

# 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 Резюме

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.**

---

Настоящото Резюме следва да се чете като въведение към Проспекта. Резюмето представя накратко основните характеристики и рискове, свързани с дейността на Емитента и предлаганите ценни книжа.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят не само с Резюмето, но и с останалите части на Проспекта, преди да вземат инвестиционно решение.

Настоящото Резюме, заедно с Регистрационният документ и Документът за предлаганите ценни книжа представляват Проспект за първично 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.

Лицата, които са изготвили Резюмето, включително неговия превод, носят отговорност за вреди само, ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна, или противоречи на другите части на Проспекта.

---

**СЪДЪРЖАНИЕ:**

<b>I. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ</b> .....	4
<b>II. СТАТИСТИЧЕСКИ ДАННИ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО И СРОК; ОСНОВНИ ФИНАНСОВИ ДАННИ; КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ; ПРИЧИНИ И ПОЛЗВАНЕ НА СРЕДСТВАТА; РИСКОВИ ФАКТОРИ</b> .....	5
1. Статистически данни за предлагането .....	5
2. Информация относно подбрани финансови данни .....	5
3. Причини за извършване на публичното предлагане и начин на използване на постъпленията от него .....	6
4. Рискови фактори.....	6
<b>III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА</b> .....	11
1. Историческа справка и развитие на Емитента .....	11
2. Преглед на дейността.....	12
<b>IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ</b> .....	15
1. Финансова информация.....	15
2. Информация за основните тенденции.....	22
<b>V. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИ ОРГАНИ НА ЕМИТЕНТА, ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ</b> .....	23
<b>VI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ</b> .....	25
<b>VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ</b> .....	27
1. Одитирана историческа финансова информация .....	27
2. Съществени промени, настъпили след датата на публикуване на отчета.....	27
<b>VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУКАНЕТО ДО ТЪРГОВИЯ</b> .....	29
1. Данни за публичното предлагане и допускане до търговия , условия и срок.....	29
2. План за разпределение на ценните книжа .....	35
3. Пазари .....	36
4. Притежатели на ценни книжа - продавачи.....	36
5. Разходи за публичното предлагане и допускане до търговия .....	36
<b>IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ</b> .....	36
1. Данни за акционерния капитал.....	36
2. Кратка информация за Устава и Учредителния Акт .....	37
3. Приложения .....	38

**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**

STARCOM  HOLDING

**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](http://www.starcom.bg)

E-mail: [office@starcom.bg](mailto:office@starcom.bg)

За всеки инвеститор, който е предявил иск относно съдържанието на проспекта, може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на проспекта при образуването на съдебното производство.

Този документ, както и останалите части на Проспекта, могат да бъдат получени от публичния регистър на Комисията за Финансов Надзор ([www.fcs.bg](http://www.fcs.bg)), след одобряването на Проспекта и от „Българска Фондова Борса - София“ АД ([www.bse-sofia.bg](http://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 в секция „Рискови фактори“ от Регистрационния Документ и на Документа за Ценни Книжа.

## I. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ

Това Резюме, като част от Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни облигации на „Старком Холдинг“ АД („Емитента“, „Дружеството“) е изготвено от Асен Милков Христов, изпълнителен член на Съвета на директорите и представляващ дружеството.

Като цяло отговорен за информацията в Проспекта е Емитентът - „Старком Холдинг“ АД, в качеството му на лице, което иска допускане на издадените от него облигации до търговия на регулиран пазар.

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

Николай Дачев (счетоводител), в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството в Емитента, отговаря 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.

В съответствие с чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК описаните по-горе лица, отговорни за съдържанието на Проспекта, 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 него финансовите отчети, включена в Проспекта, одиторът - 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 в отделно приложение към Проспекта и са неразделна част от него.

Това резюме е изготвено от Асен Милков Христов, изпълнителен член на Съвета на директорите и представляващ дружеството. Включената в документа информацията е базирана на останалите две части от Проспекта – Регистрационен документ и Документ за ценните книжа. Лицата, които са изготвили Резюмето, включително неговия превод, носят отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.

Одитор на „Старком Холдинг“ АД през последните две завършени финансови години, съответно – 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 одитираните от него финансови отчети на Емитента, за което е предоставил и съответната декларация, приложена към Проспекта.

## II. СТАТИСТИЧЕСКИ ДАННИ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО И СРОК; ОСНОВНИ ФИНАНСОВИ ДАННИ; КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ; ПРИЧИНИ И ПОЛЗВАНЕ НА СРЕДСТВАТА; РИСКОВИ ФАКТОРИ

### 1. Статистически данни за предлагането

Облигационният заем е с обща номинална стойност (размер) BGN 30 000 000 (тридесет милиона) лева, разпределен в 30 000 (тридесет хиляди) броя корпоративни облигации с единична номинална стойност от 1 000 (хиляда) лева всяка. Емисионната стойност на облигациите е в размер на 1 000 (хиляда) лева всяка една. Всички облигации от настоящата емисия са записани и изцяло платени при тяхното първично частно (непублично) предлагане, приключило успешно на 15.04.2011г. със сключването на облигационния заем и регистрация на емисията облигации в Централен депозитар АД. Всички облигации от настоящата емисия могат да се предлагат за продажба на регулиран пазар на ценни книжа след допускането им до търговия.

Емитентът възнамерява да поиска емисията облигации да бъде допусната до търговия на Неофициален пазар на облигации на „БФБ – София“ АД веднага след потвърждаване на Проспекта от Комисия за финансов надзор.

Началният срок за търговия с облигациите на Емитента на Неофициален пазар на „БФБ – София“ АД е датата на първата котировка, определена от Съвета на директорите на „БФБ – София“ АД. Крайният срок за търговия на „БФБ-София“ АД е 5 /пет/ работни дни преди падежа на облигационната емисия.

След приемане на Емисията за търговия на БФБ-София АД, инвеститорите могат да търгуват облигациите само чрез инвестиционен посредник – член на борсата, след сключване на съответен договор със същия и спазване на други нормативни изисквания. Облигациите се предлагат за търговия единствено на Неофициален пазар на облигации на БФБ-София АД. Всички инвеститори, закупили облигации от настоящата емисия и регистрирани в книгата на облигационерите, водена от Централен депозитар АД към датата на допускане на емисията до търговия на БФБ-София АД, могат да предложат ценните книжа от емисията за продажба. Цената, на която ще се предлагат облигациите от настоящата емисия, се определя в зависимост от търсенето и предлагането на Неофициален пазар на облигации на „БФБ-София“ АД.

Няма инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки "купува" и "продава" за облигациите от настоящата Емисия.

### 2. Информация относно подобрени финансови данни

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 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 15.04.2009 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	69,00	0.00%	69,000	0.00%

Източник: Старком Холдинг АД

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
<b>Коефициент на финансова автономност (4 : 5)</b>	5.11	4.20	2.77	5.68	1.17
<b>Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)</b>	0.20	0.24	0.36	0.18	0.85
<b>Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)</b>	-41.76%	-82.45%	53.17%	60.60%	55.33%
<b>Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)</b>	-41.76%	-82.45%	53.17%	60.60%	55.33%
<b>Брутна рентабилност на собствения капитал (1 : 4)</b>	-1%	-10%	2%	1.57%	5%
<b>Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)</b>	-1.31%	-10.08%	2.46%	1.57%	5.11%
<b>Брутна рентабилност на пасивите (1 : 5)</b>	-6.70%	-42.28%	6.81%	8.89%	6.00%
<b>Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)</b>	-6.70%	-42.28%	6.81%	8.89%	6.00%
<b>Брутна рентабилност на активите (1 : 6)</b>	-1.10%	-8.14%	1.81%	1.33%	2.76%
<b>Нетна рентабилност на активите (2 : 6)</b>	-1.10%	-8.14%	1.81%	1.33%	2.76%

Източник: Старком Холдинг АД

### 3. Причини за извършване на публичното предлагане и начин на използване на постъпленията от него

Проспектът за допускане на настоящата емисия облигации на „Старком Холдинг“ АД до търговия на регулиран пазар има за цел регистрация на облигациите на Емитента за търговия на "Неофициален пазар" на „БФБ – София“ АД. Настоящото предлагане няма за цел набиране на допълнителни средства и по своята същност не е първично публично предлагане. Дружеството не очаква да получи приходи от допускането за търговия на регулиран пазар на емисията облигации.

Искането за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа има за цел да осигури ликвидност при търгуване с облигациите на компанията и осигуряване на достъп до тях на по-широк кръг от инвеститори.

### 4. Рискови фактори

#### Рискови фактори за Емитента

##### Влияние на световната икономическа криза

Развитието и динамиката на световната икономическа, финансова и дългови кризи могат да повлияят на върху дейността на Емитента чрез неговото дъщерно дружество Еврохолд България АД и неговите бизнес направления, които извършват дейността си на Балканския Полуостров.

#### 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.

### **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.

### **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.

### **Риск, свързан с плащенто на фиксирана лихва по емисията**

При фиксирана лихва за периода на дадена емисия, Емитентът поема задължението да плаща определена лихва независимо от пазарните нива и приходите, които получава. По този начин съществува невъзможност на Емитента да се възползва от намаление на лихвените нива (както е в случая на плаваща лихва) и да продължава да плаща по-високи лихви независимо от динамиката на приходите си (които могат да бъдат намаляващи) и преобладаващите лихвени пазарни нива.

От друга страна, фиксираната лихва дава възможност на Емитента да планира по-добре своите парични потоци. Също така, до известна степен, фиксираната лихва предпазва даден инвеститор от негативен спад в лихвените нива. Всеки инвеститор е длъжен да анализира ефекта на фиксираната лихва и да прецени положителните и отрицателните страни в зависимост от поставените инвестиционни цели.

### **Риск, свързан с промяна на курса на валутата**

За чужденстранни инвеститори, чиято основна валута е различна от евро и български лев (за текущата емисия), съществува риск от негативна промяна на валутните курсове, която може да намали възвращаемостта на техните инвестиции в местна валута.

### **Инфлационен риск**

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвращаемост на инвестициите.

### **Валутен риск**

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

### **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 намалее

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.

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

### **Рискове, свързани с управлението на Емитента**

### **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.

### **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 й резултати, както и финансовото й състояние.

### **Рискове, свързани с бъдещи придобивания и интеграцията им в структурата**

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.

### **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 флукутации.

### **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.

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

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.

### **Рискови фактори за ценните книжа**

Инвестирането в корпоративни облигации е свързано със значителни рискове, с които всеки инвеститор трябва да се запознае преди да вземе инвестиционно решение.

### **Кредитен риск**

Облигационерите от тази емисия облигации са изложени на риск, след настъпване на съответния падеж, да не получат навреме или изцяло полагащите им се лихвени и/или главнични плащания. Задълженията на Емитента по тази облигационна емисия не са обезпечени с конкретни негови активи или с активи или гаранции, предоставени от трети страни.

### **Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с неблагоприятна промяна в цената на облигациите, в резултат на изменение в лихвените равнища. При повишаване на лихвените нива, очакваната доходност до падежа на ценните книжа с фиксиран доход се повишава, което води до понижаване на пазарната цена и обратно - при понижаване на лихвените равнища – очакваната доходност до падежа на облигациите с фиксирана доходност намалява и цената им се повишава.

### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск е свързан с наличието на ниска степен или липсата на пазарно търсене на настоящите облигации. Ликвидността на пазара на ценни книжа изразява потенциалната възможност за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на дадени ценни книжа на вторичния пазар.

### **Валутен риск**

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.

### **Риск при реинвестиране**

Рискът при реинвестиране представлява вероятността бъдещите парични постъпления (плащания), получавани по време на периода на държане на облигацията, да бъдат реинвестирани при доходност, различна от доходност до падежа, реализирана при първоначалната инвестиция в облигациите.

### **Риск от предплащане**

Риск от предплащане съществува, когато в условията на емисията е предвидена опция в полза на Емитента за обратно изкупуване на облигациите преди падежа. При упражняване на тази опция, инвеститорът няма да може да изпълни първоначалните си инвестиционни намерения.

### **Риск от забава на лихвени и/или главнични плащания**

При емитиране на дългови ценни книжа и инструменти, съществува риск от забава на плащане на лихвени и/или главнични плащания. При възникването на такъв прецедент, инвеститорите в дадения дългов инструмент носят риск от неосъществяване на предварително заложените си инвестиционни цели и ангажменти, както и риск от стартиране на т.нар. debt covenants, които могат да направят дадения дълг изискуем за предварително изплащане и да застрашат ликвидността на Емитента.

### **Инфлационен риск**

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите.

### **Риск от промяна в параметрите на емисията**

Този риск се свързва с възможността определени условия по облигационната емисия да бъдат променени, след издаването ѝ.

### III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

#### 1. Историческа справка и развитие на Емитента

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.

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, непривилегирвани 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 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.

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 собственик на капитала на 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](http://www.eurohold.bg), в публични електронни регистри на КФН [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg) и БФБ-София АД [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), както и посредством финансово-информационния сайт [www.x3news.com](http://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.

## 2. Преглед на дейността

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](http://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 ((инвестиция в размер на 1,000 лева, представляваща 20.02% от капитала на Оранжерии „Джулюница“ 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](http://www.eurohold.bg), в публични електронни регистри на КФН [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg) и БФБ-София АД [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), както и посредством финансово-информационния сайт [www.x3news.com](http://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 лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва, финансиране на дружества, в които дружеството участва.

Текущата бизнес структура на Еврохолд България АД 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 дружеството за недвижими имоти Еврохолд Имоти.

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 Еврохолд 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](http://www.eurohold.bg), в публични електронни регистри на КФН [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg) и БФБ-София АД [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), както и посредством финансово-информационния сайт [www.x3news.com](http://www.x3news.com), където може да бъде намерена обстойна информация относно основната му дейност.



## IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

### 1. Финансова информация

#### 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
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>710,115</b>	<b>674,080</b>	<b>612,104</b>

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%
<b>Общо ДМА</b>	<b>56,631</b>	<b>85,989</b>	<b>51.84%</b>	<b>58,670</b>	<b>-31.77%</b>

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
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>710,115</b>	<b>674,080</b>	<b>612,104</b>

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
<b>Нетекущи пасиви / Собствен капитал</b>	<b>1.76</b>	<b>1.17</b>	<b>1.12</b>
<b>Общо пасиви / Собствен к-л</b>	<b>2.75</b>	<b>1.94</b>	<b>1.93</b>
<b>Коефициент на финансова автономност (1 : 4)</b>	<b>0.36</b>	<b>0.52</b>	<b>0.52</b>
<b>Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)</b>	<b>2.75</b>	<b>1.94</b>	<b>1.93</b>

Източник: Старком Холдинг АД

Отношенията характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството. Към 31.12.2010 г. дялът 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
<b>Приходи от оперативна дейност</b>						
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%
<b>Общо приходи от оперативна дейност</b>	<b>391,358</b>	<b>94.85%</b>	<b>391,726</b>	<b>95.08%</b>	<b>414,966</b>	<b>97.05%</b>
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%
<b>Преустановени дейности</b>						
Приходи от продажба на продукция*	20,220	4.90%	19,028	4.62%	10,810	2.53%
<b>Общо приходи</b>	<b>412,596</b>	<b>100%</b>	<b>412,012</b>	<b>100%</b>	<b>427,560</b>	<b>100%</b>

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
<b>Разходи за оперативна дейност</b>						
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%
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>	<b>361,165</b>	<b>93.70%</b>	<b>326,681</b>	<b>78.28%</b>	<b>348,452</b>	<b>81.60%</b>
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%
<b>Преустановени дейности</b>						
Разходи от продажби на продукция	21,014	5.45%	19,522	4.68%	11,152	2.61%
<b>Общо разходи</b>	<b>385,448</b>	<b>100%</b>	<b>417,314</b>	<b>100%</b>	<b>427,002</b>	<b>100%</b>

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%
<b>Общо</b>	<b>(363,515)</b>	<b>100,0 %</b>	<b>(373,455)</b>	<b>100,0 %</b>	<b>(392,823)</b>	<b>100%</b>

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
<b>1. Собствен капитал и резерви, в т.ч.:</b>	<b>189,113</b>	<b>229,200</b>	<b>208,971</b>
Капитал, принадлежащ на дружеството-майка	125,850	117,048	101,515
Малцинствено участие	63,263	112,152	107,456
<b>2. Нетекущи пасиви</b>	<b>332,921</b>	<b>267,166</b>	<b>234,276</b>
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

<b>3. Текущи пасиви</b>	<b>188,081</b>	<b>177,714</b>	<b>168,857</b>
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
<b>4. Всичко пасиви, (2+3)</b>	<b>521,002</b>	<b>444,880</b>	<b>403,133</b>
<b>5. КАПИТАЛ и ПАСИВИ, (1+4)</b>	<b>710,115</b>	<b>674,080</b>	<b>612,104</b>
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

### 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	Н1 2010	Н1 2011	Ръст
<b>Нетекущи активи:</b>	<b>42,775</b>	<b>41,000</b>	<b>-4.15%</b>	<b>42,234</b>	<b>3.01%</b>	<b>42,234</b>	<b>58,474</b>	<b>38.45%</b>
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	100%
Търговски и други вземания	357	390	9.24%	0	-100.00%	0	6,742	100.00%
<b>Текущи активи:</b>	<b>8,776</b>	<b>7,501</b>	<b>-14.53%</b>	<b>6,971</b>	<b>-7.07%</b>	<b>6,971</b>	<b>12,061</b>	<b>73.02%</b>
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%
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%
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>51,551</b>	<b>48,501</b>	<b>-5.92%</b>	<b>49,205</b>	<b>1.45%</b>	<b>49,205</b>	<b>70,535</b>	<b>43.35%</b>

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	Период							
--------	--------	--	--	--	--	--	--	--

(хил. лв.)	2008	2009	Ръст	2010	Ръст	Н1 2010	Н1 2011	Ръст
<b>Собствен капитал:</b>	<b>43,113</b>	<b>39,166</b>	<b>-9.16%</b>	<b>36,143</b>	<b>-7.72%</b>	<b>36,143</b>	<b>38,089</b>	<b>5.38%</b>
Основен акционерен капитал	6,900	6,900	<b>0.00%</b>	6,900	<b>0.00%</b>	6,900	6,900	<b>0.00%</b>
Натрупани печалби/загуби, нето	36,088	35,523	<b>-1.57%</b>	27,664	<b>-22.12%</b>	27,664	28,553	<b>3.21%</b>
Общи резерви	690	690	<b>0.00%</b>	690	<b>0.00%</b>	690	690	<b>0.00%</b>
Текуща печалба/загуба	(565)	(3,947)	<b>598.58%</b>	889	<b>-122.52%</b>	889	1,946	<b>118.90%</b>
<b>Нетекущи задължения:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>3,512</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,512</b>	<b>9,034</b>	<b>157.23%</b>
Търговски и други задължения	0	0	<b>0.00%</b>	3,512	<b>100.00%</b>	3,512	9,034	<b>157.23%</b>
<b>Текущи задължения</b>	<b>8,438</b>	<b>9,335</b>	<b>10.63%</b>	<b>9,550</b>	<b>2.30%</b>	<b>9,550</b>	<b>23,412</b>	<b>145.15%</b>
Задължения към финансови институции	6,961	6,161	<b>-11.49%</b>	1,331	<b>-78.40%</b>	1,331	3,883	<b>191.74%</b>
Задължения към свързани предприятия	0	2,662	<b>100.00%</b>	0	<b>-100.00%</b>	0	2,459	<b>100.00%</b>
Търговски и други задължения	1,477	512	<b>-65.34%</b>	8,219	<b>1505.27%</b>	8,219	17,070	<b>107.69%</b>
<b>Общо ПАСИВИ</b>	<b>51,551</b>	<b>48,501</b>	<b>-5.92%</b>	<b>49,205</b>	<b>1.45%</b>	<b>49,205</b>	<b>70,535</b>	<b>43.35%</b>

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	Н1 2010	Н1 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
<b>Нетекущи пасиви / Собствен капитал</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.10</b>	<b>0.00</b>	<b>0.24</b>
<b>Общо пасиви / Собствен к-л</b>	<b>0.20</b>	<b>0.24</b>	<b>0.36</b>	<b>0.36</b>	<b>0.85</b>
<b>Коефициент на финансова автономност (1 : 4)</b>	<b>5.11</b>	<b>4.19</b>	<b>2.77</b>	<b>2.77</b>	<b>1.17</b>
<b>Коефициент на задължнялост (4 : 1)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.24</b>	<b>0.36</b>	<b>0.36</b>	<b>0.85</b>

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

Извънредни разходи	-	0	0	0	0
<b>Общо разходи</b>	<b>(1,353)</b>	<b>(4,787)</b>	<b>(745)</b>	<b>(406)</b>	<b>(1,571)</b>

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
<b>Финансови приходи, в т.ч.:</b>	<b>788</b>	<b>840</b>	<b>1,672</b>	<b>1,028</b>	<b>3,453</b>
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
<b>Финансови разходи, в т.ч.:</b>	<b>(850)</b>	<b>(471)</b>	<b>(434)</b>	<b>(221)</b>	<b>(1,417)</b>
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)
<b>Нетни фин. приходи/разходи</b>	<b>(62)</b>	<b>369</b>	<b>1,238</b>	<b>807</b>	<b>2,036</b>

Източник: Старком Холдинг АД

### Нетна печалба

Печалба (хил. лв.)	Период				
	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
<b>Печалба от основна дейност</b>	<b>(565)</b>	<b>(3,947)</b>	<b>889</b>	<b>623</b>	<b>1,946</b>
Извънредни приходи/разходи (нетно)	-	-	0	0	0
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>(565)</b>	<b>(3,947)</b>	<b>889</b>	<b>623</b>	<b>1,946</b>
Разходи за данъци	0	0	0	0	0
<b>Нетен финансов резултат</b>	<b>(565)</b>	<b>(3,947)</b>	<b>889</b>	<b>623</b>	<b>1,950</b>
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
<b>Нетно увеличение/намаление на паричните средства</b>	<b>314</b>	<b>325</b>	<b>(705)</b>	<b>(954)</b>	<b>1,436</b>
Парични средства в началото на периода	534	848	1,173	1,173	468
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>848</b>	<b>1,173</b>	<b>468</b>	<b>219</b>	<b>1,904</b>

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
<b>Коефициент на финансова автономност (4 : 5)</b>	5.11	4.20	2.77	2.77	1.17
<b>Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)</b>	0.20	0.24	0.36	0.36	0.85
<b>Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)</b>	-41.76%	-82.45%	53.17%	60.60%	55.33%
<b>Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)</b>	-41.76%	-82.45%	53.17%	60.60%	55.33%
<b>Брутна рентабилност на собствения капитал (1 : 4)</b>	-1%	-10%	2%	2%	5%
<b>Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)</b>	-1.31%	-10.08%	2.46%	1.72%	5.11%
<b>Брутна рентабилност на пасивите (1 : 5)</b>	-6.70%	-42.28%	6.81%	4.77%	6.00%
<b>Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)</b>	-6.70%	-42.28%	6.81%	4.77%	6.00%
<b>Брутна рентабилност на активите (1 : 6)</b>	-1.10%	-8.14%	1.81%	1.27%	2.76%
<b>Нетна рентабилност на активите (2 : 6)</b>	-1.10%	-8.14%	1.81%	1.27%	2.76%

Източник: Старком Холдинг АД

## 2. Информация за основните тенденции

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.

## V. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИ ОРГАНИ НА ЕМИТЕНТА, ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ

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	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Авто Юнион" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Аутоплаза" ЕАД – Заместник-председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс Иншурънс Груп" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс – Здравно осигуряване" ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре" СА – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс Осигуряване" АД, Македония – Член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евролийз Ауто" ЕАД, Румъния – Член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евромобил Лизинг" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евро – Финанс" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Еврохолд България" АД – Председател на Управителния съвет</li> <li>◆ "Нисан София" ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Скандинавия Моторс" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите.</li> </ul>
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><b>Настоящи:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Алкомерс" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител;</li> <li>◆ "Евроауто" ООД – Управител;</li> <li>◆ "Капитал – 3000" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Старком Холд" АД – Председател на Съвета на директорите.</li> </ul> <p><b>Прекратени:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Геоенергопроект" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите – до 30.09.2010 г.;</li> <li>◆ "Евролийз Асет" ЕАД – Заместник-председател на Съвета на директорите до 19.10.2010 г.;</li> <li>◆ "Евролийз Ауто" ЕАД – Член на Съвета на директорите – до 04. 07. 2011 г.;</li> <li>◆ "Евролийз Ауто" ЕАД, Скопие – Член на Съвета на директорите – до 12.08.2010 г.;</li> <li>◆ "Еврофорум" ООД – Управител – до 20.04.2007 г.;</li> <li>◆ "Еврохотелс" АД – Председател на Съвета на директорите – до 14. 09. 2010 г.;</li> <li>◆ "ЗД Евроинс" АД – Главен изпълнителен директор – до 10.08. 2008 г.;</li> <li>◆ "Изток Плаза" ЕАД – Председател на Съвета на директорите – до 27.12.2010 г.;</li> <li>◆ "Коръл Мюзик" ЕООД – Управител – до 20.10.2008 г.;</li> <li>◆ "Нисан София" ООД – Управител до 11.06.2009 г.;</li> <li>◆ "Смартнет" ЕАД – Заместник-председател на Съвета на директорите – до 30.11.2010 г.</li> </ul>
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	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "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.</li> </ul>

Относим професионален опит	<p>Кирил Бошов притежава магистърска степен по "Счетоводство и контрол" от Университета за национално и световно стопанство, София. Владее английски и руски език.</p> <p>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.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	<p>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.</p>

**Източник:** Старком Холдинг АД, Еврохолд България АД

<b>Име</b>	<b>Асен Милков Христов</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Изпълнителен член на Съвета на директорите</b>
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за извършвана дейност извън емитента, която е значима по отношение на емитента	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Авто Юнион" АД - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Аутоплаза" ЕАД - Член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс Осигуруване" АД, Македония - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре" СА - Член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евро-Финанс" АД - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Еврохолд България" АД – Председател на Надзорния съвет;</li> <li>◆ "Скандинавия Моторс" АД - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Смартнет" ЕАД - Председател на Съвета на директорите.</li> </ul>
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><b>Настоящи:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Авто Юнион Груп" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Алфа Евроактив" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител;</li> <li>◆ "Болкан Интернешънъл Баскетбол Лийг" ООД – Управител;</li> <li>◆ "Баскетболен клуб Черно море" ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Булстар Инвестмънт" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Корпорит Адвайзърс" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител;</li> <li>◆ "Старком Холд" АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Формопласт 98" АД – Председател на Съвета на директорите.</li> </ul> <p><b>Прекратени:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Геоенергопроект" АД – Председател на Съвета на директорите – до 30.09.2010г.;</li> <li>◆ "Евро Пауър" АД (понастоящем "Пауър Лоджистикс" ЕАД) – Председател на Съвета на директорите – до 16.02.2011 г.;</li> <li>◆ "Евротест - Контрол" ЕАД – Председател на Съвета на директорите – до 21.12.2010 г.;</li> <li>◆ "Етропал" АД – Председател на Съвета на директорите – до 14.09.2010 г.;</li> <li>◆ "Пластхим Т" АД – Член на Съвета на директорите – до 23.07.2010 г.;</li> <li>◆ "Профоника" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и управител – до 17.05.2010г.;</li> <li>◆ "Формопласт" АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите – до 12. 02. 2011 г.</li> </ul>
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	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "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.</li> </ul> <p>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.</p>

Относим 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

<b>Име</b>	<b>Велислав Милков Христов</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Член на Съвета на директорите</b>
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	<b>Настоящи:</b> ◆ "Баскетболен 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; <b>Прекратени:</b> ◆ "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.
Относим 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

## VI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ

Към 31 март 2011 г. съдебно регистрираният 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%
<b>ОБЩО</b>		<b>69 000</b>	<b>100.00 %</b>

**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 Емитент – Еврохолд България АД и неговите дъщерни дружества.

## VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

### 1. Одитирана историческа финансова информация

Емитентът изготвя консолидирани и индивидуални финансови отчети. Представената в Проспекта информация е базирана на консолидираните одитирани финансови отчети за периода 2008 – 2010 г., както и на неконсолидираните неодитирани междинни финансови отчети към 30.06.2010 и 30.06.2011 г.

Годишните финансови отчети са изготвени в съответствие с приложимите международни счетоводни стандарти. Всеки финансов отчет съдържа баланс; отчет за доходите; отчет за паричните потоци; отчет за собствения капитал; пояснителни бележки и счетоводни политики. Към всеки годишен финансов отчет са приложени още доклад за дейността и одиторски доклад.

Годишни финансови отчети за 2008, 2009 и 2010, заедно със съответните доклади за дейността и одиторските доклади са приложени към Проспекта и представляват неразделна част от него.

Представените в Регистрационния документ финансови данни на Емитента са извлечени от неговите одитирани годишни финансови отчети към 31.12.2008, 31.12.2009 и 31.12.2010 г., както и от неодитираните междинни неконсолидирани отчети на Емитента към 30.06.2010 и 30.06.2011 г. Одиторските доклади са приложени към Проспекта. Докладите са изготвени от назначените от емитента одитори и не съдържат квалифицирани мнения или откази от мнение. По мнение на одиторите, горепосочените доклади дават вярна и честна представа за имуществото и финансовото състояние на Старком Холдинг АД.

Старком Холдинг АД не е и не е било страна по каквито и да било съдебни, административни или арбитражни производства, които имат или могат да имат съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на Емитента.

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

### 2. Съществени промени, настъпили след датата на публикуване на отчета

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 ба 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 сервисната 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 правоприменик. 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.

- ◆ 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 следствие 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 увеличение 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 легова 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.

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

## VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕТО ДО ТЪРГОВИЯ

### 1. Данни за публичното предлагане и допускане до търговия , условия и срок

#### Данни за ценните книжа

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.

Международният код за идентификация на ценните книжа (ISIN – International Security Identification Number) е BG2100010110.

Облигационната емисия на „Старком Холдинг“ АД е деноминирана в лева /BGN/.

Облигациите от настоящата емисия са издадени съгласно законодателството на Република България.

Облигациите от настоящата емисия са поименни и безналични, регистрирани в Централен депозитар АД.

Настоящата емисия облигации е първа за Емитента, поради което облигационерите нямат специални права по отношение на предходни емисии облигации на дружеството.

Изпълнението на задълженията на Емитента по облигациите от настоящата емисия не е подчинено на изпълнението на други задължения на Емитента, било то и по последващи облигационни емисии.

#### Права и задължения по ценните книжа

Облигационерите по настоящата емисия, като страни по договора за облигационен заем, се явяват кредитори на Емитента, в което си качество имат два вида права: индивидуални и колективни. Правата, предоставяни от предлаганите облигации, не са и не могат да бъдат значително ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа или от разпоредбите на договор или друг документ.

#### Индивидуални права на облигационерите:

- ◆ Право на вземане върху главница;
- ◆ Право на вземане за лихва;
- ◆ Право на участие и право на глас в Общото събрание на облигационерите;
- ◆ Право да се поиска издаване на заповед за изпълнение;
- ◆ Право на удовлетворяване при ликвидация или несъстоятелност.

#### Колективни права на облигационерите

Колективните права се упражняват чрез Общото събрание на облигационерите. Облигационерите от всяка една емисия образуват група за защита на интересите си пред дружеството. Групата на облигационерите от настоящата емисия облигации формира свое общо събрание на облигационерите, което избира представители на облигационерите.

- ◆ Право на съвещателен глас;
- ◆ Право на решаващ глас.

Представителите на облигационерите имат право на съвещателен глас при вземане на решения от Общото събрание на акционерите, засягащи изпълнението на задълженията по облигационния заем.

### Предсрочна изискуемост

Облигационният заем става предсрочно изискуем при настъпване на следните случаи на неизпълнение:

- ◆ Емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по настоящата емисия облигации и това неизпълнение продължи повече от 30 (тридесет) дни след датата на падежа на съответното плащане;
- ◆ За Емитента е открито производство за прекратяване чрез ликвидация;
- ◆ Срещу Емитента е открито производство за обявяване в несъстоятелност, включително и в случаите по чл. 626 от ТЗ, когато откриването на производството по несъстоятелност е по молба на дружеството.

### Задължения на емитента за спазване на финансови показатели

На основание чл. 100б, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК Емитентът определя следните нива на финансови показатели, които ще бъдат следени в срока на облигационната емисия:

- ◆ Коефициент „Пасиви/Активи“ (максимална стойност на отношението пасиви към активи по консолидиран счетоводен баланс: сумата от текущите и нетекущите пасиви, отнесени към общата сума на активите на дружеството) – максимална стойност на показателя за срока на облигационния заем – 0.95.
- ◆ Коефициент „Покритие на разходите за лихви“ (минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен като брутната печалба от дейността на консолидирана база, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви) - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем – 1.05.

След като емисията бъде допусната до търговия на регулиран пазар финансовите показатели ще се изчисляват в края на всяко шестмесечие.

Емитентът ще публикува отчети по чл. 100б, ал. 3 от ЗППЦК за спазване на условията по облигационния заем в срок до 30 дни от изготвяне на финансовия отчет за съответното шестмесечие.

При нарушение на един или повече от финансовите показатели по емисията, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца да доведат до привеждане на съответния показател или показатели в съответствие с посочените по-горе изисквания. Ако в посочения срок не се постигнат заложените параметри, „Старком Холдинг“ АД ще предложи програма за привеждане на показателите в съответствие с изискванията, която подлежи на одобрение от Общото събрание на облигационерите.

### Извършване на промени в условията на облигационния заем

Условията и реда за извършване на промяна в параметрите на облигационния заем са определени с Предложението за частно предлагане на облигациите от настоящата емисия.

Промените са допустими при настъпване, след сключване на облигационния заем, на някое от следните условия, въз основа на които може да се направи обоснован извод, че измененията ще са в интерес на Емитента и облигационерите:

- ◆ възникване или задълбочаване на икономическа или финансова криза, която засяга неблагоприятно всички стопански субекти в страната или стопанските субекти, опериращи в сектора, в който „Старком Холдинг“ АД (съответно негово основно дъщерно дружество) извършва основната си дейност;
- ◆ настъпване на съществена промяна в паричните потоци или в друг финансов показател на Емитента.

Допустими са промени в следните параметри на емисията:

- ◆ окончателният падеж на емисията може да бъде отлаган, но в рамките на не повече от 10 години, считано от датата на издаване на облигациите (изплащането на главницата по заема може да бъде отсрочено/разсрочено в този срок), като във връзка с това е възможно да бъде променен лихвеният процент и/или периодичността и условията на лихвените плащания, както и сроковете и условията за упражняване на опцията за обратно изкупуване от Емитента;

- ◆ може да бъде учредено обезпечение за вземанията на облигационерите и в тази връзка да бъде избран довереник на облигационерите с правата и задълженията, предвидени в глава шеста, Раздел V от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Промени в условията на облигационния заем могат да се извършат само при наличие на предварително съгласие за това под формата на решение от Общото събрание на облигационерите (при спазване на изискванията за кворум и мнозинство, определени в настоящия документ) и решение на Съвета на директорите на „Старком Холдинг“ АД, който е компетентният дружествен орган, приел решение за издаване на настоящата емисия облигации, при спазване на изискванията за кворум и мнозинство, предвидени в Устава на Емитента.

Общото събрание на облигационерите взема решение за промяна в параметрите на облигационната емисия с мнозинство 50% плюс една от представените облигации. Събранието е законно, ако на него е представена най-малко 1/2 от издадените и непогасени облигации от настоящата емисия.

#### Представителство на държателите на ценните книжа

Колективните права на облигационерите се упражняват чрез Общото събрание на облигационерите. Облигационерите от настоящата емисия образуват група за защита на интересите си пред Емитента, като групата формира свое Общо събрание на облигационерите. Всяка емисия облигации образува отделно общо събрание. В отношенията си с Емитента групата на облигационерите се представлява от представител/и, избран/и от Общото събрание на облигационерите.

На 18 май 2011 г. се проведе първото Общо събрание на облигационерите по емисията корпоративни облигации на „Старком Холдинг“ АД. На събранието за единствен представител на облигационерите по настоящата емисия е избран адв. Ради Георгиев Георгиев, бизнес адрес: гр. София 1592, бул. „Христофор Колумб“ № 43, тел.: 02/9651652, ел. поща: [rgeorgiev@eurohold.bg](mailto:rgeorgiev@eurohold.bg).

Общото събрание на облигационерите се свиква от представителя на облигационерите чрез покана, обявена в търговския регистър най-малко 10 дни преди събранието. Общото събрание може да се свика и по искане на облигационерите, които представят най-малко 1/10 от емисията облигации, или по искане на ликвидаторите на дружеството, ако е открита процедура по ликвидация.

Представителят на облигационерите е длъжен да свика Общо събрание на облигационерите при уведомяване от управителния орган на Емитента за: предложение за изменение на предмета на дейност, вида или преобразуване на дружеството и предложение за издаване на нова емисия привилегирани облигации.

Общото събрание на облигационерите е законно и може да приема валидни решения, ако на събранието са представени най-малко 1/2 от издадените и непогасени облигации от настоящата емисия. Мнозинството за приемане на всички решения от Общото събрание на облигационерите, вкл. относно избор и освобождаване на представители на облигационерите, и определяне на възнаграждението им, приемане на решения за даване на съгласие за издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, приемане на становища относно предлагани промени в предмета на дейност на „Старком Холдинг“ АД, промяна на вида или друга форма на преобразуване на „Старком Холдинг“ АД, промяна в условията по облигационния заем (доколкото това е допустимо от действащото законодателство), се определя на поне 50% плюс една от представените облигации.

#### Лихвен процент и изплащане на главница

Лихвените плащания по облигационния заем се определят на базата на фиксирана годишна лихва в размер на **6.50 %** при лихвена конвенция ISMA Actual/Actual (Реален брой дни/Реален брой дни). Лихвените плащания се изчисляват като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните от всеки инвеститор облигации за отделните 6-месечни периоди. Дължимата сума се закръглява до втория знак след десетичната запетая.

Срокът на облигационния заем е 60 (шестдесет) месеца от датата на издаване на облигационната емисия – 15 април 2011г. Датата на падежа на облигационния заем е 15 април 2016г.

Главницата по облигационния заем е платима еднократно на падежа ведно с последното лихвено плащане: 60-ти месец - BGN 30 000 000 /тридесет милиона/ лева, в случай, че не бъде упражнено правото за предсрочно пълно или частично погасяване на главницата. Ако датата на падежа е неработен ден, плащането ще се извърши на първия следващ работен ден.

Лихвените (купонните) плащания по облигационната емисия са платими на всеки 6 (шест) месеца, считано от датата на издаване на емисията – 15 април 2011г., изчислени върху номиналната стойност на всяка облигация. Ако посочените дати на плащане на лихвата съвпадат с неработен ден, плащанията се извършват на следващия работен ден. По-долу е представен погасителният

план на настоящата облигационна Емисия. Лихвените плащания са изчислени на база на номиналния лихвен купон – 6.50 % годишно.

Дати на плащания	Реален брой дни в периода	Купон /%/	Лихвено плащане	Сума на лихвено плащане /BGN/	Сума на главнично плащане /BGN/	Общо плащания /BGN/	Остатъчна стойност /BGN/
15 октомври 2011	183	6.50 %	1	975,000	-	975,000	30 000 000
15 април 2012	183	6.50 %	2	975,000	-	975,000	30 000 000
15 октомври 2012	183	6.50 %	3	975,000	-	975,000	30 000 000
15 април 2013	182	6.50 %	4	975,000	-	975,000	30 000 000
15 октомври 2013	183	6.50 %	5	975,000	-	975,000	30 000 000
15 април 2014	182	6.50 %	6	975,000	-	975,000	30 000 000
15 октомври 2014	183	6.50 %	7	975,000	-	975,000	30 000 000
15 април 2015	182	6.50 %	8	975,000	-	975,000	30 000 000
15 октомври 2015	183	6.50 %	9	975,000	-	975,000	30 000 000
15 април 2016	183	6.50 %	10	975,000	30 000 000	30 975 000	0
Общо					30 000 000		

Изплащането на облигационния заем ще бъде направено чрез Агента по плащането – Централен депозитар АД, на датата, на която съответното лихвено и/или главнично плащане стане дължимо. Всички плащания по емисията са платими в лева /BGN/.

За да получат плащанията по облигациите от настоящата емисия чрез Централен Депозитар АД, облигационерите трябва да имат открити сметки при инвестиционни посредници - членове на Централен депозитар АД. Инвестиционните посредници заверяват сметката на клиента непосредствено след получаване на съответното лихвено или главнично плащане и уведомяват за това Централен депозитар АД.

Облигационерите, които не съхраняват ценните книжа по сметки при инвестиционни посредници ще получат дължимото плащане чрез банка, която ще бъде определена от Емитента и обявена в съобщението за съответното лихвено/главнично плащане.

Право да получат лихвено/главнично плащане имат притежателите на облигации, които са вписани като такива в книгата на облигационерите, водена от Централен депозитар АД, 5 (пет) работни дни преди датата на съответното лихвено/главнично плащане.

Настоящата облигационна емисия е предвидена с опция за предсрочно погасяване на облигационния заем. Емитентът има право да погаси предсрочно част или цялата главница на облигационния заем, но не по-малко от 1 000 000 (един милион) лева или кратни на 1 000 000 (един милион) лева. Предсрочното погасяване, пълно или частично, може да се извърши от Емитента на датите на лихвените плащания. Емитентът се задължава да уведоми облигационерите за намерението си да упражни опцията за обратно изкупуване поне 30 дни предварително, като предостави на облигационерите данни за размера на номинала, който смята на погаси предсрочно. Уведомлението може да бъде извършено чрез публикуване на съобщение в един централен ежедневник и на интернет страницата на Емитента - [www.starcom.bg](http://www.starcom.bg). Частичното погасяване се извършва на цена 100% от обявената за погасяване номинална стойност.

Доходността до падежа при емитиране на облигацията към момента на емитиране, представен като проста годишна доходност, е 6,5% и съвпада с така определеното купонно плащане, поради емитиране на облигациите по номиналната им стойност. Капитализираната годишна доходност е 6,60%.

## Решения, разрешения и одобрения

Облигациите са издадени при условията на първично частно /непублично/ предлагане на под 100 лица – предварително определен кръг от инвеститори, в съответствие с решение по Протокол от заседание на Съвета на директорите на „Старком Холдинг“ АД, проведено на 05.04.2011г. В

цитираното решение са посочени конкретните параметри на облигационния заем. Решението на Съвета на директорите на „Старком Холдинг“ АД е прието на основание чл. 204, ал. 3 във връзка с чл. 196 от Търговския закон и съгласно овластяването, предвидено в чл. 19а, ал. 3 от Устава на дружеството.

Съветът на директорите на „Старком Холдинг“ АД, на заседание, проведено на 12.10.2011г., взе решение за въвеждане на облигациите от настоящата емисия за търговия на регулиран пазар.

На заседание, проведено на 19.10.2011г., Съветът на директорите на „Старком Холдинг“ АД, взе решение за одобряване и приемане на Проспекта за допускане на облигациите от настоящата емисия до търговия на регулиран пазар.

Облигациите по настоящата емисия ще се търгуват на регулиран пазар при наличие на потвърден от Комисията за финансов надзор Проспект за допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, вписване на емисията в регистъра на КФН с цел търговия на регулиран пазар и решение на Съвета на директорите на „БФБ – София“ АД за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар.

### Прехвърляемост

Облигациите от настоящата емисия могат да се прехвърлят свободно, без ограничения, според волята на притежателя им и по реда, предвиден в Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и подзаконовите нормативни актове към него, Правилника за дейността на „БФБ – София“ АД и Правилника на Централен депозитар АД.

След потвърждаване на Проспекта за предлаганите облигации от Комисията за финансов надзор и допускането им до търговия на регулиран пазар, същите ще се търгуват на организиран от „БФБ-София“ АД Неофициален пазар на облигации, както и извънборсово (т.нар. OTC пазар) чрез лицензиран инвестиционен посредник, член на борсата.

Инвестиционните посредници имат задължение да изискват от клиентите си, съответно от техните представители/ пълномощници да декларират дали:

- ◆ притежават вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент.
- ◆ финансовите инструменти – предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор.
- ◆ сделката – предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде горепосочените декларации, декларирано е, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката – предмет на нареждането представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделка с облигации по настоящата емисия, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална и инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

В съответствие с действащите към момента на издаване на настоящия документ правила на „БФБ-София“ АД и Централен депозитар АД разплащанията по сделки с облигации се извършва в български лева /BGN/ по фиксинг.

### Данъчно облагане

Настоящото изложение относно дължимите данъци има за цел единствено да послужи като общи насоки и не следва да се счита за правен или данъчен съвет.

Настоящите корпоративни облигации носят доход на притежателите им под формата на лихва за периода на притежание и/или положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване (в случай на продажба на ценните книжа преди падежа на емисията).

### МЕСТНИ ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА

Доходите на облигационерите – местни физически лица се облагат по реда на **Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ)**.

В този случай Емитентът няма задължение за удържане на данък при източника.

Съгласно разпоредбата на чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗДДФЛ не подлежат на облагане лихвите и отстъпките от български държавни, общински и корпоративни облигации, както и от подобни облигации, емитирани съгласно законодателството на друга държава - членка на Европейския съюз, или на държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Следователно доходите на физическите лица, получени от лихвени плащания по облигациите, предмет на настоящата емисия, не подлежат на данъчно облагане съгласно законодателството на страната към датата на изготвяне на настоящия документ.

Доходите, получени от местни физически лица под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на облигациите, подлежат на данъчно облагане по реда на ЗДДФЛ.

### МЕСТНИ ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА

Доходите на облигационерите – местни юридически лица се облагат по реда на Закона за корпоративно подоходно облагане (ЗКПО).

В този случай Емитентът няма задължение за удържане на данък при източника.

Брутният размер на получените лихви по настоящата емисия облигации, както и доходите, реализирани при продажба на облигациите преди падежа от положителната разлика между продажната и покупната цена се включват в облагаемата основа, въз основа на която се формира данъчната основа за определяне на корпоративния данък. Определянето на облагаемата печалба въз основа на счетоводния финансов резултат, определянето, декларирането и внасянето на дължимия корпоративен данък са уредени в ЗКПО.

Към датата на Проспекта данъчната ставка на корпоративния данък е 10 на сто.

### ЧУЖДЕСТРАННИ ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА

Чуждестранните физически лица са носители на задължението за данъци за придобити доходи от източници в Република България.

Доходите от лихви и/или положителни разлики при продажба на облигации (преди падежа на емисията) на инвеститори – чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава извън Европейския съюз или Европейското икономическо пространство, когато не са реализирани чрез определена база в страната, се облагат по реда на ЗДДФЛ с окончателен данък в размер на 10 на сто.

Не се облагат с окончателен данък доходите, освободени от облагане по чл. 13, ал. 1 от ЗДДФЛ /в които се включват и лихвите от облигациите по настоящата емисия/ и начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, или в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство.

Окончателният данък за доход от лихви се удържа, внася и декларира от Емитента. Окончателният данък за доход от положителни разлики при продажба на облигации се удържа, внася и декларира от самото лице – получател на дохода, без ангажимент на Емитента.

Сроковете и редът за удържане, внасяне и деклариране на окончателния данък за доходите на чуждестранни физически лица са уредени в ЗДДФЛ.

### ЧУЖДЕСТРАННИ ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА

Доходите от лихви и/или положителни разлики от продажба на облигации (преди падежа на емисията) на инвеститори – чуждестранни юридически лица, когато не са реализирани чрез място на стопанска дейност в страната, се облагат по реда на ЗКПО с данък при източника в размер на 10 на сто.

Съгласно разпоредбата на чл. 200а от ЗКПО данъчната ставка на данъка върху доходите от лихви е 5 на сто, когато едновременно са изпълнени следните условия:

- ◆ притежател на дохода е чуждестранно юридическо лице от държава - членка на Европейския съюз, или място на стопанска дейност в държава - членка на Европейския съюз, на чуждестранно юридическо лице от държава - членка на Европейския съюз;

- ◆ местното юридическо лице - платец на дохода, или лицето, чието място на стопанска дейност в Република България е платец на дохода, е свързано лице с чуждестранното юридическо лице - притежател на дохода, или с лицето, чието място на стопанска дейност е притежател на дохода.

Данъкът при източника за доход от лихви се удържа, внася и декларира от Емитента. Данъкът при източника за доход от положителни разлики при продажба на облигации се удържа, внася и декларира от самото лице – получател на дохода, без ангажимент на Емитента.

Сроковете и редът за удържане, внасяне и деклариране на данъка при източника за доходите на чуждестранни юридически лица са уредени в ЗКПО.

### СПОГОДБИ ЗА ИЗБЯГВАНЕ НА ДВОЙНОТО ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Процедурата и необходимите документи за прилагане на Спогодби за избягване на двойното данъчно облагане (СИДДО) по отношение на доходи от източник в страната, реализирани от чуждестранни лица, са подробно описани в глава XVI, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК).

### Условия, очакван график и други данни за предлагането

Условията и редът за търговия с облигациите от настоящата емисия се определят в Правилника за дейността на „БФБ – София“ АД. Други специфични условия за търговия, освен посочените в борсовия правилник, не се предвиждат.

Облигационният заем е с обща номинална стойност BGN 30 000 000 (тридесет милиона) лева, разпределен в 30 000 (тридесет хиляди) броя корпоративни облигации с единична номинална и емисионна стойност BGN 1 000 /хиляда/ лева всяка. Всички облигации от настоящата емисия могат да се предлагат за търговия на регулирания пазар.

Началният срок за търговия с облигациите на Емитента на Неофициален пазар на „БФБ – София“ АД е датата на първата котировка, определена от Съвета на директорите на „БФБ – София“ АД. Крайният срок за търговия на „БФБ-София“ АД е 5 /пет/ работни дни преди падежа на облигационната емисия.

Инвеститорите могат да се обърнат към всички инвестиционни посредници – членове на „БФБ-София“ АД за осъществяване на сделка с предлаганите ценни книжа.

Минималният брой, който може да бъде закупен от едно лице, е 1 (една) облигация. Няма ограничения за максимален брой облигации, които могат да бъдат закупени от едно лице.

Търговията с облигациите от настоящата емисия ще се извършва съгласно Правилника за дейността на „БФБ – София“ АД и Правилника на Централен депозитар АД.

Плащанията по сключените сделки ще се извършват съгласно условията на избрания инвестиционен посредник и съобразно стандартните процедури за сетълмент на борсови сделки – от вида „Доставка срещу плащане“ през Централен депозитар АД.

Ценните книжа се предлагат за вторична търговия на всички заинтересовани лица без ограничения и без наличието на права за предпочитително закупуване.

Резултатите от продажбата на облигациите от настоящата емисия не подлежат на публично обявяване. Информация за сделките може да се намери в бюлетина на “Българска фондова борса – София” АД.

Всички облигации от настоящата емисия са записани и изцяло платени при тяхното първично частно предлагане.

## 2. План за разпределение на ценните книжа

Облигациите се предлагат за търговия свободно и без ограничения на всички категории инвеститори – професионални, непрофесионални и институционални, на регулиран пазар на ценни книжа на територията на Република България, а именно на Неофициален пазар на облигации на „БФБ – София“ АД.

Облигациите от настоящата емисия ще се търгуват и извънборсово при спазване на съответните изисквания за оповестяване на сделките и други предвидени в ЗПФИ и борсовия правилник изисквания.

Обстоятелствата, при които предлагането на финансовите инструменти може да бъде отменено или временно преустановено от КФН или от „БФБ-София“ АД са уредени в ЗППЦК, ЗПФИ, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Правилника за дейността на „БФБ-София“ АД.

### 3. Пазари

Проспектът за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията корпоративни облигации на „Старком Холдинг“ АД има за цел регистрация на ценните книжа за търговия на „БФБ – София“ АД.

Непосредствено след потвърждаване на настоящия Проспект от Комисията за финансов надзор, облигациите от настоящата емисия ще бъдат заявени за допускане за търговия на „Неофициален пазар на облигации“ на „БФБ – София“ АД.

Емитентът не предвижда облигациите да бъдат предмет на предлагане на друг регулиран пазар. Емитентът няма допуснати до търговия на регулиран пазар ценни книжа от друг или същия вид и клас.

Няма инвестиционни посредници, поели задължение да осигуряват ликвидност като маркет-мейкър на облигациите от настоящата емисия чрез поддържане на котировки „купува“ и „продава“.

### 4. Притежатели на ценни книжа - продавачи

Всички облигации от настоящата емисия могат да се предлагат за търговия на регулирания пазар.

### 5. Разходи за публичното предлагане и допускане до търговия

Общите разходи на емитента по публичното предлагане са 6,450 лв.

## IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

### 1. Данни за акционерния 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.

## 2. Кратка информация за Устава и Учредителния Акт

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.

Старком Холдинг АД е акционерно дружество и самостоятелно юридическо лице по българското право, отделно от акционерите си. Посочената по-долу информацията 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 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.

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 непривилегирани 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, дивиденти 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 джирисването 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. Приложения

Към проспекта са приложени:

- ◆ Декларации от отговорните лица;
- ◆ Одитирани годишни финансови отчети за 2008, 2009 и 2010 г.

## ДЕКЛАРАЦИИ

### Декларация от съставителя

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 настоящото Резюме информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

---

Асен Христов

\* \* \*

### Декларация от Емитента

Долуподписаният Асен Милков Христов в качеството си на представляващ „Старком Холдинг“ АД декларирам, че настоящото Резюме отговаря на изискванията на закона.

За „Старком Холдинг“ АД:

---

Асен Христов