



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща“ № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса“ АД,
ул. „Три уши“ № 6,
гр. София – 1301

Уважаеми дами и господа,

В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Старком Холдинг“ АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

С Уважение:

Изпълнителен Директор: _____
/Ив. Дончев/

Изпълнителен Директор: _____
/М. Видолова/



Доклад
на „Тексим Банк“ АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите
на „Старком Холдинг“ АД
 ISIN код на емисията: BG2100013262
 Борсов код на емисията: STNB
 Емитент: „Старком Холдинг“ АД
 Период: 01.01.2026 г.- 31.03.2026 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „Старком Холдинг“ АД на 08.04.2026 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През първото тримесечие на 2026 г. „Старком Холдинг“ АД запазва основния си предмет на дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии на дружества, в които Дружеството участва, финансиране на дружества, в които Дружеството участва.

1.1 Анализ на активите на „Старком Холдинг“ АД /на консолидирана база/

Към 31.03.2026 г. активите на „Старком Холдинг“ АД бележат ръст от 1,65% спрямо 31.12.2025 г.

Активи	Q1 2026	Q4 2025	Q1 2026/ Q4 2025	% от активите към 31.03.2026 г.
	‘000 €	‘000 €		
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	534 271	525 873	1.60%	27.98%
Репутация	61 790	61 790	0.00%	3.24%
Нематериални активи	43 231	44 423	-2.68%	2.26%
Финансови активи	20 439	20 546	-0.52%	1.07%
Търговски и др. вземания	134 036	156 175	-14.18%	7.02%
Отсрочени данъчни активи	4 875	4 757	2.48%	0.26%
Разходи за бъдещи периоди	15	10	50.00%	0.00%
Нетекущи активи	798 657	813 574	-1.83%	41.82%
Текущи активи				
Материални запаси	20 711	22 017	-5.93%	1.08%
Финансови акт.	378 766	342 977	10.43%	19.83%
Търговски и други вземания	575 207	548 253	4.92%	30.12%
Пари и парични еквиваленти	131 649	146 991	-10.44%	6.89%
Разх. за бъдещи периоди	4 603	4 791	-3.92%	0.24%
Текущи активи	1 110 936	1 065 029	4.31%	58.18%
Общо активи	1 909 593	1 878 603	1.65%	100.00%

Основно поради отчетените стойности на „търговски и други вземания“ към края на първото тримесечие на годината, нетекущите активи на емитента отчита спад от 1,83% към края на месец март 2026 г. спрямо края на декември 2025 г., докато текущите активи отчитат ръст от 4,31% към края на разглежданото тримесечие, основно поради отчетените по-високи стойности на „финансови активи“.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Старком Холдинг“ АД /на консолидирана база/

Собствен капитал и пасиви	Q1 2026	Q4 2025	Q1 2026/ Q4 2025	% от СК и Пасивите към 31.03.2026 г.
	‘000 €	‘000 €		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	37 580	37 580	0.00%	1.97%
Резерви	63 113	87 034	-27.48%	3.31%
Неразпределена печалба/загуба	-14 340	-23 302	-38.46%	***
Собствен Капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	86 353	101 312	-14.77%	4.52%
Неконтролиращо участие	87 831	60 725	44.64%	4.60%
Общо собствен капитал	174 184	162 037	7.50%	9.12%
Пасиви				
Нетекущи				
Други нетекущи пасиви	13 016	13 016	0.00%	0.68%
Приходи за бъдещи периоди	23 906	17 887	33.65%	1.25%
Търговски и други задължения	781 981	779 398	0.33%	40.95%
Отсрочени данъчни пасиви	8 317	7 522	10.57%	0.44%
Финансирания	11 732	12 153	-3.46%	0.61%
Нетекущи пасиви	838 952	829 976	1.08%	43.93%
Текущи				
Търг. и други задължения	577 374	565 630	2.08%	30.24%
Др. нетекущи пасиви	269 947	263 792	2.33%	14.14%
Прих. за бъдещи периоди	48 164	56 490	-14.74%	2.52%
Финансир.	972	678	43.36%	0.05%
Текущи пасиви	896 457	886 590	1.11%	46.94%
Общо пасиви	1 735 409	1 716 566	1.10%	90.88%
Общо собствен капитал и пасиви	1 909 593	1 878 603	1.65%	100.00%

Към 31.03.2026 г. емитентът отчита спад на отчетените резерви и спад на неразпределена загуба, с което собственият капитал на дружеството бележи спад от 14,77% спрямо предходното тримесечие на 2025 г.

В резултат на отчетените „търговски и други задължения“ към края на март 2026 г. нетекущите и текущите пасиви на емитента отчитат ръст спрямо 31.12.2025 г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026/ Q1 2025
	'000 €	'000 €	
Приходи от продажби	568 640	505 795	12.42%
Приходи от финансираня	295	25	1080.00%
Разходи за материали	-1 519	-1 185	28.19%
Разходи за външни услуги	-37 561	-33 895	10.82%
Разходи за персонала	-25 098	-22 414	11.97%
Разходи за амортизация	-16 080	-15 763	2.01%
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	-364 539	-314 270	16.00%
Други разходи	-96 236	-83 570	15.16%
Печалба от оперативна дейност	27 902	34 723	-19.64%
Печалба/Загуба от освобождаване от дъщ. друж.	117	301	-61.13%
Финансови разходи	-22 613	-23 920	-5.46%
Финансови приходи	16 701	7 874	112.10%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	22 107	18 978	16.49%
Разходи за данъци	-3 386	-3 390	-0.12%
Печалба/(Загуба) за периода	18 721	15 588	20.10%
Неконтролиращото участие	-8 405	-6 339	32.59%

Към края на четвъртото тримесечие на 2025 г. „Старком Холдинг“ АД реализира приходи от продажби в размер на 568 640 хил. евро, което представлява ръст от 12,42% спрямо съпоставимия период на 2025 г.

Резултатът през разглеждания период е печалба от оперативна дейност в размер на 27 902 хил. евро., спрямо отчетените 34 723 хил. евро през съпоставимия период на предходната година.

Финансовите приходи отчитат ръст от 8 827 хил. евро към 31.03.2026 г. спрямо 31.03.2025 г. съчетани със спад при финансовите разходи от 23 920 хил. евро към 31.03.2025 г. на 22 613 хил. към 31.03.2026 г.

В крайна сметка финансовият резултат на емитента към 31.03.2026 г. е печалба в размер на 18 721 хил. евро спрямо реализираната печалба от 15 588 хил. евро година по-рано.

1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q1'2026	Q4'2025
Текуща ликвидност	1.2393	1.2013
Бърза ликвидност	1.2161	1.1764
Незабавна ликвидност	0.1469	0.1658

Към 31.03.2026 г. разглежданите показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на декември месец на 2025 г., като изключенис прави показателят за незабавна ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задължнялост на дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q1'2026	Q4'2025
Дългосрочен дълг/Активи	0.4393	0.4418
Общ дълг/Активи	0.9088	0.9137
Общ дълг/Собствен капитал	9.9631	10.5937
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	10.9631	11.5937

През първото тримесечие на 2026 г. разгледаните всички показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо 31.12.2026 г.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем „Старком Холдинг“ АД е сключило застрахователен договор „Облигационен заем“ при „Застрахователно дружество Евроинс“ АД, в полза на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите, с действие на полицата до датата на пълно погасяване на облигационния заем. През периода няма настъпили застрахователни събития по сключения застрахователен договор и застраховката е валидна.

3. Изразходване на средствата от облигационния заем.

Набраните от емисията средства се изразходват съгласно предмета на дейност на „Старком Холдинг“ АД за: 1) покупка на дългови финансови инструменти, включително на облигации; 2) покупка на дялови капиталови инструменти с цел доходност; 3) придобиване на дружества в секторите на операции на групата; 4) управление, оптимизиране и финансово подпомагане на съществуващи в групата на емитента компании, включително чрез увеличение на капитали и/или предоставяне на заемни средства; 5) част от набраните средства ще се използват за покриване на разходи по емитиране на облигационния заем при частното (непублично) пласиране и допускането му до търговия на регулиран пазар.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е 6 м. EURIBOR+3.00%, но не по-малко от 5.00% и не повече от 7.50%.

Към датата на настоящия отчет емитентът няма неизпълнени задължения за лихвени и главнични плащания.

4. Финансови показатели

Емитентът е поел ангажимент да спазва следните финансови показатели (изчислявани на консолидирана база) до пълното изплащане на облигационния заем:

- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по консолидиран счетоводен баланс. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 98%. Към 31.03.2026 г. стойността на показателят е 0,91.

- Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви на консолидирана база (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05. Към 31.03.2026 г. стойността на показателят е 2,27.

- Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви (по консолидиран счетоводен баланс). Емитентът поема задължение през периода до изплащането

на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.25. Към 31.03.2026 г. стойността на показателят е 1,24.

Към 31.03.2026 г. емитентът спазва ангажимента си поетите финансови съотношения да са в рамките на поетите задължения.

Ако наруши два или повече от два от определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца от настъпване на съответното обстоятелство да приведат показателите/ съотношенията в съответствие с условията на облигационния заем.

5. Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Изпълнителен Директор: _____

/Ив. Дончев/

Изпълнителен Директор: _____

/М. Видолова/

