки на системата за вътрешен контрол;
- ◆ напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- ◆ риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията.

Рискове, свързани с привличането и задържането на квалифицирани кадри

Изграждането на изцяло нови бизнес модели през последните години изисква специфична квалификация в екипа от служители, като конкуренцията между работодателите, допълнително ограничава и без това свития кръг от добре образовани и квалифицирани служители. Допълнително влияние оказва и демографската криза в страната – застаряващо население и ниска раждаемост. В резултат на тези и други фактори конкуренцията между работодателите е много сериозна.

Бизнесът на Старком Холдинг АД е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, членове на управителните и контролни органи, мениджъри от висше и средно управленско ниво на компанията-майка и дъщерните компании от основните бизнес направления. Няма сигурност, че тези ключови служители ще продължат да работят за Емитента и за в бъдеще. Успехът на компанията ще

е относим и към способността ѝ да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на компанията да поддържа достатъчно лоялен, опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има неблагоприятен ефект върху дейността на икономическата група като цяло, оперативните ѝ резултати, както и финансовото ѝ състояние.

Рискове, свързани с промени в нормативната уредба

Резултатите на Емитент са повлияни от промените в нормативната уредба, като това в най-голяма сила важи за застрахователните компании в България, Румъния, Македония и Сърбия. Промените в съответните държави са относими за всички застрахователни компании и затова е по-вероятно да повлияят върху крайната цена на застрахователните продукти, както и , отколкото върху печалбите на застрахователното направление. Възможността от по-радикални промени в регулаторната рамка във коя да е страна където компанията развива активна дейност може да има неблагоприятен ефект върху дейността на Емитента като цяло, оперативните ѝ резултати, както и финансовото ѝ състояние.

Рискове, свързани с бъдещи придобивания и интеграцията им в структурата

Към настоящия момент икономическата група на Старком Холдинг АД развива операциите си чрез своята дъщерна компания Еврохолд България АД основно в България, Румъния, Македония и Сърбия, чрез придобивания на дружества и активи. Емитентът очаква тези придобивания да продължат и занапред. Рискът за Емитента се състои в несигурността относно това дали ще успее и за в бъдеще да идентифицира подходящи обекти на придобиване и инвестиционни възможности. От друга страна съществува несигурност по отношение на оценката на рентабилността на бъдещите придобивания на активи и дали ще доведат до съпоставими резултати с досега реализираните инвестиции. Също така, придобиванията и инвестициите са обект на редица рискове, включително възможни неблагоприятни ефекти върху резултатите от дейността на икономическата група като цяло, непредвидени събития, както и задължения и трудности при интегриране на дейностите.

Финансов риск

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Когато част от средствата, с които фирмата финансира дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

Колкото по-голям е делът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск. Друга група показатели се отнасят до потока от приходи, чрез който става възможно плащането на задълженията на фирмата. Показател, който може да се използва, е показателят за покритие на изплащаните фиксирани задължения (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксирани лихвени плащания се съдържат в стойността на дохода преди плащането на лихвите и облагането му с данъци. Същият дава добра индикация за способността на фирмата да изплаща дългосрочните си задължения.

Приемливата или "нормалната" степен на финансовия риск зависи от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

Валутен риск

Старком Холдинг АД оперира в няколко страни на Балканите (България, Румъния, Македония и Сърбия), като всяка една от държавите, освен България, има свободно конвертируема валута, чиято относителна цена към другите валути се определя от свободните финансови пазари. В България от 1996 местната валута е фиксирана към еврото. Рязка промяна във макро-рамката на коя да е от страните където Емитента развива активна дейност могат да имат негативен ефект върху нейните консолидирани резултати. В крайна сметка обаче, Старком Холдинг АД отчита консолидираните си финансови резултати в България, в Български лева, които от своя страна са обвързани чрез фиксиран курс към еврото, което също променя своята стойност спрямо останалите глобални валути, но в значително по-малка степен е изложено на драстични флуктуации.

Настоящата емисия корпоративни облигации е деноминирана в лева (BGN). Наличието и поддържането на действащата система на фиксиран валутен курс между лев и евро и запазването на режима на валутен борд до приемането на страната в Евро зоната, определят липсата на съществен валутен риск за инвеститори, чиито първоначални средства са в евро. Валутен риск от инвестицията съществува за инвеститори, чиито първоначални средства са деноминирани в щатски долари или друга валута, различна от лев и евро поради постоянните движения на валутните курсове. Инвеститори, които поемат валутен риск при покупката на тази емисия облигации могат да увеличат или намалят доходността от инвестицията си вследствие на засилване или отслабване на курса на лева спрямо валутата, в която са деноминирани личните средства на инвеститора. Валутният риск от инвестицията би могъл да се намали, чрез използване на редица валутни инструменти за неговото минимизиране (хеджиране).

Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с възможността Старком Холдинг АД да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения, когато те станат изискуеми. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружеството не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Ликвиден риск може да възникне и при забавени плащания от клиенти.

Старком Холдинг АД се стреми да минимизира този риск чрез оптимално управление на паричните потоци в самата група. Емитентът прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се накърни репутацията на отделните дружества и икономическата група като цяло.

Дружествата правят финансово планиране, с което да посрещат изплащането на разходи и текущите си задължения за период от деветдесет дни, включително обслужването на финансовите задължения. Това финансово планиране минимизира или напълно изключва потенциалния ефект от възникването на извънредни обстоятелства.

Ръководството на Емитента подкрепя усилията на дъщерните компании в групата за привличане на банкови ресурси за инвестиции и използване на възможностите, които дава този вид финансиране за осигуряване на оборотни средства. Обемите на тези привлечени средства се поддържат на определени нива и се разрешават след доказване на икономическата ефективност за всяко дружество. Политиката на ръководството е насочена към това да набира финансов ресурс от пазара под формата основно на дялови ценни книжа (акции) и дългови инструменти (облигации), които инвестира в дъщерните си дружества като им отпуска заеми, с които те да финансират свои проекти. Също така, участва в увеличението на капитала им.

Риск от възможно осъществяване на сделки между „Еврохолд България“ АД и свързаните с него дружества, условията на които се различават от пазарните

Взаимоотношенията със свързани лица произтичат по договори за временна финансова помощ на дъщерните дружества и по повод сделки свързани с обичайната търговска дейност на дъщерните компании.

Рискът от възможно осъществяване на сделки между „Еврохолд България“ АД и свързаните с него дружества при условия, които се различават от пазарните, се изразява в поемане на риск за постигане на ниска доходност от предоставено вътрешно-групово финансиране. Друг риск, който може да бъде поет е при осъществяването на вътрешно-групови търговски сделки, да не бъдат реализирани достатъчно приходи, а от там и добра печалба за съответната компания. На консолидирано ниво това може да рефлектира негативно върху рентабилността на цялата група.

В рамките на групата на „Еврохолд България“ АД се извършват постоянно сделки между дружеството-майка и дъщерните дружества и между самите дъщерни дружества, произтичащи от естеството на основната им дейност. Всички сделки със свързани лица се осъществяват при условия, които не се различават от обичайните пазарни цени и спазвайки МСС 24.

3. Механизми за управление и минимизиране на риска

Елементите, очертаващи рамката на управление на отделните рискове, са пряко свързани с конкретни процедури за своевременно предотвратяване и решаване на евентуални затруднения в дейността на Старком Холдинг АД. Те включват текущ анализ в следните направления:

- ◆ пазарен дял, ценова политика, извършване на маркетингови проучвания и изследвания на развитието на пазара и пазарния дял;
- ◆ активно управление на инвестициите в различните сектори на отрасъла;
- ◆ цялостна политика по управлението на активите и пасивите на дружеството с цел оптимизиране на структурата, качеството и възвръщаемостта на активите на дружеството;
- ◆ оптимизиране структурата на привлечените средства с оглед осигуряване на ликвидност и намаляване на финансовите разходи на дружеството;
- ◆ ефективно управление на паричните потоци;
- ◆ оптимизиране на разходите за администрация, управление и за външни услуги;
- ◆ управление на човешките ресурси.

Настъпването на непредвидени събития, неправилната оценка на настоящите тенденции, както и множество други микро- и макроикономически фактори, могат да повлияят на преценката на мениджърския екип на дружеството. Единственият начин за преодоляването на този риск е работата с професионалисти с многогодишен опит, както и поддържане от този екип на максимално пълна и актуална информационна база за развитието и тенденциите на пазара в тези области.

Управление на риска

Емитентът е въвела цялостна корпоративна интегрирана система за управление на риска. Системата покрива всички бизнес сегменти в Емитентът и неговите дъщерни дружества и целта е да се идентифицират, анализират и организират рисковете във всички направления. В частност, рисковете в застрахователния бизнес, който е най-големия сегмент на Еврохолд България, дъщерно дружество на Старком Холдинг АД, се минимизират чрез оптимална селекция на застрахователните рискове, които се поемат, напасване на дюрацията и падежите на активите и пасивите, както и минимизиране на валутния риск. Ефективната система за управление на риска гарантира на Емитента финансова стабилност, въпреки продължаващите финансово-икономически проблеми в световен мащаб.

Голяма част от рисковете, пред които е изправен Емитента са подробно описани в Секция РИСКОВИ ФАКТОРИ по-горе, като целта на тази секция е да се опишат стъпките и процедурите предприети от Ръководството с цел нормалното функциониране на бизнеса, където рисковете са надлежно идентифицирани и тяхното въздействие се управлява по начин, който минимизира негативното им въздействие върху нормата на печалба и гарантира непрекъснатост на бизнеса.

Управлението на риска цели да:

- ◆ идентифицира потенциални събития, които могат да повлияят на функционирането на Емитента и постигането на определени оперативни цели;
- ◆ контролира значимостта на риска до степен, която е счетена за допустима в Емитента;
- ◆ постигне финансовите цели на Емитента при възможно по-малка степен на риск.

V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

1. История и развитие на Емитента

а. История и статус

Старком Холдинг АД е първоначално учредено като дружество с ограничена отговорност – „Българска Иновационна Компания“ ООД с Решение № 1 от 02.02.1998 г. на Софийски градски съд (СГС) по фирмено дело № 1144 по описа за 1998 г. и впоследствие с Решение № 2 от 24.02.1998 г. на СГС е преобразувано в акционерно дружество и преименувано на „Българска Холдингова Корпорация“ АД.

С Решение № 1 от 19.06.2000 г. на Софийски окръжен съд (СОС) по фирмено дело № 773 по описа за 2000 г., седалището и адреса на управление на дружеството са преместени в гр. Етрополе, бул. „Руски“ № 191. С Решение № 2 от 01.08.2007 на СОС наименованието на дружеството е променено на „Старком Холдинг“ АД.

Старком Холдинг“ АД е вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията при Министерство на правосъдието на Република България на 07.03.2008 г. с ЕИК 121610851.

Седалището на Емитента Старком Холдинг АД е държавата по неговото учредяване и регистрация – Република България, гр. Етрополе, бул. „Руски“ №191.

Административното управление на дружеството и основното място, в което дружеството извършва своята дейност се намират в гр. София, бул. „Христофор Колумб“ 43. Това е и официалният бизнес адрес за кореспонденция с дружеството. Контакт с емитента може да се осъществява по следните начини:

Адрес за кореспонденция	София 1592, бул. „Христофор Колумб“ № 43
Телефон	+359 (2) 9651 651
Факс	+359 (2) 9651 652
Електронен адрес (e-mail)	office@starcom.bg
Електронната страница (web-site)	www.starcom.bg
Лице за контакт	Асен Милков Христов

б. Предмет на дейност

Старком Холдинг АД е с едностепенна система на управление и се управлява от Съвет на директорите в състав от 3 /три/ лица, както следва:

- ◆ Асен Милков Христов;
- ◆ Кирил Иванов Бошов;
- ◆ Велислав Милков Христов.

Емитентът се представлява от Асен Милков Христов.

Основният капитал на Старком Холдинг АД е в размер на 6,900,000 /шест милиона и деветстотин хиляди/ лева, разпределен в 69,000 броя налични, поименни, непривилегировани акции с право на глас и с номинална стойност 100 лева всяка една.

Предметът на дейност на Емитента включва: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества. Придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва. Финансиране на дружества, в които дружеството участва. Всяка друга стопанска дейност, незабранена от закона, при спазване на специалния ред за нейното извършване.

Старком Холдинг АД е холдингово дружество, чийто реално осъществяван предмет на дейност е свързан с придобиване, управление и развитие на дружества в страната и чужбина. Основната инвестиция на Старком Холдинг е участието му в Еврохолд България АД.

Старком Холдинг АД е мажоритарен акционер в Еврохолд България АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Христофор Колумб“, № 43, Еврохолд България АД е публично дружество, с холдингова структура, което развива дейността си в няколко основни направления – продажби и лизинг на автомобили, застраховане и финанси. Дружеството е поднадзорно лице на Комисията за финансов надзор и разкрива регулярно информация за своята дейност съгласно изискванията на закона чрез електронната си страница www.eurohold.bg, в публични електронни регистри на КФН www.fsc.bg и БФБ-София АД www.bse-sofia.bg, както и посредством финансово-информационния сайт www.x3news.com

Съществуването на Старком Холдинг АД не е ограничено със срок, съгласно чл. 5 от Устава на дружеството.

Старком Холдинг АД извършва своята дейност в съответствие със законодателството на Република България, както и с европейското законодателство с пряко действие на територията на страната.

Основните нормативни актове, които касаят дейността на дружеството като акционерно дружество – емитент на ценни книжа са Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите актове по неговото прилагане.

с. Получени заеми от Емитента

Старком Холдинг АД на индивидуална база е получило два заема от юридически лица, а именно:

- ♦ На 21.12.2010 г. Старком Холдинг АД сключва договор за заем с Ай Ти Софт ЕООД при лимит до 4 000 хил. лв. за срок до 01.05.2014 г. при годишна лихва определена като сбор от тримесечния ЮРИБОР плюс надбавка от 8% (осем на сто) Заемът е необезпечен, при забава в плащането на главницата и лихвите, Старком Холдинг АД дължи на Ай Ти Софт ЕООД законната лихва за забава върху просрочените суми. Към 30.06.2011г. задълженията по заема са главница – 1 463 хил.лв. и лихви – 78 хил.лв.
- ♦ На 29.04.2011 г. Старком Холдинг АД сключва договор за заем със Специализирани Логистични Системи АД при лимит до 7 600 хил.лв. за срок до 29.04.2015 г. при годишна лихва от 7,5% (седем цяло и пет десети на сто). Заемът е необезпечен, при забава в плащането на главницата и лихвите, Старком Холдинг АД дължи на Специализирани Логистични Системи АД законната лихва за забава върху просрочените суми. Към 30.06.2011г. задълженията по заема са главница – 7 571 хил.лв. и лихви - 81 хил.лв.

2. Значими събития в историята на Емитента до датата на Проспекта

На 15 април 2011 г. Старком Холдинг АД сключва облигационен заем с обща номинална и емисионна стойност в размер на 30 000 000 /тридесет милиона/ лева. Емисията корпоративни облигации е с присвоен ISIN код BG2100010110 и е в размер на 30 000 /тридесет хиляди/ броя обикновени, безналични, необезпечени, неконвертируеми, свободнопрехвърляеми, лихвоносни, облигации с единична номинална и емисионна стойност 1000 /хиляда/ лева, издадени при условията на първично частно (непублично) предлагане по смисъла на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон. Облигациите са емитирани в съответствие с решение на Съвета на директорите на емитента от 05.04.2011 г. Конкретните параметри на облигационната емисия са подробно описани в Документа за ценните книжа към настоящия Проспект.

Основната цел на сключения облигационен заем е набиране на средства, които ще бъдат използвани за общи корпоративни цели, включващи инвестиции в дъщерни дружества за реализиране на проекти на тези дружества и оптимизиране на капиталовата им структура.

С оглед успешната реализация на планираната инвестиция на средствата от облигационния заем, настоящият Проспект за публично предлагане на облигации по своята същност не цели набиране на допълнителни средства, а е съставен с оглед намерението на Емитента Старком Холдинг АД да поиска допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на тази първа за дружеството облигационна емисия, в съответствие с решение на Съвета на директорите по Протокол от 17.10. 2011 г. Допускането до търговия на регулиран пазар на ценни книжа ще осигури необходимата ликвидност на облигациите по настоящата емисия, което е изцяло в интерес на настоящите и бъдещи облигационери.

На 04 май 2011 г. успешно приключи увеличение на капитала на основното дъщерно дружество на Емитента - Еврохолд България АД, при което капитала на Еврохолд бе увеличен от 62,497,636 акции до 108,643,712 акции, с номинална стойност на акция от 1 лев, като в Еврохолд България АД

постъпиха средства на стойност от 46,146,076 лева. Емитентът записа цялото си участие в увеличението на капитала на Еврохолд България АД, равняващо се на 37,550,000 нови акции.

На 20 юни 2011 година, водещият фонд за управление на активи Експат Капитал АД придоби 20% от акциите на Еврохолд България чрез транзакция, извършена на Българската Фондова Борса.

3. Събития след датата на Проспекта

С Решение №658-Е от 27.10.2011 г. Комисията за финансов надзор потвърди проспекта за допускане до търговия на Варшавската Фондова Борса на всички 108 643 712 обикновени, поименни, безналични, свободно- прехвърляеми акции от капитала на Еврохолд България АД. На 14.11.2011 г. процедурата по паспортизиране на проспекта приключи и пред полската Комисия за финансов надзор и в последствие емисията акции на Еврохолд България АД бе регистрирана от полския Централен депозитар под съществуващия ISIN код на емисията BG1100114062. На 29 ноември 2011 г. Варшавската Фондова Борса допусна до търговия всички 108 643 712 обикновени, поименни, безналични, свободно- прехвърляеми акции от капитала на Еврохолд България АД, с което процедурата бе завършена.

На 28.11.2011 успешно приключи второто за годината увеличаване на капитала на Еврохолд България АД, с което броят на акциите в обръщение достигна 127,345,000, като всички новоиздадени акции (18,701, 288) ще бъдат допуснати до търговия на Варшавската фондова борса в началото на 2012 година. Увеличението приключи успешно, като Емитентът записа 17,485,421 акции с емисионна стойност от 1.50 лева на акция или съвкупна левова равностойност от 26,228,132 лева.

15 Декември 2011 бе първият ден за търговия с акциите на Еврохолд България АД (Eurohold) на сегмент Основен пазар на акции (The Main list) на Варшавската фондова борса. Компанията е вторият български емитент, вписан за търговия на полския основен пазар. Еврохолд. Броят на акциите, регистрирани за търговия е 108,643,712. Акциите се търгуват свободно, както на Варшавската фондова борса, така и на Българската фондова борса (БФБ), където Еврохолд е регистриран за търговия от 2007 година, включен в борсовия индекс на БФБ - SOFIX.

4. Инвестиции

До датата на последния финансов отчет (30.06.2011 г.) Старком Холдинг АД не е осъществявало самостоятелно инвестиции в дълготрайни активи на значителна стойност. Основната дейност се осъществява от дъщерното публично дружество Еврохолд България АД. Като значителна инвестиция може да бъде определена успешно приключилото през месец май 2011 г. увеличение на капитала на основното дъщерно дружество в портфейла на Емитента – Еврохолд България АД. Старком Холдинг АД като мажоритарен акционер записа 37 550 000 бр. нови акции с номинална стойност 1 лев всяка една.

Към 30.06.2011 г. дружеството не притежава инвестиции в дълготрайни материални активи на неконсолидирана база. Балансовата стойност на инвестициите в предприятия е 57,819 хил. лв., спрямо 37,044 хил. лв. към 31 декември 2010 г. Основните инвестиции на Старком Холдинг АД от 2008 г. до днес са свързани с реализиране на инвестиционната програма и планове за развитие на основното дъщерно дружество Еврохолд България АД.

За периода 2008 – 17.10.2011 г. е инвестирал 38,4 млн. лв. под формата на преки инвестиции в капиталите на дъщерните дружества, като за същия период инвестициите извършени от дъщерното му дружество Еврохолд България АД, възлизат над 102,7 млн. лв.

Капиталови инвестиции:

Описание на инвестицията	Дялово участие	Брой акции	Капиталови разходи (лв.)	Начин на финансиране	Инвеститор
Капиталови инвестиции на Старком Холдинг АД през 2009 година					
Баскетболен клуб Черно Море ЕАД	100%	50,000	50,000	Собствени средства	Старком Холдинг АД
Учредяване на дружество					

Баскетболен клуб Черно Море ЕАД		800,000	785,000	Собствени средства	Старком Холдинг АД
Увеличение на капитал					
Болкан Интернешънъл Баскетбол Лийг ООД	50%	25	2,500	Собствени средства	Старком Холдинг АД
Учредяване на дружество					
Капиталови инвестиции на Старком Холдинг АД през 2010 година					
Смартнет ЕАД	100%	50,000	50,000	Собствени средства	Старком Холдинг АД
Придобиване на дружество					
Капиталови инвестиции на Старком Холдинг АД през 2011 година					
Еврохолд България АД		37,550,000	37,550,000	Собствени средства	Старком Холдинг АД
Увеличение на капитал					

Източник: Старком Холдинг АД

Настъпили промени в организационната структура на Емитента през първо шестмесечие на 2011 г.:

- ♦ През месец юни 2011 г. Старком Холдинг АД продаде и участията си в дружествата БК "Черно море" ЕАД и „Болкан интернешънъл баскетбол лийг“ ООД.

Настъпили промени в организационната структура на Емитента след последния финансов отчет към 30.06.2011 г. до датата на настоящия регистрационен документ – 17.10.2011 г.:

- ♦ В началото на месец септември 2011 г. Старком Холдинг АД продаде участието си в дъщерното си дружество „Смартнет“ ЕАД.

Целта на извършените продажби е всички усилия и инвестиции на Старком Холдинг АД ба бъдат насочени към развитие и финансова стабилност на дъщерното дружество „Еврохолд България“ АД и компаниите в които инвестира то.

4.1. Дании за инвестиции извършени от Еврохолд България и неговите дъщерни дружества от началото на годината до датата на проспекта и имащи отношение към платежоспособността на заявителя

За периода от началото на 2011 г. до 17.10.2011 г. Еврохолд България АД е инвестирал над 4,2 млн. лв. под формата на преки инвестиции в капиталите на дъщерните предприятия, като инвестициите извършени от дъщерните му дружества, възлизат на 12,5 млн. лв.

Описание на инвестицията	Дялово участие	Брой акции	Капиталови разходи (лв.)	Начин на финансиране	Инвеститор
Капиталови инвестиции на Еврохолд България от началото на 2011 г. до датата на проспекта					
Авто Юнион АД Увеличаване на капитал	100%		850 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Б.Г. Аутолийз Холдинг – Холандия, Увеличение на капитал	100%		3 344 469	Собствени средства	Еврохолд България АД
Скандинавия Моторс АД Увеличаване на капитал	0,46%	4	4 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Общо			4 198 469		
Инвестиции на дъщерните дружества от началото на 2011 г. до датата на проспекта					
Скандинавия Моторс АД Увеличаване на капитал	99,54%	871	871 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
Нисан София АД Увеличаване на капитал		150 000	750 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
Евротрък ЕООД Учредяване на дружество	100%	1 000	10 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
Ауто 1 ООД Покупка на участие	51%	5 100	510 000	Собствени средства	Авто Юнион АД

Евроинс Румъния Увеличаване на капитал	90.45%		3 468 000	Собствени средства	ЕИГ АД
Б.Г. Аутолийз Груп – Холандия, Увеличаване на капитал	100%		3 344 469	Собствени средства	Б.Г. Аутолийз Холдинг – Холандия
Евролийз Ауто Скопие, Увеличаване на капитал	100%		97 792	Собствени средства	Б.Г. Аутолийз Груп – Холандия
Евролийз Ауто Румъния, Увеличаване на капитал	74.93%		312 933	Собствени средства	Б.Г. Аутолийз Груп – Холандия
Евролийз Ауто ЕАД Увеличаване на капитал	100%		3 032 808	Собствени средства	Б.Г. Аутолийз Груп – Холандия
Нисан София ЕАД Придобиване на участие	100 %	43 584	136 908	Собствени средства	Авто Юнион АД
Общо			12 533 910		

Източник: Старком Холдинг АД

4.2. За периода 2008-2010 година, Емитентът и дружествата в неговата група са извършили следните инвестиции в дълготрайни активи:

Инвестиции в дълготрайни активи на консолидирана база (Таблицата съдържа данни за балансовите стойности на притежаваните дълготрайни материални активи и инвестиционни имоти към края на всеки от представените периоди.)

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период		
	2008	2009	2010
Земи (терени)	6,101	5,103	3,580
Сгради и конструкции	15,859	16,067	3,671
Машини и оборудване	5,081	5,894	1,851
Съоръжения	530	1,599	4
Транспортни средства	12,997	23,752	23,047
Стопански инвентар	1,535	2,374	1,782
Разходи за придобиване на ДМА	1,536	7,178	1,551
Други	1,552	1,570	217
Инвестиционни имоти	11,440	22,451	22,967
Общо инвестиции в ДМА	56,631	85,988	58,670

Източник: Старком Холдинг АД

Емитентът не е извършвал инвестиции в ДМА на индивидуална база.

Поради факта, че не е било поднадзорно лице за периода до датата на текущия Проспект, Емитентът не е бил задължен да изготвя междинни консолидирани финансови отчети за полугодията на 2011 година. С цел максимална информираност на заинтересованите лица, по-долу е представена информация за направените инвестиции в ДМА на консолидирана база от страна на основното дъщерно дружество на Емитента, а именно Еврохолд България АД за периода 2008-30.06.2011 година:

Инвестиции в дълготрайни активи на консолидирана база на Еврохолд България АД:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	2008	2009	2010	30.6.2010	30.6.2011
Земи (терени)	6,101	5,103	3,580	5,319	4,183
Сгради и конструкции	15,859	16,067	3,671	18,656	2,805
Машини и оборудване	5,081	5,894	1,851	5,556	1,518
Съоръжения	530	1,599	4	1,494	4
Транспортни средства	12,997	23,752	23,047	25,162	25,420

Стопански инвентар	1,535	2,374	1,782	2,356	1,589
Разходи за придобиване на ДМА	1,536	7,178	1,551	5,168	1,663
Други	1,552	1,570	217	498	202
Инвестиционни имоти	11,440	22,451	22,967	22,463	24,818
Общо инвестиции в ДМА	56,631	85,988	58,670	86,672	62,202

Източник: Еврохолд България АД

От датата на последния изготвен отчет до датата на проспекта – 17.10.2011 г. в групата на Старком Холдинг АД и групата на основното му дъщерно дружество Еврохолд България АД не са извършвани съществени инвестиции в дълготрайни материални активи.

а. Инвестиции в процес на изпълнение

Към датата на изготвяне на Проспекта, Старком Холдинг АД не е в процес на извършване на капиталови инвестиции.

б. Инвестиционни ангажименти

Към датата на проспекта УС на дъщерното на Старком Холдинг АД дружество Еврохолд България АД е взел решение за ново увеличение на акционерния капитал.

Предмет на публично предлагане са 36 214 570 бр. акции. Като мажоритарен акционер Старком Холдинг АД се е ангажирал да участва в новото увеличение на капитала. Набраните средства от предстоящото увеличение ще бъдат използвани за развитие, нови придобивания и подкрепа на текущата оперативна дейност на трите подхолдинга – застрахователен, автомобилен и лизингов.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, а именно 17.10.2011 г., има висяща процедура по увеличаване на капитала на Еврохолд България АД, по която е внесен проспект в Комисията за финансов контрол, и който е одобрен с Решение № 624 – Е от 06.10.2011 г. Информация за увеличението на капитала на Еврохолд България АД и одобреният проспект може да бъде намерена на електронната страница на дружеството www.eurohold.bg, и в публичния електронен регистър на КФН www.fsc.bg.

Основният източник на средства във връзка с поетия ангажимент на Старком Холдинг АД за участие в увеличението на капитала на Еврохолд България АД е извършената в края на месец юни продажба на почти 20% от акциите от капитала на Еврохолд България АД на Експат Капитал АД.

VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

1. Основни дейности

Основна сфера на дейност

Старком Холдинг АД е регистрирано в Република България. Основната му дейност включва:

- ♦ придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
- ♦ финансиране на дружествата, в които компанията участва;
- ♦ участия в български и чуждестранни дружества.

Приходите на Старком Холдинг АД на индивидуално ниво се формират предимно от финансова дейност, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани дружества.

В периода обхванат от историческата информация Старком Холдинг АД е притежавал и други дружествата, които са имали социална насоченост, а именно: Баскетболен клуб Черно Море ЕАД; Болкан Интернешънъл Баскетбол Лийг ООД и Смартнет ЕАД. Дейността на тези дружества е свързана със социална дейност в областта на организирането на спортни мероприятия и турнири, тяхното заснемане и излъчване в интернет пространството. През периода юни – септември 2011 г. Старком Холдинг АД е продал тези дружества.

Към 17.10.2011 г. Старком Холдинг АД притежава пряко участия в едно дъщерно дружество – Еврохолд България АД.

Еврохолд България АД – www.eurohold.bg

Еврохолд България АД е холдингово дружество регистрирано в Република България. Основната му дейност включва:

- ♦ придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
- ♦ финансиране на дружествата, в които компанията участва;
- ♦ участия в български и чуждестранни дружества.

Приходите на Еврохолд България АД се формират предимно от финансова дейност, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани предприятия.

Към 30.06.2011 г. Еврохолд България АД притежава пряко участия в пет дъщерни и две асоциирани дружества. Инвестициите в асоциирани дружества са както следва: в размер на 1,000 лева, представляваща 20.02% от капитала на Оранжеви „Джуленица“ и инвестиция в размер на 2,226 хил. лева, представляваща 28.75% от капитала на Формопласт АД). Еврохолд България АД е поднадзорно лице на Комисията за финансов надзор и разкрива регулярно информация за своята дейност съгласно изискванията на закона чрез електронната си страница www.eurohold.bg, в публични електронни регистри на КФН www.fsc.bg и БФБ-София АД www.bse-sofia.bg, както и посредством финансово-информационния сайт www.x3news.com, където може да бъде намерена обстойна информация относно инвестициите му в дъщерни и асоциирани дружества.

Дружествата от портфейла на Еврохолд България АД оперират на следните пазари: застрахователен и здравноосигурителен, лизингов, финансов, автомобилен, недвижими имоти. Основният бизнес е концентриран по линията „Продажба на автомобили – Лизинг – Застраховане“.

В периода обхванат от историческата информация дружествата в групата предлагат следните услуги:

- ♦ Застрахователни услуги;
- ♦ Здравноосигурителни услуги;
- ♦ Финансов и оперативен лизинг;

- ◆ Финансово посредничество;
- ◆ Продажба на нови автомобили;
- ◆ Продажба на употребявани автомобили;
- ◆ Автосервизни услуги;
- ◆ Продажба на резервни части;
- ◆ Отдаване на автомобили под наем;
- ◆ Управление на инвестиционни имоти.

Текущата бизнес структура включва три основни подхолдинга Евроинс Иншурънс Груп АД, Авто Юнион АД и Евролийз Груп, специализирани съответно в застраховане, продажба на автомобили и лизинг, инвестиционния посредник Евро-Финанс АД и Еврохолд Имоти ЕООД специализирано в управление на недвижими имоти.

През 2010 г. Групата Еврохолд е притежавала и други дружества, предлагащи услуги, определени като нестратегически. По тази причина през м. септември 2010 г. е извършена продажба на тези дружества. Продадените компании са предлагали следните услуги:

- ◆ Внедряване на GPS приложения за контрол, охрана и логистика на автомобилния парк
- ◆ Управление на туристически имоти
- ◆ Производство на медицински изделия за еднократна употреба
- ◆ Производство на инструментална екипировка и пластмасови изделия
- ◆ Лабораторни геохимични изследвания и проучвания в геологията, химията и екологията.

Еврохолд България АД е акционерно холдингово дружество, образувано чрез сливането на „Еврохолд“ АД и „Старком Холдинг“ АД. Компанията е публична и акциите ѝ се търгуват на Българска фондова борса – София АД.

Еврохолд България АД е с предмет на дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва, финансиране на дружества, в които дружеството участва.

През 2010 г. приключи процесът на реструктуриране на Еврохолд България. Дъщерните компании са обединени в три подхолдинга, консолидиращи ключовите бизнеси – Евроинс Иншурънс Груп (застраховане), Авто Юнион (продажба на автомобили) и Евролийз Груп (лизингова дейност). Освен тях холдингът притежава и компания - инвестиционен посредник и компания специализирана в управлението на недвижими имоти. След извършеното реструктуриране се постигната оптималната структура на Еврохолд България. Подобри се дейността на ниво подхолдинг, най-вече по отношение на по-ефективното управление на паричните потоци, оптимизиране структурата на привлечените средства на компаниите, оптимизиране разходите за администрация, управление, външни услуги и други. Подобри се и процесът по интегриране и оптимизация на трите основни бизнес сегмента. Създадени са условия за по-бързо и по-качествено отчитане на дейностите по бизнес направления, както и анализиране на бизнеса и съответните пазари.

Структурата на Еврохолд България АД в частта лизинг – застраховане – продажба на автомобили – рент а кар е уникална спрямо до сега съществуващите конкуренти, които в най-добрия случай притежават максимум две от дейностите. Това дава изключителни възможности за увеличаване на пазарните дялове на дъщерните дружества, чрез въвеждане на нови кръстосани продукти, а не чрез намаляване на цените на продуктите. Кръстосаното предлагане на продуктите сред клиентите на застрахователната, лизинговата и авто-дилърските компании води до значително намаляване на разходите за реклама и маркетинг. Засилената интеграция между дружествата, опериращи в тези сектори, подпомага въвеждането на нови застрахователно – лизингови продукти.

Повечето от дейностите на компаниите от групата на Еврохолд България АД са оперативни и финансово взаимосвързани, което създава условия за общ ръст на бизнеса. Оперативната синергия се основава на хоризонтална интеграция на пазарните стратегии и маркетинга в отделните направления.

Еврохолд България АД е поднадзорно лице на Комисията за финансов надзор и разкрива регулярно информация за своята дейност съгласно изискванията на закона чрез електронната си страница www.eurohold.bg, в публични електронни регистри на КФН www.fsc.bg и БФБ-София АД www.bse-sofia.bg, както и посредством финансово-информационния сайт www.x3news.com, където може да бъде намерена обстойна информация относно основната му дейност.

Реализирани приходи на индивидуална и консолидирана база

Поради факта, че Старком Холдинг АД не е било поднадзорно лице за периода от 2008 г. до датата на текущия Проспект, не е бил задължен да изготвя междинни консолидирани финансови отчети за полугодията на 2008, 2009, 2010 и 2011 години.

Представена е информация за приходите на Емитента на консолидирана база за периода 2008-2010 година, информация за приходите на Емитента на индивидуална база за периода 2008-Н1 2011, както и информация за консолидираните приходи на основното дъщерно дружество на Емитента Еврохолд България АД за периода 2008-Н1 2011 година (с цел максимална информираност на заинтересованите лица):

Структура на приходите на консолидирана база на Емитента

Приходи на направления (хил. лв.)	2008		2009		2010	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Приходи от оперативна дейност						
Приходи от застраховане	231,915	56.21%	259,954	63.09%	269,822	63.11%
Приходи от автомобилна дейност	89,349	21.66%	89,064	21.62%	102,979	24.09%
Приходи от лизингова дейност	16,042	3.89%	17,794	4.32%	14,293	3.34%
Приходи от финансово-инвестиционна дейност	12,549	3.04%	10,036	2.44%	9,822	2.30%
Приходи от дейността на Еврохолд България	39,071		13,658		14,125	
Приходи от дейността на дружеството майка	250	0.06%	208	0.05%	378	0.09%
Приходи от услуги с недвижими имоти	2,182	0.53%	1,012	0.25%	3,547	0.83%
Общо приходи от оперативна дейност	391,358	94.85%	391,726	95.08%	414,966	97.05%
Финансови приходи	230	0.06%	353	0.09%	84	0.02%
Други приходи	207	0.05%	337	0.08%	362	0.08%
Дял от нетната печалба на асоциирани предприятия	561	0.14%	560	0.14%	1302	0.30%
Положителни ефекти от валутни операции	20	0.00%	8	0.00%	36	0.01%
Преустановени дейности						
Приходи от продажба на продукция*	20,220	4.90%	19,028	4.62%	10,810	2.53%
Общо приходи	412,596	100%	412,012	100%	427,560	100%

Източник: Старком Холдинг АД

Приходи и разходи на индивидуална база на Емитента:

Приходи / Разходи (хил. лв.)	Период				
	2008	2009	2010	Н1 2010	Н1 2011
Приходи от продажба на дълготрайни активи	0	2	0	0	0
Финансови приходи	788	840	1,672	1,028	3,453
Общо приходи от дейността	788	842	1,672	1,028	3,453
Извънредни приходи	-	0	0	0	0
Общо приходи	788	842	1,672	1,028	3,453
Разходи за оперативната дейност	(503)	(4,316)	(311)	(185)	(154)
Финансови разходи	(850)	(471)	(434)	(221)	(1,417)
Общо разходи за дейността	(1,353)	(4,787)	(745)	(406)	(1,571)
Извънредни разходи	-	0	0	0	0
Общо разходи	(1,353)	(4,787)	(745)	(406)	(1,571)

Източник: Старком Холдинг АД

Структура на приходите на консолидирана база на Еврохолд България АД:

Приходи на направления (хил. лв.)	2008	2008*		2009*		2010		H1 2010		H1 2011	
	хил. лв.	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Приходи от оперативна дейност											
Приходи от застраховане	227,120	231,915	56.24%	259,954	63.12%	269,822	63.20%	135,435	65.62%	111,737	62.04%
Приходи от автомобилна дейност	89,293	87,119	21.13%	89,064	21.62%	102,979	24.12%	46,234	22.40%	49,478	27.47%
Приходи от лизингова дейност	16,042	16,042	3.89%	17,794	4.32%	14,293	3.35%	7,034	3.41%	6,349	3.53%
Приходи от финансово-инвестиционна дейност	12,549	12,549	3.04%	10,036	2.44%	9,822	2.30%	4,287	2.08%	7,098	3.94%
Приходи от дейността на дружеството майка	39,174	39,071	9.48%	13,715	3.33%	14,187	3.32%	358	0.17%	4,344	2.41%
Приходи от услуги с недвижими имоти	2,389	2,182	0.53%	1,012	0.25%	3,547	0.83%	404	0.20%	814	0.45%
Общо приходи от оперативна дейност	386,567	388,878	94.31%	391,575	95.07%	414,650	97.12%	193,751	93.87%	179,821	99.84%
Финансови приходи	5,138	214	0.05%	353	0.09%	87	0.02%	2	0.00%	261	0.14%
Други приходи**	-	207	0.05%	337	0.08%	89	0.02%	-	0.00%	30	0.02%
Дял от нетната печалба на асоциирани предприятия**	561	561	0.14%	560	0.14%	1302	0.30%	420	0.20%	-	0.00%
Положителни ефекти от валутни операции**	-	20	0.00%	8	0.00%	4	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Преустановени дейности											
Приходи от продажба на продукция**	20,080	22,466	5.45%	19,030	4.62%	10,810	2.53%	12,225	5.92%	-	0.00%
Общо приходи	412,346	412,346	100%	411,863	100%	426,942	100%	206,395	100%	180,111	100%

*Данните са прекласифицирани с цел съпоставимост на представената информация в отчетните периоди
 **Сумите са показани разгърнато на база бележка „Други приходи/разходи“, „Дял от нетния резултат на асоциирани предприятия“, „Ефекти от валутни операции“ и „Нетен резултат от преустановена дейност“/„Приходи от продажба на продукция“ в консолидираните финансови отчети на Еврохолд България АД

Източник: Еврохолд България АД

Информация за заемите

Старком Холдинг АД на индивидуална база е получило два заема от юридически лица, а именно:

- ♦ На 21.12.2010 г. Старком Холдинг АД сключва договор за заем с Ай Ти Софт ЕООД при лимит до 4 000 хил. лв. за срок до 01.05.2014 г. при годишна лихва определена като сбор от тримесечния ЮРИБОР плюс надбавка от 8% (осем на сто) Заемът е необезпечен, при забава в плащането на главницата и лихвите, Старком Холдинг АД дължи на Ай Ти Софт ЕООД законната лихва за забава върху просрочените суми. Към 30.06.2011г. задълженията по заема са главница – 1 463 хил.лв. и лихви – 78 хил.лв.
- ♦ На 29.04.2011 г. Старком Холдинг АД сключва договор за заем със Специализирани Логистични Системи АД при лимит до 7 600 хил.лв. за срок до 29.04.2015 г. при годишна лихва от 7,5% (седем цяло и пет десети на сто). Заемът е необезпечен, при забава в плащането на главницата и лихвите, Старком Холдинг АД дължи на Специализирани Логистични Системи АД законната лихва за забава върху просрочените суми. Към 30.06.2011г. задълженията по заема са главница – 7 571 хил.лв. и лихви - 81 хил.лв.

На консолидирана база заемите от банки представляват заеми на основното дъщерно дружество Еврохолд България АД и неговите бизнес направления.

Банкови заеми отпуснати на групата Еврохолд България АД към 30.09.2011

Кредитни експозиции на Еврохолд България АД

Дружество Кредитополучател	Име на кредитиращо дружество	Разрешен размер	Текуща експозиция	Дата на договора	Падеж на договора	Лихвен % по договор	Кредитна услуга, цел	Обезпечение
Еврохолд България АД	Accession II Central Europe AB -Mezzanine	€ 15,000,000	€ 15,689,773	29.8.2008	31.12.2015	7.50%	Инвестиционен заем	Залог на вземания
Еврохолд България АД	Уникредит Булбанк	€ 10,000,000	€ 5,580,000	07.8.2009	07.8.2013	1 м. EURIBOR + 4%	Финансиране на лизинговата дейност на Евролийз Ауто	Ипотека недвижим имот

Кредитни експозиции на лизинговите компании

Дружество Кредитополучател	Име на кредитиращо дружество	Разрешен размер	Текуща експозиция	Дата на договора	Падеж на договора	Лихвен % по договор	Кредитна услуга, цел	Обезпечение
Евролийз Ауто ЕАД	Уникредит Булбанк	€ 5,000,000	€ 4,270,833	05.2.2010	01.2.2015	1м. EURIBOR + 5%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	Уникредит Булбанк	€ 7,000,000	€ 2,551,383	03.07.2007	03.7.2013	1м. EURIBOR + 4%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	Уникредит Булбанк	€ 1,000,000	€ 611,080	26.7.2010	31.7.2013	6м. EURIBOR + 4%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	Уникредит Булбанк	€ 1,000,000	€ 83,315	31.1.2006	31.1.2012	1м. EURIBOR + 5%	Инвестиционен заем	Залог на вземания и движими вещи
	Райфайзенбанк	€ 5,000,000	€ 348,760	24.11.2006	31.7.2013	6м. EURIBOR + 9%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	ЕЛ Банк	€ 22,000,000	€ 7,330,273	12.3.2008	20.2.2013	1м. EURIBOR + 2.5%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	Алфабанк България	€ 10,000,000	€ 4,893,861	19.12.2007	28.10.2014	12м. EURIBOR + 6.5%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	Банка Пиреос България	€ 7,000,000	€ 3,148,209	24.10.2007	30.5.2014	3м. EURIBOR + 7.75%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	Банка ДСК	€ 5,000,000	€ 1,223,806	13.12.2009	23.12.2015	3м. EURIBOR + 4.74%/ min 6%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	NLB Bank София	€ 1,800,000	€ 1,193,804	08.1.2010	20.6.2015	6м. EURIBOR + 4.5%/ min 7%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	Емпорики Банк	€ 2,000,000	€ 191,963	18.2.2008	31.1.2012	1м. EURIBOR + 2.95%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	EFG Postbank	€ 4,785,527	€ 2,084,825	10.3.2010	31.1.2016	3м. EURIBOR + 4.75%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
	EBRD	€ 10,000,000	€ 9,250,000	12.1.2010	31.7.2015	3м. EURIBOR + 4.75%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
Евролийз Ауто Румъния	ОТР Банк	€ 1,000,000	€ 144,102	21.9.2010	21.9.2016	1м. EURIBOR + 5,5%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи
Евролийз Ауто Македония	Уни банка Скопие	€ 2,000,000	€ 1,341,376	17.03.2011	31.12.2017	9.00%	Финансиране на лизинговата дейност	Залог на вземания и движими вещи

Кредитни експозиции на автомобилните компании

Дружество Кредитополучател	Име на кредитиращо дружество	Разрешен размер	Текуща експозиция	Дата на договора	Падеж на договора	Лихвен % по договор	Кредитна услуга, цел	Обезпечение
Ауто Италия АД	Уникредит Булбанк	€ 718,000	€ 718,000	21.12.2009	31.12.2012	1week EURIBOR + 5%	Оборотни средства/Револвиращ	Залог на стоки и ипотeka на недвижим имот
Булвария Холдинг	Уникредит Булбанк	€ 1,400,000	€ 1,308,000	21.12.2009	31.12.2012	1week EURIBOR + 5%	Оборотни средства/Револвиращ	Залог на стоки и ипотeka на недвижим имот
Милано Моторс	Уникредит Булбанк	€ 90,000	€ 90,000	21.12.2009	31.12.2012	1week EURIBOR + 5%	Оборотни средства/Револвиращ	Залог на стоки и ипотeka на недвижим имот
Гранспорт Ауто	Уникредит Булбанк	€ 400,000	€ 378,000	21.12.2009	30.12.2012	1week EURIBOR + 5%	Оборотни средства/Револвиращ	Залог на стоки и ипотeka на недвижим имот
Еспас Ауто	Банка ДСК	€ 70,000	€ 51,500	18.12.2006	20.12.2011	1week EURIBOR + 5%	Оборотни средства/Револвиращ	Застраховка финансов риск
Нисан София	Райфайзенбанк България	€ 2,500,000	€ 2,500,000	09.6.2006	25.5.2012	3м. EURIBOR + 4.5% /min 8.45%,	Оборотни средства/Револвиращ	Залог на стоки
Булвария Варна	Уникредит Булбанк	€ 800,000	€ 800,000	25.5.2010	31.12.2012	1week EURIBOR + 5%	Оборотни средства/Револвиращ	Ипотeka на недвижим имот

Кредитни експозиции на Еврохолд Имоти

Дружество Кредитополучател	Име на кредитиращо дружество	Разрешен размер	Текуща експозиция	Дата на договора	Падеж на договора	Лихвен % по договор	Кредитна услуга, цел	Обезпечение
ЕВРОХОЛД ИМОТИ	Българска Пощенска Банка	€ 2,815,000	€ 2,201,800	30.1.2006	30.1.2013	6м. EURIBOR + 2,7%	Инвестиционен заем	Ипотeka на недвижим имот
	Българска Пощенска Банка	€ 1,000,000	€ 515,386	17.11.2006	17.11.2013	6м. EURIBOR + 2,7%	Инвестиционен заем	Ипотeka на недвижим имот

2. Основни цели и стратегии

а. Основни цели

Основните цели на Емитента са свързани с инвестициите в дъщерните му дружества, тяхното развитие и утвърждаване на единна политика, а именно:

- ◆ да удовлетворява нуждите на своите клиенти чрез предлагането на иновативни и конкурентни продукти и услуги;
- ◆ да увеличава обема на продажбите в съчетание с висока рентабилност;
- ◆ да осигурява необходимите условия за постоянно подобряване на синергиите между дъщерните си компании;
- ◆ да разширява пазарите, на които оперира и да повишава пазарните дялове на всяка от дъщерните си компании;
- ◆ да привлича високо квалифициран мениджмънт и служители;
- ◆ да дава по-големи възможности за професионално развитие и израстване на всеки от служителите в структурата на Старком Холдинг АД.

б. Цели и стратегии в средносрочен план

Основните стратегически цели са:

- ◆ Постигане на адекватна доходност на капитала;
- ◆ Утвърждаване на основните дъщерни компании на холдинга като лидери в своите отрасли в региона;
- ◆ Постигане на минимум 10% пазарен дял в региона в трите сектора, в които Старком Холдинг АД инвестира чрез своето дъщерно дружество Еврохолд България АД – застраховане, лизинг и автомобили;
- ◆ Постигане на лоялна и диверсифицирана клиентска база.

За изпълнение на стратегическите цели Старком Холдинг АД е разработила текущи цели и политики за развитие. Те са фокусирани основно върху подобряване на интеграцията, рентабилността и финансовото състояние на компаниите в групата на Еврохолд България АД, основно дъщерно дружество на Емитента:

- ◆ Установяване на общи позиции на ниво подхолдинг, касаещи договаряне на по-добри условия за доставки, реклама и участие в обществени поръчки, което оказва значителен ефект в намаляване на разходите по тези направления;
- ◆ Реализиране на синергии от централизация и оптимизация на операциите, маркетинг и всички останали бизнес процеси в структурата на Емитента;
- ◆ Оптимизация разходите за поддържане на складови наличности;
- ◆ Оптимизация на фиксираните разходи;
- ◆ Оптимизация на финансовите разходи;
- ◆ Оптимизация равнището на материалните запаси и др.;
- ◆ Консолидация на всички източници на финансиране с цел минимизиране на разходите и администрацията;
- ◆ Въвеждане на заплащане на ключовия управленски персонал в зависимост от изпълнение на поставените му задачи;
- ◆ Разработване и реализиране на нови конкурентни продукти по основните бизнес.

3. Нови продукти

През последния отчетен период Старком Холдинг АД, чрез дъщерната си компания Еврохолд България АД и неговите подхолдинги е разработило нови продукти.

Оперативните компании на Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ) следват маркетингова политика, насочена към разработването и предлагането на иновативни и разнообразни продукти и услуги.

През последната година ЗД Евроинс АД разработи нов продукт Каско на МПС „4x4“, създаде комбинирана полица „Дом, кола и здраве“. В края на м. март 2011 г. ЗД Евроинс АД стартира програма за стимулиране на продажбите чрез ваучерна система, насочена към индивидуални клиенти, включваща отстъпки за лоялни и нови клиенти, която ще продължи през цялата година. Тази програма се прилага за застраховки „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, „Злополука и общо заболяване“, „Помощ при пътуване“, „Имущество“ и „Каско на МПС“.

На клиентите бяха предложени и нови услуги включващи нова процедура за обработка на щети по застраховка Имущество, нови начини на плащане чрез кредитна карта (iCard Euroins Mastercard) и по Интернет чрез системите на ePay.bg или eBG.bg, издаване на електронни полици чрез webINACS.

От 01.06.2011 г. „Застрахователно дружество Евроинс“ АД стартира издаването на електронни полици по застраховки „Гражданска отговорност“ на автомобилистите. Този вид застраховки могат да бъдат сключвани в 750 обекта в цялата страна специално оборудвани с необходимите технически средства и обучен персонал. За удобство на клиентите на дружеството бе създаден електронен калкулатор за пресмятане на дължимата премия по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, който е достъпен на сайта на Евроинс. От 21.07.2011 г. се въведе автоматично тарифиране при издаване на електронна полица „Каско на МПС“,

Въведена е практика клиентите на компанията да получават SMS за изтичащите полици 2 седмици преди крайния им срок.

През същия период Евроинс Румъния АД разшири гамата на застрахователното си портфолио с няколко нови продукта (застраховка „Имущество-три риска“, туристическа застраховка със SMS, застраховка „Home assistance“), които бяха специално разработени за румънския пазар.

Новите застрахователни продукти са разработени в отговор на повишените изисквания на развиващия се застрахователен пазар. Евроинс Румъния работи и в насока подобряване на условията по съществуващите продукти, като например застраховка „Медицински разходи при пътуване в чужбина“. Важна момент в дейността по продажба на застрахователни полици е стартирането на издаване на електронни полици и прилагане на бонус-малус система за тарифиране на застраховка „Гражданска Отговорност“ на автомобилистите.

През 2011 г. Евроинс Здравно Осигуряване продължава да осъществява иновативна продуктова политика и да предлага нови и разнообразни пакети от доброволни здравни осигуровки на българския пазар както следва:

- ◆ Пакет 1. „Индивидуално и семейно здравно осигуряване“ предназначен за физически лица;
- ◆ Пакет 2. „Профилактика и трудова медицина“ предназначен за корпоративни клиенти. С този пакет работодателят получава пълен набор от услуги в сферата на здравословни и безопасни условия на труд, служба по трудова медицина и социалния одит. Профилактичните прегледи се извършват със специализирана мобилна апаратура на място при клиента, което прави услугата уникална и единствено предлагана до момента на българския пазар от Евроинс Здравно Осигуряване.

През март месец стартира онлайн услугата „Виртуална клиника“ съвместно с Медицински Център „Св. Пантелеймон“. „Виртуална клиника“ е интернет сайт, чрез който 24 часа в денонощието клиентите на Евроинс Здравно Осигуряване, от всяка точка на света, могат да получат консултация от лекари и специалисти в следните направления:

- ◆ традиционна медицина;
- ◆ медицинска логистика;
- ◆ поддържане на лично здравно досие.

От началото на годината се въведе процедура по уведомяване на клиентите чрез SMS при завеждане на претенция и изплащане на суми.

Новите продукти при лизинговия бизнес са свързани с предлагането на по-изгодни и гъвкави схеми за настоящите и бъдещи клиенти на Евролийз Груп. Един от най-популярните продукти е „Лихва по мярка“, който дава възможност на всеки клиент сам да определи размера на първоначалната вноска и да получи специални лихвени условия – колкото по-високо е самоучастието на клиента, толкова по-ниска е ефективната лихва по лизинга. Друг успешен продукт е „Вноска според сезона“, който дава възможност на всеки клиент сам да определи своите силни и слаби месеци през годината, като месечните вноски през слабите периоди са наполовина.

Добрите резултати на автомобилната група са комбинация от пускането на пазара на нови модели, ценови отстъпки и рекламни кампании – нестандартните 20% ДДС на Мазда, новите модели Фиат Пунто Ево, Дачия Дъстър, Опел Астра и Шевролет Круз, изгодните пакети за оборудване при Рено и Нисан. С най-голям принос за успеха на Авто Юнион през настоящата година са Фиат, Опел, Шевролет, Мазда, Нисан и Рено.

През 2010 г., съвместно между Авто Юнион и ЗД Евроинс АД, бяха обявени атрактивни промоционални условия за застраховане „Каско 4x4“ с гарантирано тарифно число от 4% за срок от 4 години.

За всеки автомобилен бранд предлаган от Авто Юнион е разработен лизинг съвместно с Евролийз ауто според нуждите на клиентите – Мазда Кеш лизинг, Мазда лизинг 6 месеца (възможност за разсрочване на плащанията до 6 месеца), Фиат Лизинг, като предстои пускането на нови иновативни продукти и за останалите марки.

Друг успешен продукт разработен съвместно между трите бизнес направления на Еврохолд е клубната карта „Auto Card“ в нейните три варианта – Classic, Premium и Family. Картата се издава за срок от 3 години, като притежателят ѝ ползва редица отстъпки за застраховки, лизинг, закупуване на автомобили, сервиз, коли под наем, автомивка, смяна на гуми, както и при зареждане на гориво на бензиностанции „Лукойл“. Процентът на отстъпка зависи от вида на картата, която клиента е избрал.

4. Влияние на макроикономическата среда

Дейността на Емитента е в пряка зависимост от общата макроикономическа среда в България. Макроикономическата ситуация в страната е стабилизирана и показва ясна тенденция за възстановяване след регистрирания спад през 2008/2009 г., вследствие на започналата през 2007 г. финансова и икономическа криза в глобален мащаб. През 2009 година икономиката на България регистрира спад на БВП в размер на 5% като това е най-тежката икономическа криза след рецесията от 1996-1997 г. През 2010 година има тенденция на възстановяване и ръст на БВП спрямо предходната година в размер на 6.4%. През първо тримесечие на 2011 година БВП на страната отчита ръст от 3.4% спрямо същото тримесечие на 2010 г.. Това е най-високият ръст,

регистриран от 2010 г. насам като прогнозите са за плавно ускоряване през 2011-2012 година. Финансовата система в страната функционира нормално.

Инфлацията може да повлияе върху размера на разходите на компанията, тъй като една част от пасивите на дружеството са лихвени. Тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива, които отразяват и нивата на инфлация в страната. Затова поддържането на ниски инфлационни нива в страната се разглежда като значим фактор за дейността на Емитента и неговите дъщерни дружества. Средногодишната инфлация на база индекса на потребителските цени за 2010 година е 2.4% спрямо 2.8% за 2009 г. Прогнозата на Българската национална банка за средногодишната инфлация през 2011 г. е тя да бъде двойно по-ниска от инфлацията през 2010 година.

Промените в различните валутни курсове не се отразяваха съществено върху дейността на емитента до момента, в който бяха придобити контролни участия в съседна Румъния. Финансовите резултати на тези дружества се представят в местната валута – румънска лея, чийто валутен курс се определя почти свободно на местния валутен пазар. Консолидираните приходи на Еврохолд България АД, основно дъщерно дружество на Емитента, ще бъдат изложени на валутен риск до въвеждането в Румъния на единната европейска валута.

Резултатите на Емитента са непряко повлияни от промените в нормативната уредба, касаеща застрахователните компании в България. През месец ноември 2010 г. бяха приети промени в наредбата за образуване на техническите резерви по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, което доведе до увеличение резервите и съответно на цената по застраховката. От 1 януари 2011 г. е в сила законът за данък върху премиите, който предвижда начисляването на 2% данък върху премиата. Тези промени са относими за всички застрахователни компании и затова е по-вероятно да повлияят върху крайната цена на застрахователните продукти, отколкото върху печалбите на застрахователното направление.

Не са известни други правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които да са оказали съществено влияние върху основната дейност на емитента през последните години.

5. Главни пазари и пазарен дял

За Старком Холдинг и дъщерното му дружество Еврохолд България АД, като холдингови компании няма налична информация за конкурентна пазарна позиция поради естеството на тяхната основна дейност. Чрез своите основни дъщерни дружества, Старком Холдинг и Еврохолд България АД имат пазарни дялове в секторите на дейност на техните дъщерни дружества, както е представено по-долу.

Информация за пазарен дял е налична за дъщерните на Еврохолд България АД дружества. Към 30.06.2011 г. Групата има пазарен дял по сектори, в които оперират дъщерните му компании, както следва:

- ◆ Общо застраховане България – приходи по записани премии 36.0 милиона лв., пазарен дял 5.0%;
- ◆ Общо застраховане Румъния – приходи по записани премии 53.1 млн. лв., пазарен дял 3.7%;
- ◆ Общо застраховане Македония – приходи по записани премии 6.9 млн. лв., пазарен дял 5.9%*;
- ◆ Доброволно здравно осигуряване – приходи по записани премии 1.5 млн. лв., пазарен дял 6.0%;
- ◆ Лизинг на нови МПС в България – в т.ч. приходи от лихви 6,010 хил. лв.; приходи от комисионни 761 хил. лв.; нетни инвестиции във финансов лизинг 95,738 хил. лв., пазарен дял в новия бизнес в сектор лизинг на нови леки автомобили, товарни и лекотоварни автомобили 5,68% от БАЛ;
- ◆ Лизинг на нови МПС в Румъния – в т.ч. приходи от лихви 163 хил. лв.; нетни инвестиции във финансов лизинг 2,312 хил. лв.;
- ◆ Лизинг на нови МПС в Македония – в т.ч. приходи от лихви 106 хил. лв.; приходи от комисионни 8 хил. лв.; нетни инвестиции във финансов лизинг 2,961 хил. лв.;

- ◆ Продажба на нови леки и лекотоварни автомобили – в т.ч. приходи от продажба на стоки 39,588 хил. лв., услуги 7,927 хил. лв. и други приходи 5,009 хил. лв., пазарен дял 12.3%.

Описаните пазарни дялове се базират на публично оповестена информация разпространена от регулаторните органи, предимно - Комисията за Финансов Надзор, Българска Народна Банка, ААП и техните аналози в чужбина.

* Информацията за пазарния дял на общо застраховане в Македония е по официални данни към 31.03.2011, към настоящия момент няма данни за общозастрахователния пазар в Македония към 30.06.2011.

За останалите сектори, в които оперират дъщерните компании на Еврохолд, като: инвестиции и управление на недвижими имоти, търговия с ценни книжа и управление на активи, или не съществуват достатъчно представителни данни за съответните пазари или на съответните пазари дружествата не притежават значими пазарни дялове.

Развитие на пазарните дялове

Пазарни дялове	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
Евроинс България					
ГО	7.08%	6.08%	6.06%	5.11%	6.23%
КАСКО	5.47%	5.39%	5.51%	5.53%	4.78%
други	3.80%	3.64%	3.52%	4.16%	4.43%
Евроинс Румъния					
ГО	5.44%	10.75%	11.34%	11.10%	8.56%
КАСКО	0.90%	1.07%	0.87%	1.30%	1.22%
други	0.63%	0.78%	0.56%	0.71%	1.1%
Евроинс Македония					
ГО	5.81%	8.82%	8.62%	8.97%	8.92%*
КАСКО	5.74%	6.24%	4.61%	5.82%	6.56%*
други	5.60%	5.17%	6.98%	5.70%	2.74%*
Евролийз Ауто България					
Лизингов портфейл	5.00%	5.28%	5.83%	5.28%	5.79%
Нов бизнес	4.20%	5.26%	7.39%	5.54%	5.68%
Ауто Юнион					
Рено	1.1%	0.8%	1.5%	1.6%	1.6%
Нисан	1.3%	1.5%	1.8%	1.6%	1.6%
Дачия	1.0%	0.7%	0.8%	0.7%	1.4%
СААБ	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
Фиат	2.6%	1.9%	2.6%	2.9%	1.9%
Алфа Ромео	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Ланча	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Мазда	1.7%	1.9%	2.0%	1.9%	2.1%
Опел	2.8%	2.4%	1.8%	1.8%	2.3%
Шевролет	2.1%	2.0%	1.7%	2.2%	1.3%
Мазерати	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Пазарен дял общо	12.4%	11.5%	12.3%	12.9%	12.3%

* Информацията за пазарните дялове по видове застраховки в Македония е по официални данни към 31.03.2011, към настоящия момент няма данни за общозастрахователния пазар в Македония към 30.06.2011.

Източник: Еврохолд България АД

Дейността на Старком Холдинг АД не е зависима от патенти, лицензи или други особени договори. Дейността на някои от дъщерните компании Еврохолд България АД, обаче, подлежи на лицензиране или може да бъде извършвана само при наличието на определени разрешения, посочени в следващата таблица.

Дружество

Лиценз, разрешение, патент

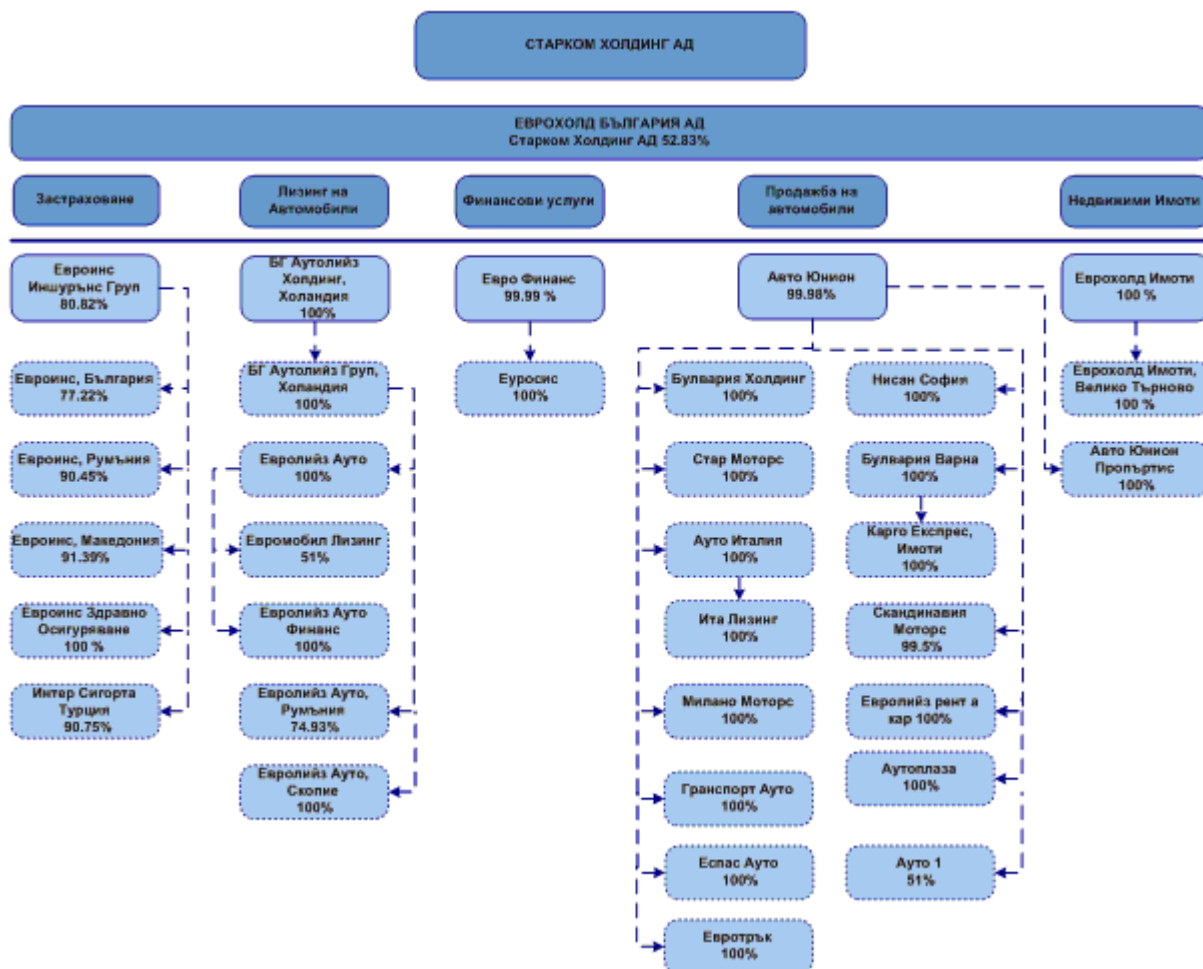
Застрахователно Дружество Евроинс АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евроинс Осигуряване АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евро-Финанс АД	Пълен лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник в страната и в чужбина
Евроинс Здравно Осигуряване ЕАД	Лиценз за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване
Евролийз Рент а Кар ЕООД	Договор за франчайзинг със Zodiac Europe Limited, Англия за отдаване на автомобили под наем и на лизинг с търговската марка «Budget»
Нисан София ЕООД	Договор за дилърство с Renault Nissan, Франция, за продажба на автомобили Нисан, Рено и Дачия
Скандинавия Моторс АД	Договор за официален вносител с Polar Mobil представител на SAAB, за внос и продажба на автомобили SAAB на територията на България
Булвария Варна ЕООД	Договор за дилърство с General Motors, за продажба на автомобили Опел и Шевролет
Булвария Холдинг ЕАД	Договор за дилърство с General Motors, за продажба на автомобили Опел и Шевролет, резервни части за тях и сервизирането им.
Стар Моторс ЕООД	Договор с Mazda Austria, за внос и продажба на автомобили Мазда, резервни части за тях и сервизирането им.
Ауто Италия ЕАД	Договор с FIAT Auto SPA, за внос и продажба на автомобили FIAT, FIAT Professional и Lancia, резервни части за тях и сервизирането им.
Милано Моторс ЕООД	Договор с FIAT Auto SPA, за внос и продажба на автомобили Alfa Romeo.
Гранспорт Ауто ЕООД	Договор с FIAT Auto SPA, за внос и продажба на автомобили Maserati, резервни части за тях и сервизирането им.
Евролийз Ауто ЕАД	Регистрация в БНБ като небанкова финансова институция
Евролийз Ауто Румъния	Регистрация в регистъра на Националната банка на Румъния като небанкова финансова институция

Източник: Еврохолд България АД

VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

1. Икономическа група

Емитентът е холдинг и заедно с дъщерните си компании образува икономическа група. Структурата на Групата към датата на проспекта, заедно със всички дружества в нея е представена на графиката по-долу. Еврохолд България АД е единственото дружество, в което Старком Холдинг АД има пряко участие към датата на проспекта. От своя страна, Старком Холдинг АД се контролира от физически лица, описани подробно в т. XII „Мажоритарни акционери“. Емитентът не е в зависимост от други субекти в рамката на групата.



Източник: Старком Холдинг АД

	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
Еврохолд България АД	България	Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества Чрез дъщерните си дружества развива активна дейност в България, Румъния и Македония	Старком Холдинг АД – 52.83%

Източник: Старком Холдинг АД

Застраховане и здравноосигуряване

	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
Евроинс Иншурънс Груп АД	България	Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества Дружеството развива активна дейност в България, Румъния и Македония	Еврохолд България – 80.82% Базилдон Холдинг С.а.р.л. Люксембург – 19.18% Промяната на акционерната структура е отразена в книга на акционерите на ЕИГ. След съгласуване на промени в Устава, промяната в правната форма ще бъде отразена и в Търговския Регистър
ЗД Евроинс АД	България	застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп – 77.22%
Евроинс Румъния	Румъния	застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп – 90.45%
Евроинс Македония	Македония	застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп – 91.39%
ИНТЕР СИГОРТА	Турция	застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп – 90.75%
ЕВРОИНС ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ ЕАД	България	доброволно здравно осигуряване	Евроинс Иншурънс Груп – 100%

Източник: Старком Холдинг АД

Лизинг на автомобили

	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
БГ Аутолийз Холдинг Б.В.	Холандия	управление на участия, финансов лизинг	Еврохолд България АД – 100%
БГ Аутолийз Груп Б.В.	Холандия	управление на участия, финансов лизинг Дружеството развива дейност в България, Румъния, Македония, Сърбия	БГ Аутолийз Холдинг Б.В. – 100%
Евролийз Ауто ЕАД	България	финансов лизинг	БГ Аутолийз Груп Б.В. – 100%
Евромобил Лизинг АД	България	финансов лизинг	Евролийз Ауто ЕАД – 51%
Евролийз Ауто Финанс ЕООД	България	финансов лизинг	Евролийз Ауто ЕАД – 100%
Евролийз Ауто Румъния	Румъния	финансов лизинг	БГ Аутолийз Груп Б.В. – 74.93%
Евролийз Ауто Скопие	Македония	финансов лизинг	БГ Аутолийз Груп Б.В. – 100%

Източник: Старком Холдинг АД

Финансови услуги

	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
Евро-Финанс АД	България	Предоставяне и извършване на инвестиционни услуги и дейности в страната и чужбина	Еврохолд България АД – 99.99% ЗД Евроинс АД – 0.01%
Еуросис ЕООД	България	Софтуерни услуги	ЕВРО-ФИНАНС АД – 100%

Източник: Старком Холдинг АД

Продажба на автомобили	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
Авто Юнион АД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Еврохолд България АД – 99.98%
Нисан София ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Булвария холдинг ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Булвария Варна ЕООД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
КАРГОЕКСПРЕС ИМОТИ ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Булвария Варна ЕООД – 100%
Стар моторс ЕООД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Ауто Италия ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Ита Лизинг ЕООД	България	лизинг на превозни средства	Ауто Италия АД – 100%
Милано моторс ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Гранспорт ауто ЕООД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Скандинавия моторс АД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 99.54% Еврохолд България – 0.46%
Евролийз РЕНТ А КАР ЕООД	България	отдаване под наем автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Еспас Ауто ЕООД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Аутоплаза ЕАД	България	продажба на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Евротрък ЕООД	България	продажба на автомобили	Авто Юнион АД – 100%
Ауто 1 ООД	България	продажба на резервни части	Авто Юнион АД – 51%

Източник: Старком Холдинг АД

Недвижими имоти	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
Еврохолд имоти ЕООД	България	отдаване под наем на собствени недвижими имоти	Еврохолд България АД – 100%
Еврохолд имоти Велико Търново ЕООД	България	строителна дейност, управление и разпореждане с недвижими имоти	Еврохолд имоти ЕООД – 100%
Авто Юнион Пропъртис ЕООД	България	управление и разпореждане с недвижими имоти	Авто Юнион АД – 100%

Източник: Старком Холдинг АД

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

Основните тенденции за развитието на Старком Холдинг АД са пряко и основно свързани консолидиране на дейността на дружествата от групата на Еврохолд България АД, тяхното развитие, финансово състояние и перспективи. развитието на Старком Холдинг АД зависи и от направените нови инвестиции в дъщерни дружества от групата на Еврохолд и в кои сектор оперират те.

През 2010 и текущата 2011 г. основните усилия на Еврохолд България са насочени към концентрация на дейността в петте направления:

- ◆ Продажба на автомобили;
- ◆ Лизинг;
- ◆ Застраховане;
- ◆ Финансово посредничество;
- ◆ Недвижими имоти.

След приключване на продажбата на нестратегическите активи през месец септември 2010 г., Еврохолд България АД е изцяло фокусиран върху своите основни бизнес линии.

Продажба на автомобили

За периода 1998-2008 г. автомобилният пазар в България бележи ръст от над 4 пъти. През 2009 г. вследствие влиянието на глобалната икономическа криза, пазарът на автомобили бележи спад от над 50%. Тази тенденция се запазва и през 2010 г., където спадът е от над 25% спрямо 2009 г.

Към края на 2010 г. и първата половина на 2011 г. пазарът на нови автомобили бележи ръст, който дава началото на постепенно възстановяване. Към датата на изготвяне на проспекта данните показват устойчива тенденция за възстановяване на пазара на нови автомобили в страната.

През първото шестмесечие на 2011 г. автомобилният пазар в България бележи ръст от около 12.5% спрямо същия период от 2010 г. като продажбите на автомобилните компании от Авто Юнион запазват своя пазарен дял.

За периода от началото на текущата година до края на юни 2011 г. компаниите от Авто Юнион реализират приходи от продажбата на автомобили и ремонтни услуги в размер на 47.5 млн. лв. при по-висок марж на продажбите, което свидетелства за трайно възстановяване на автомобилния сектор.

Нетната загуба на компаниите от Авто Юнион за периода до 30 юни 2011 г. намалява с около 40% в сравнение с отчетената загуба за съпоставимия период на миналата година. Постигнатият добър резултат е вследствие на подобрения марж и оптимизиране на разходите.

През тази година прогнозите са ръстът на пазара да се запази като цяло с изключение на първата половина на 2012 г., когато се очаква да има лек спад с около 5% като ефект от очакваните промени в Закона за ДДС относно правото на данъчен кредит за МПС и ограничаването на износа на автомобили (реекспорт). За второто полугодие на 2012 г. очакванията са за устойчив ръст от 8%-10% на годишна база за следващите 3 години.

Авто Юнион прогнозира увеличение на пазарния си дял като резултат от:

- ◆ Отличните възможности за разработване на съществуващата клиентска база от физически и юридически лица;
- ◆ Увеличаване на корпоративните клиенти;
- ◆ Очакваните нормативни промени, свързани с ограничаването на реекспорта, автоматично ще се отразят на пазарния дял на Групата, тъй като дилърите в Авто Юнион работят на българския пазар (продадените автомобили от Групата са регистрирани в България).

Лизинг

В резултат на финансовата криза на глобално ниво, повечето от лизинговите компании в България регистрираха спад на обемите и намаляване на лизинговите вземания. Тези намаления са в следствие на ограниченото финансиране от страна на кредитни институции.

Лизинговият бизнес се финансира основно с банкови и облигационни заеми. Последвалата стагнация на кредитния пазар през 2009 и 2010 г. затрудни набавянето на нов финансов ресурс за компании, които не са свързани с банкова институция. Въпреки това, лизинговият подхолдинг успя в тази тежка ситуация не само да запази, но и значително да увеличи пазарния си дял, след като бе сключен договор за финансиране с ЕБВР и няколко местни банки на 3-те пазара, на които оперира. По данни на БНБ, през 2010 г. Евролийз Ауто ЕАД е сред трите най-големи компании за лизинговане на леки автомобили като печели 10% от новия бизнес в сектора.

Финансирането, което Евролийз Ауто АД успя да си осигури през 2010 г. продължава и през 2011г. В резултат на добрата дилърска мрежа и активното управление на вземанията, дружеството постига като цяло ниски нива на просрочия и връщане на автомобили в сравнение с останалите пазарни участници.

През първото полугодие на годината, Евролийз Груп внесе 1,550,000 Евро в капитала на Евролийз Ауто България, като с това изпълни задължението си за внасяне поето при последното увеличение на капитала. Евролийз Ауто ще използва новия ресурс за формиране на нов портфейл в изпълнение на задълженията си за спазване на финансови коефициенти към финансиращите институции.

През първото полугодие на 2011 г. Евролийз Ауто България запазва размера на лизинговия портфейл на нивата от предходното тримесечие.

От началото на 2011 г. се забелязва раздвижване на кредитния пазар. Повечето от лизинговите компании, свързани с банки, започнаха да работят активно като предложиха атрактивни условия. Част от финансиращите институции започнаха отново да отпускат кредити на външни за тях лизингови компании. Наблюдават се признаци на раздвижване на лизинговия пазар, което се изразява в стабилни месечни обеми нови сделки особено в България, намаление на процента на проблемните лизингови договори и ускорена реализация на върнатите активи. Много от лизинговите компании собственост на банкови институции опериращи на трите пазара започнаха активни кампании и редуцираха значително лихвените си проценти и процента на самоучастие. Поради сравнително високата цена на ресурса на компаниите от Евролийз Груп в сравнение с лизинговите компании собственост на банкови институции, те не биха могли да участва активно в ценовата война, в замяна на което активно са насочили усилията си за подобряване качеството на услугите и обслужването на клиентите.

От началото на 2011 г. Евролийз Ауто отчита 7.43% пазарен дял от новогенерирания бизнес при лизинговане на леки автомобили, заемайки седмо място в този сегмент. Въпреки това, лизинговият портфейл намалява до 95.7 млн. лв. През следващите години се очаква възстановяване на възможностите за лизингово финансиране и на търсенето на подобно финансиране от страна както на частни лица, така и на малки, средни и големи предприятия.

Евролийз Ауто Румъния е с осигурен финансов ресурс за прогнозния си портфейл за 2011 г. и постепенно разширява дейността си сред автодилърите. За първото полугодие Евролийз Ауто Румъния реализира спад на нетните лизингови вземания в размер на 3% спрямо предходното тримесечие, като ниският спад е резултат от новия бизнес, който компанията започна да прави. Евролийз Груп внесе 160,000 Евро с цел увеличаване на капитала на компанията, като се очаква решението за това да излезе през третото тримесечие на настоящата година.

Към края на първо шестмесечие на 2011 г. Евролийз Ауто Македония отчита 46% ръст на лизинговия си портфейл спрямо края на 2010 г. Компанията финансира нови договори, изразходвайки ресурса от новодоговорените кредитни линии. Очаква се, че при продължаване на настоящата тенденция, компанията ще реализира положителен финансов резултат до края на 2011 г.

Позиционирането на лизинговия подхолдинг на Еврохолд България АД като дружество с достатъчен капиталов ресурс и висок пазарен дял е изключително важно в началния момент на икономическо възстановяване. Подобрено лизингово финансиране ще се отрази положително върху продажбите както на автомобилното, така и на застрахователното направление.

Застраховане

Както по-голяма част от секторите в българската икономика, така и застраховането регистрира спад от 5% за 2010 година. През 2011 година се забелязва забавяне на спада. Появява се положителна тенденция в инвестиционните резултати на застрахователите, в резултат на стабилизирането на капиталовите пазари.

През първото шестмесечие на 2011 година Евроинс Иншурънс Груп реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 95.4 млн. лева, спрямо 126.2 млн. лева за същия период на 2010 г. Основната причина за спада в приходите е намалението на записаните премии по

застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите в Румъния с около 40%, което е следствие от намаляване на цените на пазара в Румъния. През шестмесечието има значително нарастване на записаните премии по немоторните застраховки спрямо предходната година – при Имущество, Злополука и Отговорности, съответно с 41%, 18% и 77%. Записаните премии при Каско и Карго за периода намаляват с 34% и 37%, основно заради стагнацията в икономиката като цяло.

През първото шестмесечие на 2011 г. ЗД Евроинс АД отчита брутен премиен приход от 36.0 млн. лева или 4.9 % ръст спрямо същия период на 2010 г., когато е бил 34.4 млн. лева. Постигнатият резултат е основно вследствие на нарасналите брутни премии по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите с 4.7 млн. лева или 38.8% спрямо шестмесечието на предходната година при запазване политиката на Дружеството за поддържане на разумно ниво на премиите по застраховката. През периода средната рискова премия по застраховката нараства от 131 на 175 лв. в резултат от увеличението на цената и съществено намаление на аквизиционните разходи.

През първите шест месеца на 2011 г. Евроинс реализира нетна печалба от 1.5 млн. лева, спрямо загуба от 0.025 млн. лева за същия период на 2010 г.

За шестмесечието Евроинс Румъния регистрира брутен премиен приход от 53.1 млн. лева или 39% спад спрямо същия период на 2010 г. За същия период компанията реализира нетна загуба от 0.8 млн. лева спрямо загуба от 0.9 млн. лева през 2010 г.

За първите шест месеца на 2011 г. Евроинс Македония регистрира брутен премиен приход от 6.8 млн. лева, или слаб спад от 7% ръст спрямо същия период на 2010 г. Реализираната нетна загуба за първото шестмесечие на 2011 г. е 0.4 млн. лева спрямо загуба от 0.2 млн. лева за същия период на 2010 г.

Реализираната консолидирана загуба на Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) за първите шест месеца на 2011 година е в размер на 0.39 милиона лева спрямо загуба от 1.2 милиона лева за същия период на 2010 година.

Основните тенденции в развитието на застрахователния пазар през следващите 1-3 години са:

- ◆ цената на застраховката „Гражданска отговорност“ на автомобилистите ще продължи да се повишава, което ще доведе до подобряване на техническия резултат;
- ◆ автомобилното застраховане ще остане основен двигател за пазара;
- ◆ на пазара ще навлизат нови застрахователни продукти;
- ◆ пазарът ще започне да расте успоредно с икономическото съживяване, което се очаква да започне през 2011 година.

Съобразно изложените тенденции Евроинс Иншурънс Груп АД предвижда общ ръст на застрахователните приходи в Групата в унисон с ръста на пазара, и постепенно намаляване на експозицията към продукти, свързани с автомобили.

Финансово посредничество

През последните години тенденциите на капиталовите пазара бяха пряко повлияни от финансовата криза от края на 2008 година, която се изрази както в спад на пазарите, както и в намаляване на рисковия апетит на множество инвеститори. През 2010 година се забелязва постепенно нормализиране на пазарната ситуация, с постепенно увеличаване на обема на сделки и нуждата от финансово посредничество. Все още волатилността на пазара остава значителна.

Евро-Финанс АД очаква постепенно увеличение на търгуваните обеми в резултат на развитието на собствената си интернет платформа EFOCS и включването в нея на всички ценни книжа, регистрирани за търговия на борсата във Франкфурт. Очаква се увеличение и на техническите резерви на дружествата в застрахователния подхолдинг, които Евро-Финанс управлява.

Недвижими Имоти

Настъпилата през 2008 г. световна финансова криза засегна значително пазара на недвижими имоти в целия свят, което се изрази в слабо търсене и понижение на наемната цена.

През първите шест месеца на 2011 г. пазарът на недвижими имоти в Европа започна постепенно възстановяване от кризата, като при жилищата той се развива по-бързо, отколкото при офисите и индустриалните имоти. Тенденцията е характерна и за България, която единствено при офисите е на границата между застоя и възстановяването.

През първата половина на настоящата година се наблюдава леко увеличаване на активността на търсене и предлагане на офиси в големите градове в България, в резултат на което спадът в наемните нива продължава. Предлагането на нови офис площи в София продължава да се увеличава, поради което усвояването на модерните офис площи ще отнеме няколко години.

Дъщерното на Еврохолд България АД дружество Еврохолд Имоти ЕООД в по-малка степен е засегнато от настъпилата негативна тенденция в сектора недвижими имоти. Наематели на компанията са дружествата от Групата Еврохолд, които запълват капацитета на отдаваните под наем офис площи и шоуруми.

НЕ СА ИЗВЕСТНИ ЗНАЧИТЕЛНИ НЕБЛАГОПРИЯТНИ ПРОМЕНИ ИЛИ ОБСТОЯТЕЛСТВА, ВЪЗНИКНАЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ, КОИТО МОГАТ ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА.

IX. ПРОГНОЗНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Дружеството не представя прогнози за печалбите.

Х. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ

1. Данни за управителните и надзорни органи и висше ръководство

Емитентът Старком Холдинг АД е с едностепенна система на управление и се управлява от Съвет на директорите в състав от 3 лица, както следва: Асен Христов, Кирил Бошов и Велислав Христов.

Оперативното ръководство и представителството на Старком Холдинг АД се осъществява от Асен Христов.

Между членовете на управителния орган има установени фамилни връзки. Асен Христов и Велислав Христов са братя по рождение.

Дейността на Емитента не е зависима от индивидуалния професионален опит или квалификация на други служители извън горепосочените.

Съвет на директорите

Име	Кирил Иванов Бошов
Длъжност	Председател на Съвета на директорите
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за извършвана дейност извън емитента, която е значима по отношение на емитента	◆ "Авто Юнион" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите; ◆ "Аутоплаза" ЕАД – Заместник-председател на Съвета на директорите; ◆ "Евроинс Иншурънс Груп" АД – Председател на Съвета на директорите; ◆ "Евроинс – Здравно осигуряване" ЕАД – Председател на Съвета на директорите; ◆ "Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре" СА – Председател на Съвета на директорите; ◆ "Евроинс Осигуруване" АД, Македония – Член на Съвета на директорите; ◆ "Евролийз Ауто" ЕАД, Румъния – Член на Съвета на директорите; ◆ "Евромобил Лизинг" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите; ◆ "Евро – Финанс" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите; ◆ "Еврохолд България" АД – Председател на Управителния съвет ◆ "Нисан София" ЕАД – Председател на Съвета на директорите; ◆ "Скандинавия Моторс" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	Настоящи: ◆ "Алкомерс" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител; ◆ "Евроауто" ООД – Управител; ◆ "Капитал – 3000" АД – Председател на Съвета на директорите; ◆ "Старком Холд" АД – Председател на Съвета на директорите. Прекратени: ◆ "Геоенергопроект" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите – до 30.09.2010 г.; ◆ "Евролийз Асет" ЕАД – Заместник-председател на Съвета на директорите до 19.10.2010 г.; ◆ "Евролийз Ауто" ЕАД – Член на Съвета на директорите – до 04. 07. 2011 г.; ◆ "Евролийз Ауто" ЕАД, Скопие – Член на Съвета на директорите – до 12.08.2010 г.; ◆ "Еврофорум" ООД – Управител – до 20.04.2007 г.; ◆ "Еврохотелс" АД – Председател на Съвета на директорите – до 14. 09. 2010 г.; ◆ "ЗД Евроинс" АД – Главен изпълнителен директор – до 10.08. 2008 г.; ◆ "Изток Плаза" ЕАД – Председател на Съвета на директорите – до 27.12.2010 г.; ◆ "Коръл Мюзик" ЕООД – Управител – до 20.10.2008 г.; ◆ "Нисан София" ООД – Управител до 11.06.2009 г.; ◆ "Смартнет" ЕАД – Заместник-председател на Съвета на директорите – до 30.11.2010 г.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	◆ "Коръл Консулт" ЕООД – в ликвидация, но понастоящем е продължило дейността си на основание чл. 274 от ТЗ под фирмата "Коръл Мюзик" ЕООД. Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Кирил Бошов притежава магистърска степен по "Счетоводство и контрол" от Университета

за национално и световно стопанство, София. Владее английски и руски език.

От 1995 г. до 1997 г. Кирил Бошов е бил главен счетоводител на "Мобиком" – първият мобилен оператор в България, съвместно дружество между Българска Телекомуникационна Компания и Cable and Wireless, United Kingdom. Като Заместник – председател на Съвета на директорите и прокурист е взел активно участие в реструктурирането на активите на "Евробанк" АД, представителство на банката и пряко ръководство на активните операции – кредитиране и капиталови пазари. Кирил Бошов е бил и Председател на Управителния съвет на "ЗД Евроинс" АД от 2000 г. до 2008 г., като през 2006 г. Асоциацията на инвеститорите в България присъжда на дружеството награда за "Дружество с най – добро корпоративно управление". В качеството му на Председател на Съвета на директорите на "Евролийз Ауто" АД осъществява ръководство на дейността по осигуряване финансирането на "Евролийз Ауто" АД, както и цялостно ръководство на процеса по сключване на Договора за международно финансиране между "Евролийз Ауто" АД и "Дойче банк" – клон Лондон (Deutsche Bank AG – branch London) за сумата от 200 млн. евро.

Принудителни административни мерки и наказания

През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвлечено пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества.

Източник: Старком Холдинг АД, Еврохолд България АД

Име	Асен Милков Христов
Длъжност	Изпълнителен член на Съвета на директорите
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за извършвана дейност извън емитента, която е значима по отношение на емитента	◆ "Авто Юнион" АД - Председател на Съвета на директорите; ◆ "Аутоплаза" ЕАД - Член на Съвета на директорите; ◆ "Евроинс Осигуруване" АД, Македония - Председател на Съвета на директорите; ◆ "Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре" СА - Член на Съвета на директорите; ◆ "Евро-Финанс" АД - Председател на Съвета на директорите; ◆ "Еврохолд България" АД – Председател на Надзорния съвет; ◆ "Скандинавия Моторс" АД - Председател на Съвета на директорите; ◆ "Смартнет" ЕАД - Председател на Съвета на директорите.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	Настоящи: ◆ "Авто Юнион Груп" АД – Председател на Съвета на директорите; ◆ "Алфа Евроактив" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител; ◆ "Болкан Интернешънъл Баскетбол Лийг" ООД – Управител; ◆ "Баскетболен клуб Черно море" ЕАД – Председател на Съвета на директорите; ◆ "Булстар Инвестмънт" АД – Председател на Съвета на директорите; ◆ "Корпорит Адвайзърс" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител; ◆ "Старком Холд" АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите; ◆ "Формопласт 98" АД – Председател на Съвета на директорите. Прекратени: ◆ "Геоенергопроект" АД – Председател на Съвета на директорите – до 30.09.2010г.; ◆ "Евро Пауър" АД (понастоящем "Пауър Лоджистикс" ЕАД) – Председател на Съвета на директорите – до 16.02.2011 г.; ◆ "Евротест - Контрол" ЕАД – Председател на Съвета на директорите – до 21.12.2010 г.; ◆ "Етропал" АД – Председател на Съвета на директорите – до 14.09.2010 г.; ◆ "Пластхим Т" АД – Член на Съвета на директорите – до 23.07.2010 г.; ◆ "Профоника" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и управител – до 17.05.2010г.; ◆ "Формопласт" АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите – до 12. 02. 2011 г.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	◆ "Витоша Инвестмънт Къмпани" ЕООД (в ликвидация на основание решение на СГС, ТК, ФО, 5 с-в, гр. д. 52/ 2009 по иск на осн. чл. 29 от ЗТР.) – вписан като Едноличен собственик на капитала. Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.

Относител професионален опит	Асен Христов притежава магистърска степен, специалност "Физика" от СУ "Св. Климент Охридски", специализира в Института за ядрени изследвания, гр. Дубно, Русия. Преминал е специализация по мениджмънт към Open University – London. Владее руски и английски език. Асен Христов е заемал посочените по – горе ръководни длъжности през различни периоди в рамките на последните 5 години. Заемал е длъжността Председател на Съвета на директорите на "Евробанк" АД от 1997 г. до 2000 г. и е изпълнявал представителни функции, бил е Председател на Надзорния съвет на "ЗД Евроинс" АД от 2000 г. до 2007 г., Председател на Съвета на директорите на "Скандинавия моторс" ЕАД – оторизиран дилър на СААБ за България от 2005 г. до днес, както и на инвестиционния посредник "Евро - финанс" АД.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества.

Източник: Старком Холдинг АД, Еврохолд България АД

Име	Велислав Милков Христов
Длъжност	Член на Съвета на директорите
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за извършвана дейност извън емитента, която е значима по отношение на емитента	◆ "Евроинс Иншурънс Груп" АД – член на Съвета на директорите.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	Настоящи: ◆ "Баскетбол клуб Черно море" ЕАД – член на Съвета на директорите; ◆ "Балканска Телекомуникационна Компания" ЕООД – едноличен собственик на капитала; ◆ "Бизнес Адвайзърс – Калайджиев енд Партньърс" ООД – съдружник ◆ "Ви Ейч Пропърти Мениджмънт" ЕООД – едноличен собственик на капитала; Прекратени: ◆ "Еврохолд" АД – член на Съвета на директорите до 12.12.2006 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Съвета на директорите на това дружество.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години.
Относител професионален опит	Велислав Христов притежава образователна квалификационна степен Магистър по "Право" от Софийски университет "Свети Климент Охридски" и по настоящем е действащ адвокат към Софийска адвокатска колегия. Велислав Христов е бил хоноруван асистент към Юридическия факултет на Софийски университет "Свети Климент Охридски". В периода декември 1997 г. до февруари 2000 г. е бил член на Съвета на директорите на "Евробанк" АД, а от май 1998– април 2003 г. е бил член на Надзорния съвет на "Застрахователно дружество Евроинс" АД. Велислав Христов е бил консултант по редица приватизационни сделки и сделки по придобивания и сливания на търговски дружества.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества.

Източник: Старком Холдинг АД, Еврохолд България АД

2. Конфликт на интереси

Не са известни потенциални конфликти на интереси или възникнали такива по повод изпълнение на задълженията на горепосочените лица към Старком Холдинг АД и техни други частни интереси.

Лицата не са сключвали с Емитента договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Не съществуват споразумения между акционери, клиенти, облигационери, кредитори и/или други лица, съгласно които да е избирано или назначавано на длъжност някое от горепосочените лица.

XI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

В съответствие с Устава на Старком Холдинг АД, членовете на Съвета на директорите на Емитента се избират с мандат от пет години и могат да бъдат преизбирани без ограничение.

Към датата на изготвяне на Проспекта Емитентът функционира под надзора на Одитен комитет.

Одитният комитет на Старком Холдинг АД е избран от общото събрание на акционерите на дружеството от 22.05.2009 г. В състава му с мандат от 3 години влизат Цветелина Христова Станчева, Галя Александрова Георгиева, Стоянка Дончева Петкова.

В съответствие с чл. 40л от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), Одитният комитет ежегодно отчита дейността си пред общото събрание на акционерите при приемането на годишния финансов отчет на дружеството. В съответствие с разпоредбите на ЗНФО, Одитният комитет на Старком Холдинг АД има следните функции:

- ◆ Наблюдава процесите по финансово отчитане в дружеството;
- ◆ Наблюдава системата за управлението на рисковете;
- ◆ Наблюдава независимия финансов одит;
- ◆ Извършва преглед на независимостта на регистрирания одитор на дружеството в съответствие с изискванията на закона и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор.

Целта на Одитния комитет е да подпомага ръководството на компанията при изпълнение на задълженията му за целостта на индивидуалните и консолидираните финансови отчети, оценяването на ефективността на системите за финансов контрол и наблюдаване ефективността и обективността на външните одитори.

Емитентът прилага добрите корпоративни практики за добро корпоративно поведение, като е предприел и действия по изготвяне на Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Тази програма ще урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на Емитента, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските закони и подзаконови нормативни актове. При допускане на облигациите на дружеството до търговия на регулиран пазар Емитентът ще спазва и приетия от „Българска фондова борса – София“ АД Национален кодекс за корпоративно управление. Всеки облигационер ще може да се запознае с програмата в интернет сайта на Емитента www.starcom.bg

XII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

Към 31 март 2011 г. съдебнорегистрираният капитал на Старком Холдинг АД е в размер на 6 900 000 лева, разпределен в 69 000 броя обикновени акции с номинална стойност от 100 лева.

Всички акции са изплатени. Всички издадени акции са от еднакъв клас и дават по едно право на глас.

Акционерите на компанията са 3 физически лица, притежаващи номинално над 5 на сто от акциите с право на глас.

Акционерна структура

Акционер	Седалище и адрес на управление	Брой акции	Дял от капитала
Асен Христов	София, бул. Христофор Колумб 43	35 190	51%
Кирил Бошов	София, бул. Христофор Колумб 43	23 460	34%
Велислав Христов	София, бул. Христофор Колумб 43	10 350	15%
ОБЩО		69 000	100.00 %

Източник: Старком Холдинг АД

Мажоритарен акционер в Старком Холдинг АД е Асен Милков Христов. Мажоритарният акционер не притежава различни права на глас.

Към датата на настоящия документ Асен Христов, контролира правото на глас на 51% от издадените акции на Старком Холдинг АД. Асен Христов е единственото лице, което упражнява пряк контрол върху Емитента.

Старком Холдинг АД няма договорености с други лица, нито са му известни такива договорености, действието на които може да доведе до бъдеща промяна в контрола на дружеството.

Емитентът е дружество, регистрирано по Търговския закон и прилага предвидените в закона мерки против злоупотреба с упражнявания върху него контрол. Към датата на изготвяне на настоящия документ не са налице други особени мерки, които да възпрепятстват подобни злоупотреби.

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал. Всички акции, издадени от Старком Холдинг АД осигуряват на своите притежатели право на глас в Общото събрание на дружеството.

Емитентът по настоящата емисия облигации е акционерно дружество, с оглед на което въпросите за равнопоставено третиране на акционерите и защита на малцинствените права са актуални. При упражняване на контрол върху Емитента собствениците на неговия капитал следват предварително определената и оповестена стратегия за развитие на едно от основните направления в дейността на Емитента – Еврохолд България АД и неговите дъщерни дружества.

XIII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Представената финансова информация включва исторически данни от одитираните индивидуални и консолидирани отчети, включително и изготвените индивидуални и консолидирани доклади за дейността на Старком Холдинг АД за 2008, 2009 и 2010 г., както и исторически данни от неодитирани междинни финансови отчети на Емитента към 30.06.2010 и 30.06.2011.

Важна бележка:

В годишните одитирани консолидирани отчети на Старком Холдинг АД за 2010 г. е извършена промяна в начина на представяне на приходите и разходите по метода по функционално предназначение. Тази промяна е наложена от дъщерното дружество Еврохолд България АД. Представената в същия отчет съпоставима информация за 2009 г. и 2008 г. е прекласифицирана съобразно основните групи приходи и разходи на застрахователната, лизинговата и автомобилната група, на основните групи приходи и разходи на дейността на финансово-инвестиционни услуги, инвестиционни имоти и на Еврохолд България. През 2010 г. Еврохолд България АД продаде нестратегическите си инвестиции от производствената си дейност, в резултат на което

нетният резултат от приходите и разходите на производствените дружества за 2009 г. и 2008 г. са прекласифицирани в ред нетен резултат от преустановена дейност.

Старком Холдинг АД не изготвя междинни консолидирани финансови отчети. След приемането на облигационната емисия на Емитента за търговия на регулиран пазар за дружеството ще възникне и съответното задължение за изготвяне и оповестяване на междинни (тримесечни) финансови отчети на консолидирана и неконсолидирана база. Междинните финансови отчети ще бъдат налични на електронните страници на КФН (www.fsc.bg), БФБ-София (www.bse-sofia.bg) и финансово-информационната агенция X3 news (www.x3news.com), както и на интернет страницата на Емитента www.starcom.bg.

1. Финансов преглед на консолидирана база

Активи и пасиви

Динамика на активите

АКТИВИ	2008	2009	2010
Вземания (текущи и нетекущи)	262,031	268,102	245,266
Дълготрайни материални активи	56,633	85,989	58,670
Дълготрайни нематериални активи	1,002	2,752	2,966
Финансови активи (текущи и нетекущи)	117,143	47,435	66,785
Материални запаси	26,210	38,628	23,271
Търговска репутация	175,165	177,635	176,792
Други активи	11,238	6,100	6,164
Парични средства	60,693	47,439	32,190
ОБЩО АКТИВИ	710,115	674,080	612,104

Източник: Старком Холдинг АД

Консолидираните активи през 2010 г. намаляват с 9,1% спрямо 2009 г. Най-голям дял в структурата на активите заемат вземанията (текущи и нетекущи), които са относително постоянни през разглежданите периоди. Най-голямо намаление бележат дълготрайните материални активи от 85,9 млн. лв. намаляват до 58,6 млн. лв., дължащо се на продажба на производственото направление на Еврохолд България. През 2010 г. съществено се увеличават финансовите активи спрямо 2009 г. от 47,4 млн. лв. достигат до 66,7 млн.лв. Размерът на материалните запаси през 2010 г. в резултат на продажбата на производственото направление на Групата материалните запаси рязко спадат.

Структура на ДМА

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период				
	2008	2009	Ръст	2010	Ръст
Земи (терени)	6,101	5,103	-16.36%	3,580	-29.85%
Сгради и конструкции	15,859	16,067	1.31%	3,671	-77.15%
Машини и оборудване и съоръжения	5,611	7,493	33.54%	1,855	-75.24%
Транспортни средства	12,997	23,752	82.75%	23,047	-2.97%
Стопански инвентар	1,535	2,375	54.72%	1,782	-24.97%
Разходи за придобиване на ДМА	1,536	7,178	367.32%	1,551	-78.39%
Други	1,552	1,570	1.16%	217	-86.18%
Инвестиционни имоти	11,440	22,451	96.25%	22,967	2.30%
Общо ДМА	56,631	85,989	51.84%	58,670	-31.77%

Източник: Старком Холдинг АД

В структурата на ДМА преобладават сгради и конструкции, както инвестиционни имоти и транспортни средства. През последните години съществено нараства дялът на транспортните средства като важен актив на рент-а-кар компанията. През 2009 г. дялът на транспортните средства нараства и в резултат на придобиването от Еврохолд България АД на автомобилните и рент-а-кар компаниите на Авто Юнион АД.

Динамика на пасивите

ПАСИВИ	2008	2009	2010
Собствен капитал	125,850	117,048	101,515
Малцинствено участие	63,263	112,152	107,456
Заеми	227,628	177,975	145,959
Задължения по облигационни заеми	77,601	63,267	33,580
Търговски, презастрахователни и други задължения	21,455	30,849	16,768
Застрахователни резерви	110,514	117,020	126,339
Здравноосигурителни резерви	354	553	0
Пасиви по отсрочени данъци	14,088	13,363	13,211
Други задължения (текущи и нетекущи)	69,362	41,853	67,276
ОБЩО ПАСИВИ	710,115	674,080	612,104

Източник: Старком Холдинг АД

Най-голям дял в структурата на пасивите заемат заемите към банкови институции и облигационни заеми, като те представляват 29% от общия размер на капитала и привлечените средства, за сравнение към края на 2010 г. заемите са заемали 35%. Намалението в дела от 6% се дължи на изплатени през 2010 г. банкови заеми и облигационни емисии. Основна част от задължения по банкови заеми и облигационни емисии се формира от оперативната необходимост от средства на лизинговата дейност.

На второ място в структурата на пасивите се нареждат застрахователните резерви, които заемат 20%, и са относително постоянни през последните отчетни периоди.

Капиталова структура

ПОКАЗАТЕЛ	Консолидирани данни		
	2008	2009	2010
1. Собствен капитал	189,113	229,200	208,971
2. Нетекущи пасиви	332,921	267,166	234,276
3. Текущи пасиви	188,081	177,714	168,857
4. Всичко пасиви (2+3)	521,002	444,880	403,133
Нетекущи пасиви / Собствен капитал	1.76	1.17	1.12
Общо пасиви / Собствен к-л	2.75	1.94	1.93
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0.36	0.52	0.52
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	2.75	1.94	1.93

Източник: Старком Холдинг АД

Отношенията характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството. Към 31.12.2010 г. делът на собствения капитал от активите на Старком Холдинг АД достига 34%. През 2008 г. коефициентът „Нетекущи пасиви / Собствен капитал“ на консолидирана база е нараснал до ниво от около 1.7 в резултат на увеличението на привлечените средства. През 2009 и 2010 г. коефициентът се стабилизиран на ниво от около 1.1.

Коефициентите за задлъжнялост и финансова автономност отчитат покритието на привлечените средства със собствен капитал и обратно. Стойността на коефициента за финансова автономност на консолидирано ниво е под единица, като се задържа на постоянни нива от 0.52 до края на 2010 г. Това означава, че компанията не само не влошава, но и подобрява възможностите си да контролира финансовата си задлъжнялост и не поема по-големи рискове относно дълговата си експозиция. На неконсолидирана база стойността на коефициента е значително над единица, което показва много добро покритие на привлечените средства със собствен капитал.

Резултати от дейността

Структура на приходите на консолидирана база

Приходи на направления (хил. лв.)	2008		2009		2010	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Приходи от оперативна дейност						
Приходи от застраховане	231,915	56.21%	259,954	63.09%	269,822	63.11%
Приходи от автомобилна дейност	89,349	21.66%	89,064	21.62%	102,979	24.09%
Приходи от лизингова дейност	16,042	3.89%	17,794	4.32%	14,293	3.34%
Приходи от финансово-инвестиционна дейност	12,549	3.04%	10,036	2.44%	9,822	2.30%
Приходи от дейността на Еврохолд България	39,071		13,658		14,125	
Приходи от дейността на дружеството майка	250	0.06%	208	0.05%	378	0.09%
Приходи от услуги с недвижими имоти	2,182	0.53%	1,012	0.25%	3,547	0.83%
Общо приходи от оперативна дейност	391,358	94.85%	391,726	95.08%	414,966	97.05%
Финансови приходи	230	0.06%	353	0.09%	84	0.02%
Други приходи	207	0.05%	337	0.08%	362	0.08%
Дял от нетната печалба на асоциирани предприятия	561	0.14%	560	0.14%	1302	0.30%
Положителни ефекти от валутни операции	20	0.00%	8	0.00%	36	0.01%
Преустановени дейности						
Приходи от продажба на продукция*	20,220	4.90%	19,028	4.62%	10,810	2.53%
Общо приходи	412,596	100%	412,012	100%	427,560	100%

Източник: Старком Холдинг АД

Структура на разходите на консолидирана база

Разходи по направления (хил. лв.)	2008		2009		2010	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Разходи за оперативна дейност						
Разходи за застраховане	256,234	66.48%	236,862	56.76%	248,030	58.09%
Отчетна стойност на продадени автомобили и резервни части	75,537	19.60%	59,643	14.29%	72,091	16.88%
Финансови разходи на лизингова дейност	12,890	3.34%	11,611	2.78%	11,734	2.75%
Финансови разходи на финансово-инвестиционна дейност	10,587	2.75%	8,143	1.95%	8,243	1.93%
Финансови разходи от дейността на Еврохолд България	5,067		10,008		7,986	
Финансови разходи от дейността на дружеството майка	850	0.22%	414	0.10%	368	0.09%
Общо разходи за оперативна дейност	361,165	93.70%	326,681	78.28%	348,452	81.60%
Други разходи*	-23,333	-6.05%	1,166	0.28%	1,656	0.39%
Административни разходи	24,351	6.32%	65,814	15.77%	62,043	14.53%
Финансови разходи	2,048	0.53%	3,379	0.81%	3,429	0.80%
Дял от нетната загуба на асоциирани предприятия	0	0.00%	0	0.00%	230	0.05%
Отрицателни ефекти от валутни операции	43	0.01%	132	0.03%	31	0.01%
Разходи за данъци	160	0.04%	620	0.15%	9	0.00%
Преустановени дейности						
Разходи от продажби на продукция	21,014	5.45%	19,522	4.68%	11,152	2.61%
Общо разходи	385,448	100%	417,314	100%	427,002	100%

Източник: Старком Холдинг АД

Консолидираните приходи и разходи на Старком Холдинг АД основно се формират от дъщерното дружество Еврохолд България и от отделните направления в които инвестира, както и от индивидуалната дейност на дружеството-майка, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани предприятия. За разглежданите периоди от 2008 г. до 30.06.2011 г. в таблиците по-долу са представени консолидираните приходи и разходи на Групата Старком структурирани по видове дейности.

В структурата на приходите и разходите най-голям дял принадлежи на застрахователната и здравноосигурителната дейност. Продажбата на автомобили е вторият по големина дял от

приходите и разходите. Делът на приходите и разходите от лизинговата дейност постепенно намалява през разглежданите периоди.

Приходите и разходите на дружеството нарастват с относително еднакъв темп, което се дължи на последователността на дружествата от Групата и следването на политика на увеличаване на обема на продажбите, а не на увеличаването на маржа между покупната и продажната цена.

Структурата на разходите по икономически елементи са представени в следващата таблица. В сумата на другите разходи са включени балансовите стойности на продадените активи и услуги, най-съществена част, от които се дължи на стойностите на продадените автомобили, както и разходите по застрахователни операции.

Структура на разходите по икономически елементи

Разходи по икономически елементи (хил. лв.)	2008		2009		2010	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Материали	(15,073)	4.15%	(12,329)	3.30%	(9,730)	2.48%
Външни услуги	(34,570)	9.51%	(69,879)	18.71%	(68,566)	17.45%
Амортизации	(6,438)	1.77%	(9,423)	2.52%	(10,004)	2.55%
Възнаграждения	(28,273)	7.78%	(31,782)	8.51%	(30,580)	7.78%
Балансова стойност на продадените активи (без продукция)	(79,283)	21.81%	(60,904)	16.31%	(73,843)	18.80%
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	800	-0.22%	285	-0.08%	(371)	0.09%
Други разходи	(200,678)	55.20%	(189,413)	50.72%	(199,729)	50.84%
Общо	(363,515)	100,0 %	(373,455)	100,0 %	(392,823)	100%

Източник: Старком Холдинг АД

Финансови показатели

Показатели	2008	2009	2010
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	27,352	(4,682)	567
2. Нетна резултат принадлежащ на групата	28,557	(3,734)	1,097
3. Общо приходи за периода	412,596	412,012	427,560
4. Собствен капитал и малцинствено участие	189,113	229,200	208,971
5. Пасиви	521,002	444,880	403,133
6. Активи	710,115	674,080	612,104
Коефициент на финансова автономност (4 : 5)	0.36	0.52	0.52
Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)	2.75	1.94	1.93
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	6.63%	-1.14%	0.13%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	6.92%	-0.91%	0.26%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1: 4)	14.46%	-2.04%	0.27%
Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	15.10%	-1.63%	0.52%
Брутна рентабилност на пасивите (1: 5)	5.25%	-1.05%	0.14%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	5.48%	-0.84%	0.27%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	3.85%	-0.69%	0.09%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	4.02%	-0.55%	0.18%

Източник: Старком Холдинг АД

Капитализация и задлъжнялост

Капитализация и задлъжнялост (хил. лв.)	2008	2009	2010
1. Собствен капитал и резерви, в т.ч.:	189,113	229,200	208,971
Капитал, принадлежащ на дружеството-майка	125,850	117,048	101,515
Малцинствено участие	63,263	112,152	107,456

2. Нетекущи пасиви	332,921	267,166	234,276
Заеми от банки и небанкови финансови институции	227,628	177,975	145,959
Задължения по облигационни заеми	77,601	63,267	33,580
Пасиви по отсрочени данъци	14,088	13,363	13,211
Нетекущи задължения	13,604	12,561	41,526
3. Текущи пасиви	188,081	177,714	168,857
Застрахователни резерви	110,514	117,020	126,339
Здравноосигурителни резерви	354	553	0
Текущи задължения	55,758	29,292	25,750
Търговски и други задължения	17,093	26,756	14,635
Задължения по презастрахователни операции	4,362	4,093	2,133
4. Всичко пасиви, (2+3)	521,002	444,880	403,133
5. КАПИТАЛ и ПАСИВИ, (1+4)	710,115	674,080	612,104
6. Собствени капитал / Активи, (1/5)	0.27	0.34	0.34
7. Собствени капитал / Пасиви, (1/4)	0.36	0.52	0.52
8. Пасиви / Активи, (4/5)	0.73	0.66	0.66
9. Текущи пасиви / Пасиви, (3/4)	0.36	0.40	0.42
10. Нетекущи пасиви / Собствен капитал, (2/1)	1.76	1.17	1.12

Източник: Старком Холдинг АД

2. Финансов преглед на неконсолидирана база

Информацията в тази секция включва данни от годишни одитираните индивидуални финансови отчети на Старком Холдинг АД за 2008, 2009 и 2010 г., както и от междинни неодитирани индивидуални отчети на Емитента към 30.06.2010 г. и 30.06.2011 г.

Активи и пасиви

Динамика на активи

АКТИВИ (хил. лв.)	Период							
	2008	2009	Ръст	2010	Ръст	H1 2010	H1 2011	Ръст
Нетекущи активи:	42,775	41,000	-4.15%	42,234	3.01%	42,234	58,474	38.45%
Материални активи	2	1	-50.00%	0	-100.00%	0	0	0.00%
Инвестиции в дъщерни предприятия	40,711	38,904	-4.44%	35,330	-9.19%	35,330	56,105	58.80%
Инвестиции в асоциирани и други предприятия	1,705	1,705	0.00%	1,714	0.53%	1,714	1,714	0.00%
Вземания от свързани предприятия	0	0	0.00%	5,190	100.00%	5,190	655	-87.38%
Търговски и други вземания	357	390	9.24%	0	-100.00%	0	6,742	100.00%
Текущи активи:	8,776	7,501	-14.53%	6,971	-7.07%	6,971	12,061	73.02%
Вземания от свързани предприятия	0	1,100	100.00%	2,836	157.82%	2,836	3,058	7.83%
Търговски и други вземания	7,786	5,178	-33.50%	3,288	-36.50%	3,288	6,742	105.05%
Краткосрочни ценни книжа	0	1	100.00%	374	37300.00%	374	341	100.00%
Парични средства и парични еквиваленти	848	1,173	38.33%	468	-60.10%	468	1,904	306.84%
Предплатени разходи	142	49	-65.49%	5	-89.80%	5	16	100.00%
ОБЩО АКТИВИ	51,551	48,501	-5.92%	49,205	1.45%	49,205	70,535	43.35%

Източник: Старком Холдинг АД

В структурата на нетекущите активи преобладават инвестициите в дъщерни предприятия, чийто размер към 30.06.2011 г. достига до 56,105 хил. лв. Основните инвестиции през последните години са описани по-горе в т. Инвестиции.

Текущите вземания са основна част от текущите активи и се формират в резултат на провежданата политика по активно управление на свободните ресурси в Групата.

Динамика на пасиви

ПАСИВИ (хил. лв.)	Период							
	2008	2009	Ръст	2010	Ръст	H1 2010	H1 2011	Ръст
Собствен капитал:	43,113	39,166	-9.16%	36,143	-7.72%	36,143	38,089	5.38%
Основен акционерен капитал	6,900	6,900	0.00%	6,900	0.00%	6,900	6,900	0.00%
Натрупани печалби/загуби, нето	36,088	35,523	-1.57%	27,664	-22.12%	27,664	28,553	3.21%
Общи резерви	690	690	0.00%	690	0.00%	690	690	0.00%
Текуща печалба/загуба	(565)	(3,947)	598.58%	889	-122.52%	889	1,946	118.90%
Нетекущи задължения:	0	0	0.00%	3,512	100.00%	3,512	9,034	157.23%
Търговски и други задължения	0	0	0.00%	3,512	100.00%	3,512	9,034	157.23%
Текущи задължения:	8,438	9,335	10.63%	9,550	2.30%	9,550	23,412	145.15%
Задължения към финансови институции	6,961	6,161	-11.49%	1,331	-78.40%	1,331	3,883	191.74%
Задължения към свързани предприятия	0	2,662	100.00%	0	-100.00%	0	2,459	100.00%
Търговски и други задължения	1,477	512	-65.34%	8,219	1505.27%	8,219	17,070	107.69%
Общо ПАСИВИ	51,551	48,501	-5.92%	49,205	1.45%	49,205	70,535	43.35%

Източник: Старком Холдинг АД

За разглеждания период сумата на собствения капитал нараства в резултат на формираната печалба на неконсолидирана база. Към 30.06.2011 г. собственият капитал представлява 54% от актива на компанията.

Старком Холдинг през разглеждания период на индивидуална база не е имал задължения към банкови институции, облигационни заеми и лизингови компании. Единствените задължения на Старком Холдинг са задължения по репо-сделки към инвестиционни посредник Еврофинанс АД, които е част от групата на Еврохолд България и са посочени в таблицата по-горе като задължения към финансови институции.

Капиталова структура

ПОКАЗАТЕЛ	Период				
	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
1. Собствен капитал	43,113	39,166	36,143	36,143	38,089
2. Нетекущи пасиви	0	0	3,512	3,512	9,034
3. Текущи пасиви	8,438	9,335	9,550	9,550	23,412
4. Всичко пасиви (2+3)	8,438	9,355	13,062	13,062	32,446
Нетекущи пасиви / Собствен капитал	0.00	0.00	0.10	0.10	0.24
Общо пасиви / Собствен к-л	0.20	0.24	0.36	0.36	0.85
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	5.11	4.19	2.77	2.77	1.17
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	0.20	0.24	0.36	0.36	0.85

Източник: Старком Холдинг АД

През разглеждания период Старком Холдинг не е използвал финансиране чрез банкови заеми и облигационни емисии, поради което капиталовата му структура много добра.

Резултати от дейността

Приходи и разходи

Приходи / Разходи (хил. лв.)	Период				
	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
Приходи от продажба на дълготрайни активи	0	2	0	0	0
Финансови приходи	788	840	1,672	1,028	3,453

Общо приходи от дейността	788	842	1,672	1,028	3,453
Извънредни приходи	-	0	0	0	0
Общо приходи	788	842	1,672	1,028	3,453
Разходи за оперативната дейност	(503)	(4,316)	(311)	(185)	(154)
Финансови разходи	(850)	(471)	(434)	(221)	(1,417)
Общо разходи за дейността	(1,353)	(4,787)	(745)	(406)	(1,571)
Извънредни разходи	-	0	0	0	0
Общо разходи	(1,353)	(4,787)	(745)	(406)	(1,571)

Източник: Старком Холдинг АД

Приходите на Старком Холдинг АД се формират от основната дейност, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани предприятия.

Приходите на неконсолидирана база са формирани главно от финансовата и инвестиционна дейност на Старком. Към 30.06.2011 г. приходите на Старком Холдинг АД са в размер на 3,4 хил. лв. и представляват финансови приходи

Старком Холдинг АД формира положителен финансов резултат за периода към 30.06.2011 г., в размер на 1,950 хил.лв.

Предвид естеството на бизнеса, основна част от приходите и разходите на неконсолидирана база са финансовите приходи/разходи (разгледани подробно по-долу).

Финансови приходи и разходи

Финансови приходи/разходи (хил. лв.)	Период				
	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
Финансови приходи, в т.ч.:	788	840	1,672	1,028	3,453
Приходи от лихви	671	261	320	164	165
(+) разлики от операции с финансови инструменти	71	577	1,320	832	3,321
(+) разлики от валутни курсове	0	0	32	32	(33)
Приходи от продажба на дълготрайни активи	0	2	0	0	0
Приходи от дялови участия - дивиденди	46	0	0	0	0
Финансови разходи, в т.ч.:	(850)	(471)	(434)	(221)	(1,417)
Разходи за лихви	(812)	(420)	(415)	(193)	(1,008)
(-) разлики от операции с финансови инструменти	(38)	(50)	(3)	(3)	(6)
(-) разлики от валутни курсове	0	(1)	(16)	(1)	(33)
- разходи за данъци	0	0	0	0	0
- други финансови разходи	0	0	(38)	(24)	(370)
Нетни фин. приходи/разходи	(62)	369	1,238	807	2,036

Източник: Старком Холдинг АД

Нетна печалба

Печалба (хил. лв.)	Период				
	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
Печалба от основна дейност	(565)	(3,947)	889	623	1,946
Извънредни приходи/разходи (нетно)	0	0	0	0	0
Печалба преди данъци	(565)	(3,947)	889	623	1,946
Разходи за данъци	0	0	0	0	0
Нетен финансов резултат	(565)	(3,947)	889	623	1,950
Нетен резултат	(565)	(3,947)	889	623	1,950
Брой акции	69,000	69,000	69,000	69,000	69,000

Източник: Старком Холдинг АД

Паричен поток

Показател	Период				
	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
Нетни парични потоци от основна дейност	(464)	(4,465)	(2,326)	(706)	(2,078)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(1,720)	(4,580)	3,963	3,248	(18,018)
Нетни парични потоци от финансова дейност	2,498	9,370	(2,342)	(3,496)	21,532
Нетно увеличение/намаление на паричните средства	314	325	(705)	(954)	1,436
Парични средства в началото на периода	534	848	1,173	1,173	468
Парични средства в края на периода	848	1,173	468	219	1,904

Източник: Старком Холдинг АД

Финансови показатели

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.) ако не е указано друго	Отчетен период				
	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	(565)	(3,947)	889	623	1,946
2. Нетна печалба/загуба (след данъци)	(565)	(3,947)	889	623	1,946
3. Приходи	1,353	4,787	1,672	1,028	3,517
4. Собствен капитал	43,113	39,166	36,143	36,143	38,089
5. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	8,438	9,335	13,062	13,062	32,446
6. Активи (дълготрайни + краткотрайни)	51,551	48,501	49,205	49,205	70,535
Коефициент на финансова автономност (4 : 5)	5.11	4.20	2.77	2.77	1.17
Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)	0.20	0.24	0.36	0.36	0.85
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	-41.76%	-82.45%	53.17%	60.60%	55.33%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	-41.76%	-82.45%	53.17%	60.60%	55.33%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1 : 4)	-1%	-10%	2%	2%	5%
Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	-1.31%	-10.08%	2.46%	1.72%	5.11%
Брутна рентабилност на пасивите (1 : 5)	-6.70%	-42.28%	6.81%	4.77%	6.00%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	-6.70%	-42.28%	6.81%	4.77%	6.00%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	-1.10%	-8.14%	1.81%	1.27%	2.76%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	-1.10%	-8.14%	1.81%	1.27%	2.76%

Източник: Старком Холдинг АД

3. Правни и арбитражни производства

Старком Холдинг АД, както и дружествата от групата, не са и не са били страна по каквито и да е било съдебни, административни или арбитражни производства, които имат или могат да имат съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността както на емитента, така и на дружествата от групата.

Няма решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация или несъстоятелност на Емитента.

4. Промени във финансовата и търговска позиция след 30.06.2011 г.

След датата на последния финансов отчет към 30.06.2011 г. до датата на настоящия документ са настъпили следните съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента на индивидуално ниво:

- ♦ В началото на месец септември 2011 г. Старком Холдинг АД продаде участието си в „Смартнет“ ЕАД.

През месец юни 2011 г. Старком Холдинг АД продаде и участията си в дружествата БК "Черно море" ЕАД и „Болкан интернешънъл баскетбол лиг“ ООД.

Целта на извършените продажби е всички усилия и инвестиции на Старком Холдинг АД да бъдат насочени към развитие и финансова стабилност на дъщерното дружество „Еврохолд България“ АД и компаниите в които инвестира то.

На консолидирано ниво в структурата на дъщерното дружество Еврохолд България АД са настъпили следните промени:

- ♦ Автомобилният подхолдинг Авто Юнион АД, част от икономическата група на Еврохолд България АД, е подал заявление до Комисията за защита на конкуренцията за одобрение на сделка по придобиване на дружеството Дару Кар АД.

Дару Кар АД е дилър на автомобилната марка БМВ в България. Компанията има оторизиран сервиз за ремонт на автомобили БМВ, Мини, Роувър, Ленд Роувър и Махиндра. Същото така, предлага и оригинални резервни части за марките автомобили, които предлага. Дару Кар разполага с търговски и сервизен комплекс в гр. София –ж.к „Дружба“.

Сделката е част от стратегията на автомобилния подхолдинг за разширяване пазарния му дял в сегмента обслужване на автомобили от висок клас, както и придобиване на сервизни центрове като основен източник на рентабилност поради ниските маржове при продажбата на нови автомобили в настоящата пазарна ситуация.

Окончателното придобиване на компанията ще приключи след одобрението на сделката от КЗК.

- ♦ На 06 август 2011 г. автомобилният подхолдинг Авто Юнион придоби 51 %, представляващи 5 100 дяла от капитала на „Ауто 1“ ООД с номинална стойност от 100 лева всеки. Дружеството „Ауто 1“ ООД е с основна дейност внос и продажба на резервни части за автомобили. С направената инвестиция Авто Юнион АД допълва и подпомага сервизната си дейност като основен източник на рентабилност.
- ♦ На 24 август 2011 г. Евролийз Груп Б.В. едноличен собственик на капитала на Евролийз Ауто ЕАД взе решение за ново увеличение на капитала на Евролийз Ауто България чрез разпределяне на натрупана през предходните периоди печалба, посредством издаването на 4 500 000 (четири милиона и петстотин хиляди) нови акции с право на глас с номинална стойност от по 1 (един) лев всяка.

В резултат на новото увеличение, капитала на Евролийз Ауто България се увеличава с 4 500 000 (четири милиона и петстотин хиляди) лева, от 15 500 000 (петнадесет милиона и петстотин хиляди) лева на 20 000 000 (двадесет милиона) лева.

На 31 август 2011 г. Търговският регистър при Агенцията по вписванията вписа увеличението на капитала на Евролийз Ауто ЕАД.

- ♦ На 29 юли 2011 г. Авто Юнион стана едноличен собственик на 100% от Нисан София АД, като придоби миноритарния дял от 2%, представляващи 43 584 броя акции с номинална стойност 1 лев всяка една. Промяната в правната форма на Нисан София ЕАД е вписана в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 15.08.2011 г.
- ♦ На 01 септември 2011 г. Търговският регистър при Агенцията по вписванията вписа преобразуване чрез вливане на „Булвария Рент а Кар“ ЕООД в „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД. В следствие на вливането цялото имущество на „Булвария Рент а Кар“ ЕООД премина към „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД, което стана негов универсален правопреемник. Преобразуващото се дружество се прекрати без ликвидация.

В следствие на преобразуването по отношение на „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД не са настъпили промени във фирмата, седалището и адрес на управление, начина на представителство, учредителния акт и/или едноличния собственик на капитала.

Не са настъпвали други съществени промени във финансовата или търговска позиция на Емитента.

XIV. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

1. Акционерен капитал

Старком Холдинг АД е учредено на 02.02.1998 г. като дружество с ограничена отговорност с фирма Българска Иновационна Компания ООД, с капитал 50 000 000 лева, разпределен в 500 дяла на стойност 100 000 лева всеки един. При учредяването на дружеството капиталът му е внесен изцяло в брой от учредителите.

На 24.02.1998 г. дружеството се преобразува чрез промяна на правната форма в акционерно дружество Българска Холдингова Компания АД, като капиталът му се запазва в размер на 50 000 000 лева, но е разпределен в 500 налични, поименни акции с номинална стойност 100 000 лева всяка една.

На 23.09.1998 г. дружеството се преименува на Българска Холдингова Корпорация АД и Общото събрание на акционерите взема решение за увеличение на капитала му от 50 000 000 лева на 650 000 000 лева чрез издаване на 6 000 поименни, непривилегировани, налични акции с право на глас с номинална стойност 100 000 лева всяка една.

На 30.12.1998 г. е вписано увеличение на капитала от 650 000 000 лева на 1 000 000 000 лева чрез издаване на нови 3 500 поименни, непривилегировани, налични акции с право на глас с номинална стойност 100 000 лева всяка една.

След влизането в сила на Закона за деноминация на лева считано от 05.07.1999 г. 1000 стари лева са равни на 1 нов. На 19.06.2000 г. е вписано увеличение на капитала от 1 000 000 лева на 2 500 000 лева чрез издаването на 15 000 броя поименни акции по 100 лева всяка една акция.

На 30.08.2006 г. Софийски окръжен съд вписва увеличаване на капитала на дружеството от 2 500 000 лева на 6 900 000 лева посредством емитиране на 44 000 нови, налични, поименни, непривилегировани акции с право на глас с номинална стойност от 100 лева всяка една и емисионна стойност от 100 лева на всяка една акция.

Капиталът на дружеството е записан и внесен изцяло чрез непарични вноски на акционерите – учредители на дружеството. Увеличението на капитала отново осъществено чрез непарични вноски.

Емитентът не е изкупувал, съответно не притежава собствени акции. Към датата на регистрационния документ няма дъщерно дружество на Емитента, което да притежава акции от неговия капитал.

Към датата на изготвяне на този регистрационен документ няма процедура по увеличаване на капитала на Емитента.

Всички акции, издадени от Старком Холдинг АД са от един същи клас с право на глас. Емитентът не е издавал конвертируеми ценни книжа.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Емитента. Няма лица, в полза на които да е поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени акции и/или опции върху капитала на емитента или върху капитала на дъщерните му дружества.

2. Устав на Емитента

Старком Холдинг АД е акционерно дружество и самостоятелно юридическо лице по българското право, отделно от акционерите си. Посочената по-долу информация относно устава на Емитента също е съобразена с действащото българско законодателство.

Съгласно чл. 6 ал. 1 от Устава на дружеството, Старком Холдинг АД е с предмет на дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва; финансиране на дружества, в които дружеството участва; всяка друга стопанска дейност, незабранена от закона, при спазване на специалния ред за нейното извършване.

Съгласно чл. 24, ал. 1, дружеството е с едностепенна система на управление, а органите на управление са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

Общото събрание на акционерите е ръководен орган на дружеството и се състои от всички притежатели на акции с право на глас. В компетенциите на общото събрание на акционерите (ОСА)

са ключови решения за дейността на холдинга като: вземане на решение за изменение и допълване на устава; увеличаване и намаляване на капитала; преобразуване и прекратяване на дружеството; избиране и освобождаване на членовете на Съвета на директорите и определяне възнаграждението им; избиране, назначаване и освобождаване на експерт-счетоводител; одобряване на годишния финансов отчет след заверка от назначения експерт-счетоводител; вземане на решение за издаването на облигации; назначаване на ликвидатори, освен в случай на несъстоятелност и др.

Съгласно чл. 27, ал. 1 от устава Общото събрание на акционерите се провежда най-малко веднъж годишно от Съвета на директорите или по искане на акционери, отговарящи на изискванията на закона.

Съгласно същия член на устава, и съобразно чл. 223, ал. 1 от Търговския закон, ако до един месец искането на акционерите за свикване на Общо събрание на акционерите не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в тримесечен срок от датата на заявяване на искането, те могат да отправят искането си към компетентния съд.

Свикването на общото събрание на акционерите се извършва чрез покани, обявени по надлежния законов ред, а ако няма издадени акции на приносител, свикването може да стане само с писмени покани до поименните акционери.

Акциите на дружеството са налични неделими непривилегировани поименни с право на глас, с номинална стойност на всяка една акция в размер на 100 (сто) лева.

Съгласно чл. 10, ал. 1 от Устава на дружеството, акцията дава на акционера право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията, както и право да получава информация за дейността на дружеството и неговите органи и да иска отмяна на противозаконни решения на органите на дружеството.

Съгласно чл. 48, ал.1 от устава на дружеството, дивиденди се разпределят и изплащат по решение на Общото събрание на акционерите по предложение на Съвета на директорите и ако са налице законните предпоставки за това. Плащанията на дивиденди се извършват до размерите, определени в чл. 247а, ал. 3 от Търговския закон. Дивидентите се изплащат на акционерите по установения законен ред. Същите се изплащат срещу представени акции и съответни купони към тях. Ако акциите не са издадени, дивидентите се изплащат срещу представени временни удостоверения, като изплащането се отбелязва на гърба на временните удостоверения. При спазването на останалите изисквания, дивидент може да бъде изплатен на пълномощник на акционер с нотариално заверено пълномощно. Изплатените дивиденди се вписват в книга за дивидентите.

Поименните акции се прехвърлят свободно чрез джиро при спазване на разпоредбите на действащото законодателство, като джиротването се отразява в книгата на акционерите, за да има действие спрямо дружеството. Дружеството може да придобива собствени акции или да извършва обратно изкупуване на акции само в случаите и по реда, предвидени в действащото българско право. За целта дружеството може да емитира акции, които подлежат на обратно изкупуване. Прехвърлителят на поименни акции, които не са изплатени напълно или от които произтичат други задължения към дружеството, е солидарно задължен с приобретателя за срок от 2 (две) години от деня на вписването в книгата на акционерите.

3. Общо събрание на акционерите и съвет на директорите

Разпоредби, касаещи Общото Събрание на Акционерите (членове 25-35 от Устава на Емитента)

Съгласно чл. 25, ал. 1 от устава на дружеството, Общото събрание на акционерите се състои от всички притежатели на акции с право на глас. Те участват в Общото събрание лично или чрез представители (пълномощници). Акционерите - юридически лица се представляват от съответните им законни представители. Ако не са акционери, членовете на Съвета на директорите участват в Общото събрание без право на глас.

Общото събрание на акционерите има изключителна компетентност по въпроси, свързани с:

- ◆ решение за изменение и допълване на устава;
- ◆ увеличаване и намаляване на капитала;
- ◆ преобразуване и прекратяване на дружеството;

- ◆ избиране и освобождаване на членовете на Съвета на директорите и определяне на възнаграждението им;
- ◆ решение за избор, назначаване и освобождаване на експерт-счетоводител;
- ◆ одобряване на годишния финансов отчет след заверка от назначения експерт-счетоводител;
- ◆ решение за издаването на облигации;
- ◆ назначаване на ликвидатори, освен в случай на несъстоятелност;
- ◆ освобождаване от отговорност членовете на Съвета на директорите;
- ◆ решава други въпроси, поставени в неговата компетентност от закона или от този устав.

Заседанието на Общото събрание е редовно и може да взема решения, ако на него присъстват собственици на акции (или техни представители), притежаващи най-малко петдесет процента плюс една акция от капитала на дружеството и са спазени формалностите във връзка със свикването на заседанието Общото събрание. При липса на кворум се насрочва ново заседание в срок до един месец и то е законно независимо от представения на заседанието капитал. Датата на новото заседание може да бъде посочена и в поканата за първото заседание.

Съгласно чл. 32 от устава на дружеството, право на глас имат акционерите, които са изплатили на дружеството минимум 25 процента от дължимите от тях вноски за записаните им акции и същевременно не са в забава за останалите дължими от тях вноски. Решенията на Общото събрание се приемат с мнозинство половината плюс една от представените на заседанието акции, освен ако законът или този устав не изискват за конкретното решение друго, по-голямо мнозинство. Приетите решения влизат в сила от момента на приемането им, освен ако няма пречки, произлизащи от закон или от устава на дружеството.

За заседанията на Общото събрание се води протокол, в който се посочват обстоятелствата, предвидени от закона. Протоколът на Общото събрание се подписва от председателя и секретаря на заседанието, както и от преброителите на гласовете, ако такива са назначени.

Към протокола се прилагат : списък на присъстващите акционери и техни представители; документи, свързани със свикването на Общото събрание. Протоколите и приложенията към тях се съхраняват от дружеството по реда и в сроковете, предвидени от закона.

Разпоредби, касаещи Съвета на Директорите (членове 36-42 от Устава на Емитента)

Старком Холдинг АД се представлява и управлява от Съвет на директорите. Той се състои от 3 (трима) члена, които се избират за срок от 5 (пет) години и могат да бъдат преизбрани без ограничения.

Съгласно чл. 37, ал. 1 от Устава на дружеството, член на Съвета на директорите може да бъде юридическо или дееспособно физическо лице. Юридическото лице определя представител за изпълнение на задълженията му в Съвета на директорите. Юридическото лице е солидарно отговорно с останалите членове на Съвета на директорите за задълженията, произтичащи от действията на неговия представител.

По отношение на разпределението на правомощията на Съвета на директорите, същият избира измежду членовете си Изпълнителен член на Съвета на директорите (изпълнителен директор), Председател на Съвета на директорите и Заместник-председател на Съвета на директорите.

Председателят на Съвета на директорите: организира дейността на Съвета на директорите; ръководи заседанията на Съвета на директорите; свиква Съвета на директорите на редовни и извънредни заседания.

Заместник-председателят на Съвета на директорите подпомага Председателят на Съвета на директорите в неговата дейност и организира дейността на Съвета на директорите в негово отсъствие.

Изпълнителният директор: представлява дружеството пред трети лица, държавните органи, съдилищата, учрежденията, банките и навсякъде, където стане необходимо; сключва сделките от името на дружеството; изпълнява функциите на работодател в трудовите правоотношения на дружеството с неговите работници и служители. За отделни действия от своята компетентност изпълнителният директор може да упълномощи друг член на Съвета на директорите.

За своето управление членовете на съвета на директорите дават гаранции в размер на тримесечното им брутно трудово възнаграждение, определено от Общо събрание на акционерите. Гаранцията може да се състои и в депозиране на акции на дружеството. Членовете на Съвета на директорите отговарят солидарно за вредите, които са причинили на дружеството. Всеки от членовете на Съвета на директорите може да бъде освободен от отговорност, ако се установи, че няма лична вина за настъпилите вреди.

Съгласно чл. 39 от устава на дружеството, съветът на директорите се събира на редовни заседания в случай на необходимост в зависимост от състоянието и развитието на дружеството. Всеки член на Съвета на директорите може да поиска от Председателя на Съвета на директорите да свика заседание за обсъждане на определен въпрос. Ако Председателят не свика заседание в седемдневен срок, членът, поискал това заседание, може да го свика сам.

За заседанията на Съвета на директорите се води протокол, в който се записват обстоятелствата, определени от закона, и който се подписва от присъстващите членове. Протоколите от заседанията на Съвета на директорите се съхраняват по реда, в сроковете и по начина, установени от закона.

Съветът на директорите е компетентен да взема решения по всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на Общото събрание на акционерите. Съветът на директорите може да сключва сделки по чл. 236, ал. 2 от ТЗ с единодушно решение на всички свои членове.

Съветът на директорите може да взема решения, ако на заседанията присъстват най-малко 2/3 от членовете му - лично или чрез пълномощник - друг член на Съвета на директорите. Никой присъстващ член на Съвета на директорите не може да представлява повече от един отсъстващ. Решенията на Съвета на директорите се вземат с мнозинство 2/3 от всички членове. Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено с протокол, подписан от всички членове.

Изпълнителният директор организира изпълнение на решенията на Съвета на директорите; организира дейността на Дружеството; осъществява оперативното му ръководство; осигурява стопанисването и опазването на имуществото на Дружеството; представлява Дружеството пред трети лица и изпълнява функциите, които са му възложени от Съвета на директорите.

Акциите на дружеството са от един и същи клас: поименни, налични, непривилегировани акции с право на глас, всяка една с номинална стойност 100 (сто) лева и емисионна стойност, еднаква с номиналната. Акциите са неделими, но могат да се притежават в съсобственост. Съгласно Устава, дружеството може да издава и привилегировани акции.

Съгласно Устава, дружеството може да издава облигации при условията и реда, предвидени в действащото българско право. Прямо облигациите и облигационерите на дружеството се прилагат съответните норми на действащото българско право.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект Старком Холдинг АД няма статут на „публично дружество“ по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Акциите на дружеството не се търгуват на регулиран пазар.

Разпоредбите от Устава се прилагат дотолкова, доколкото не противоречат на действащото законодателство в Република България.

XV. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ не са налице сделки или предложения за сделки от съществено значение за Емитента или негово дъщерно дружество, както и сделки необичайни по вид и условия.

През периода преди публикуването на регистрационния документ Емитентът или член на неговата икономическа група не са сключвали съществени договори, различни от договорите, сключени по повод обичайната дейност на Емитента.

XVI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА, ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ, ДЕКЛАРАЦИИ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

В настоящия документ не са включвани изявления и/или доклади, изготвени от външни консултанти, експерти или одитори, различни от отговорните за информацията в Проспекта лица, посочени в т. I „Отговорни лица“ от настоящия документ.

Документът не включва информация, получена от трети лица, а само предоставената от Емитента и събраната от публични източници информация.

В настоящия документ не е включена финансова информация, различна от съдържащата се в одитираните финансовите отчети на дружеството.

XVII. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

ПО ВРЕМЕ НА ПЕРИОДА НА ВАЛИДНОСТ ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ, ОСТАНАЛИТЕ ЧАСТИ НА ПРОСПЕКТА, УСТАВА НА ЕМИТЕНТА, ВСИЧКИ ПИСМА, ДОКЛАДИ И ДРУГИ ДОКУМЕНТИ, ОТНОСИМИ КЪМ ПРОСПЕКТА, ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОЦЕНКИ И ОТЧЕТИ, КАКТО И С ДРУГИТЕ ДОКУМЕНТИ, КЪМ КОИТО ТЕ ПРЕПРАЩАТ, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ И ПО ЦЕЛИЯ ПРОСПЕКТ В ОФИСА НА:

ЕМИТЕНТА:

STARCOM  **HOLDING**

гр. София 1797, бул. "Христофор Колумб" № 43.

Тел.: (+359 2) 9651651

Факс: (+359 2) 9651652

Лица за контакт: Асен Христов, от 9.30 – 17.00

e-mail: office@starcom.bg

XVIII. ДЕКЛАРАЦИИ

Декларация от съставителя на настоящия документ:

Долуподписаният Асен Милков Христов, като съставих този документ, декларирам, че, доколкото ми е известно и след като съм положил всички разумни усилия да се уверя в това, съдържащата се в настоящия Регистрационен документ информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

СЪСТАВИТЕЛ:

Асен Христов

Декларация от Емитента по чл. 81, ал. 2 ЗППЦК:

Долуподписаният Асен Милков Христов, в качеството си на представляващ Емитента "Старком Холдинг" АД декларира, че настоящият Регистрационен документ отговаря на изискванията на закона.

За „Старком Холдинг“ АД:

Асен Христов,
Изпълнителен директор