

Годишен доклад за дейността на ХИМИМПОРТ АД за 2012 г.

Настоящият годишен доклад за дейността на Дружеството представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството като обхваща едногодишния период от 1 януари 2012 г. до 31 декември 2012 г.

Той е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството, чл. 100, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Приложение № 10 към чл. 32, ал.1, т.2, чл.35 ал.1, т. 2, чл.41, ал.1, т. 2.

Химимпорт АД е публично акционерно дружество със седалище и адрес на управление Република България, гр. София, ул. "Стефан Караджа" № 2.

Органи на управление: Общо събрание на акционерите, Надзорен съвет и Управителен съвет.

1 Членове на Надзорния съвет:

1. Химимпорт Инвест АД - представлява се от Марин Митев;
2. ЦКБ Груп ЕАД - представлява се от Миролюб Иванов;
3. Мариана Баждарова.

2 Членове на Управителния съвет:

1. Александър Керезов
2. Иво Каменов
3. Марин Митев
4. Никола Мишев
5. Миролюб Иванов
6. Цветан Ботев

Дружеството се представлява от изпълнителните директори Иво Каменов и Марин Митев заедно и поотделно.

Акциите на Дружеството са регистрирани на Българската фондова борса – София АД.

Акционерен капитал: Дружеството е с акционерен капитал 239 646 267 лв.

Брой акции: Регистрираният капитал на Дружеството към 31 декември 2012 г. се състои от 150 875 596 на брой обикновени акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция и 88 770 671 на брой привилегирани акции с номинална стойност 1 лв. Обикновените акции на Дружеството са безналични, поименни и свободно прехвърляеми и дават право на 1 (един) глас и ликвидационен дял. Привилегированите акции са без право на глас. Те дават право на своите притежатели на кумулативен гарантиран дивидент и на гарантиран ликвидационен дял от имуществото на Дружеството.

Предмет на дейност на Дружеството е:

- Придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
- Финансиране на дружества, в които дружеството участва;
- Банкови услуги, финанси, застраховане и пенсионно осигуряване;
- Секюритизация на недвижими имоти и вземания;
- Добив на нефт и газ;
- Изграждане на мощности в областта на нефтопреработвателната промишленост, производството на биогорива и производство на изделия от каучук;
- Производство и търговия с петролни и химически продукти;
- Производство на растителни масла, изкупуване, преработка и търговия със зърнени храни;
- Авиационен транспорт и наземни дейности по обслужване и ремонт на самолети и самолетни двигатели;
- Речен и морски транспорт и пристанищна инфраструктура;
- Търговско представителство и посредничество;
- Комисионна, спедиционна и складова дейност.

1. Информация в стойностно и количествено изражение на основните категории стоки, продукти и/ или предоставени услуги с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените настъпили през отчетната финансова година

Поради специфичния характер на дейността на емитента – холдингова дейност, основните приходи на дружеството са както приходите от оперативна дейност, така и финансова, формирани от положителни разлики от операции с финансови инструменти, приходи от лихви и дивиденди. Оперативните приходи се формират от отдаване под наем на самолети, услуги и продажба на нетекущи активи.

Процентни съотношения на приходите от оперативна дейност

	2012	2011
	Изменение спрямо предходния период	Изменение спрямо предходния период
Общо приходи от продажби в хил. лв.	6 554	23 873
Изменение на приходи от продажби на стоки в %	10.00%	(97.16%)
Изменение на приходи от предоставяне на услуги в %	(2.97%)	13.41%
Изменение на доходи от наеми в %	(100.00%)	(11.31%)
Изменение на други приходи от оперативна дейност в %	(5 389.55%)	(97.54%)
Изменение на приходи от продажба на нетекущи активи в %	(99.96%)	361.22%
Изменение на приходи от преоценка на инвестиционни имоти в %	(99.31%)	100.00%

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за предоставянето на услуги с отразена степен на зависимост по отношение на всеки отделен клиент, като в случай, че относителния дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента

2.1. Финансови показатели

Дружеството приключи 2012 г. с общо приходи от дейността в размер на 116 484 хил. лв. Отчетен е незначителен спад на приходите в размер на 17.41% спрямо съпоставимите за 2011 г. 141 051 хил. лв.

Разходите за дейността за годината възлизат на 41 201 хил. лв. или с 5 060 хил. лв. по-малко в сравнение с базисния период, което представлява намаление с 10.94%.

Финансовият резултат за отчетната 2012 г. е печалба преди данъци в размер на 75 283 хил. лв., а след облагане с данък 68 333 хил. лв. Отчетеният спад в размер на 20.58% за брутният и 26.62% за нетния резултат или с 19 507 хил.лв., респ. 24 794 хил.лв., се дължи на намаление на приходите от оперативна дейност.

За отчетната 2012 г. Дружеството има следните финансови показатели:

ОСНОВНИ ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	2012	2011	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.	Изменение спрямо предходния период в %	
Приходи от основна дейност	75 307	94 645	(20.43%)	(5.2%)
Разходи за дейността	6 241	11 771	(46.98%)	(2.9%)
Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕВИТДА)	69 003	84 669	(18.50%)	(2.3%)
ЕВИТДА/ приходи от дейността	0.92	0.89	2.42%	3.0%
Печалба преди лихви и данъци (ЕВИТ)	68 945	83 743	(17.67%)	(2.4%)
ЕВИТ/ Приходи от дейността	0.92	0.88	3.47%	3.0%
Печалба преди данъци	75 283	94 790	(20.58%)	0.3%
Чиста печалба	68 333	93 127	(26.62%)	2.5%
Паричен поток (нетна печалба +амортизация)	68 391	94 035	(27.27%)	2.5%
Нетекущи активи	957 583	894 167	7.09%	0.3%
Нетекущи пасиви	216 490	91 515	136.61%	(58.3%)
Текущи активи	523 173	512 862	2.01%	28.3%
Текущи пасиви	174 134	293 711	(40.71%)	105.2%
Оборотен капитал	349 039	219 151	59.27%	(14.7%)
Собствен капитал	1 090 132	1 021 803	6.69%	10.0%
Постоянен капитал	1 306 622	1 113 318	17.36%	(3.0%)
Коефициент на финансова задлъжнялост	0.20	0.09	121.78%	(62.1%)
Коефициент на платежоспособност	5.04	11.17	(54.91%)	163.6%
Коефициент на ликвидност	3.00	1.75	72.06%	(37.5%)
Незабавна ликвидност	0.65	0.36	79.17%	(49.3%)
Финансово равновесие	349 039	219 151	59.27%	(14.7%)
ROE	0.29	0.39	(26.62%)	2.5%
ROA	0.05	0.07	(30.96%)	(6.0%)
Парични средства	112 721	106 114	6.23%	4.2%

Структура на приходите и разходите

Структурата на приходите от дейността за 2012 г. в размер на 116 484 хил. лв. включва:

- приходите от положителни разлики от операции с финансови инструменти – 58.29%.
- приходи от продажба на нетекущи активи – 0.00%.
- приходите от лихви, курсови разлики и други(нето) – 35.35%.
- приходи от наеми, услуги и инвестиционни имоти – 5.62%.
- приходи от дивиденди – 0.74%.

Обща структура на приходите /изменения спрямо сравнителния период/

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	67 891	26 139	159.73%
Приходи от лихви	38 744	43 821	(11.59%)
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	2 423	1 713	41.45%
Други финансови приходи	10	872	(98.85%)
Приходи от оперативна дейност	6 554	33 235	(80.28%)
Приходи от дивиденди	862	35 271	(97.56%)

Обща структура на разходите /изменения спрямо сравнителния период/

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Отрицателни разлики от продажба на финансови инструменти	(33)	(74)	(55.41%)
	(33)	(74)	(55.41%)

Разходи за лихви, свързани с:

- банкови заеми	(3 504)	(1 764)	98.64%
- финансови лизинг	(4)	(155)	(97.42%)
- лихви, свързани с привилегирани акции	(7 638)	(8 709)	(12.30%)
- лихви свързани с провизии за пенсии	-	(3)	(100.00%)
- получени заеми	(21 260)	(22 143)	(3.99%)
	(32 406)	(32 774)	(1.12%)



	2012	2011	Увеличение/ Увеличение/ '000 лв.
	2012	2011	Увеличение/ (намаление)
	'000 лв.	'000 лв.	
Други финансови разходи			
Банкови такси и комисионни	(44)	(82)	(46.34%)
Разходи за глоби и неустойки	(136)	(26)	423.08%
	(180)	(108)	66.67%
	2012	2011	Увеличение/ (намаление)
	'000 лв.	'000 лв.	
Отчетна стойност на продадените стоки	(7)	(7)	-
Разходи за материали	(76)	(75)	1.33%
Разходи за външни услуги	(4 641)	(5 350)	(13.25%)
Разходи за амортизация	(58)	(926)	(93.74%)
Разходи за персонала	(840)	(896)	(6.25%)
Разходи по отписани вземания	(265)	(182)	45.60%
Други разходи	(321)	(307)	4.56%
	(6 208)	(7 743)	(19.82%)

Дружеството отчита разходи за дейността през 2012 г. в размер 41 201 хил. лв., или намаление с 10 % спрямо разходите от миналата година.

3 Важни събития, които са настъпили след датата, към която е изготвен годишният финансов отчет

На 27.02.2013 г. Дружеството е представило тримесечен консолидиран отчет за Четвърто тримесечие на 2012 г.

На 30.01.2013 г. Дружеството е представило тримесечен отчет за Четвърто тримесечие на 2012 г.

4 Важни научни изследвания и разработки

За 2012 г. Дружеството не е поръчвало и не е извършвало важни научни изследвания и разработки.

5 Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента

Химимпорт АД няма сключени големи сделки за периода по смисъла на чл. 114, ал.1 от ЗППЦК.

6 Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през 2012 г., предложения за сключване на такива сделки, както и сделки извън обичайната му дейност, по които емитентът е страна с посочване на стойността

на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента

Свързаните лица на Дружеството включват дружеството-майка, неговите дъщерни дружества, ключов управленски персонал на Дружеството и други свързани лица, описани по-долу.

Сделки със собствениците

	2012 ‘000 ЛВ.	2011 ‘000 ЛВ.
<i>- продажба на услуги, приходи от наеми и приходи от лихви</i>		
Химимпорт Инвест АД – собственик	12 437	14 133
	12 437	14 133

Покупки

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
<i>- покупки на услуги, стоки и лихви</i>		
Химимпорт Инвест АД - собственик	403	-

Сделки с дъщерни и асоциирани предприятия

	2012 ‘000 ЛВ.	2011 ‘000 ЛВ.
Продажби		
<i>- продажба на стоки</i>		
ЦКБ АД	133	102
Булхимтрейд ООД	4	10
	137	112

	2012 ‘000 ЛВ.	2011 ‘000 ЛВ.
<i>- продажба на услуги, приходи от наеми и приходи от лихви</i>		
ЦКБ Груп ЕАД	3 991	4 033
ЦКБ АД	2 648	2 217
Българска Корабна Компания ЕАД	2 482	2 218
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	1 025	1 547
Транс Интеркар ЕООД	865	835
Енергопроект АД	592	553
Пристанище Леспорт АД	276	-
Порт Балчик АД	111	119
Зърнени Храни България АД	91	87
Конор ООД	90	86
ПДНГ АД	20	9



	2012 '000 ЛВ.	2011 '000 ЛВ.
<i>- продажба на услуги, приходи от наеми и приходи от лихви</i>		
Химимпорт Груп ЕАД	14	73
ПОАД ЦКБ	7	6
Химцелтекс ООД	6	6
Параходство БРП АД	5	5
ЗОК ЦКБ АД	3	-
Омега Финанс ООД	2	1 229
Прайм Лега Консулт ООД	2	2
ХГХ Консулт ООД	1	2
Хемус Еър АД	-	2 040
Рабър Трейд ООД	-	6
Други	-	153
	12 231	15 226

Покупки	2012 '000 ЛВ.	2011 '000 ЛВ.
<i>- покупки на услуги, стоки и лихви (дъщерни)</i>		
Химимпорт Холандия ООД	13 554	13 158
Омега Финанс ООД	2 213	1 335
ЦКБ АД	1 465	737
ЗПАД Армеец	291	838
Пристанище Леспорт АД	284	269
ХГХ Консулт ООД	282	297
ПДНГ АД	277	296
Транс Интеркар ЕООД	273	446
ЗЕАД ЦКБ Живот	247	247
Българска Петролна Рафинерия ЕООД	120	113
Прайм Лега Консулт ООД	116	81
Пловдивска Стокова Борса АД	96	96
ЗОК ЦКБ	47	47
Други	-	123
	19 265	18 083

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на управителния съвет и надзорния съвет. Възнагражденията на ключовия управленски персонал се състоят от текущи заплати и възнаграждения, както следва:

	2012 '000 ЛВ.	2011 '000 ЛВ.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	570	2 193
Разходи за социални осигуровки	28	28
Служебни автомобили	9	8
Общо възнаграждения	607	2 229

7 Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

През 2012 г. няма събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността на емитента.

8 Информация за сделки, водени извънбалансово

Дружеството е предоставило гаранции по чл. 240 от Търговския закон като член на ръководните и надзорни органи на Параходство Българско Речно Плаване АД, Инвестиционна Компания Галата АД, Проучване Добив на Нефт и Газ АД, Дружеството е съдължник по следните договори:

- договор за кредитна линия с погасителен план, сключен между Банка ДСК ЕАД и Зърнени Храни България АД на обща стойност 10 000 хил. лв. с краен срок 25.01.2013 г.
- договор за кредит от 05.12.2011 г. с погасителен план, сключен между Алфа Банк ЕАД и Слънчеви лъчи Провадия АД с обща стойност на задължението 10 050 хил. евро (19 656 хил. лв.) с краен срок 31.12.2015 г.
- договор от 25.11.2011 г., сключен между Българска Банка за Развитие и Зърнени Храни България АД на обща стойност на задължението 30 000 хил. лв. (към 31.12.12 не е усвоена сумата).
- договор 100-342/10.08.2006, сключен между Юробанк И Еф Джи България АД и Зърнени Храни България АД на обща стойност на задължението 2 467 хил.лв. с краен срок 2013 г.
- рамков револвиращ кредит 26/28.08.2007 и договор за овърдрафт от 28.08.2007, сключен между УниКредит Булбанк АД и Зърнени Храни България АД с настояща стойност на задължението 16 000 хил. лв. с краен срок 20.09.2013 г.
- договор за кредит, сключен между Банка ДСК ЕАД и Българска Корабна Компания на стойност 11 000 хил. евро с падеж 25.04.2016 г.
- договор за кредит, сключен между Корпоративна Банка АД и Българскиан Еървейз Груп ЕАД на стойност 25 000 хил. евро (48 896 хил. лв.) с падеж 25.07.2017 г.

Дружеството е страна по договори за поръчителство с Ландесбанк Баден –Вюртенберг към договор за заем 068/31245208 от 29.08.2008 г.и договор 068/32044406, сключени със Зърнени храни България АД с падеж съответно 28.08.2017 г. и 30.05.2015 г., с договорен лимит 4 769 хил. евро (9 327 хил. лв.).

Дружеството има издадени банкови гаранции по договор от 02.10.2006 г. с Банка ДСК ЕАД, с обезпечение ипотека върху сграда Дом на геолога в к.к. Св. Св. Константин и Елена, собственост на Парк Билд ЕООД:

- Банкова гаранция в полза на Булгартрансгаз ЕАД в размер на 114 хил. евро (223 хил. лв.)
- Банкова гаранция от името на ПДНГ АД в полза на НАП на стойност 43 хил. лв. - с валидност до 30.04.2013г.
- Банкови гаранции в полза на Министерство на икономиката, енергетиката и туризма в размер до 98 хил. лв. и до 35 хил.лв. - с валидност до 30.06.2015 и 31.03.2013 г.
- Банкови гаранции в полза на физически лица в размер на 110 хил.лв - с валидност до 30.07.2014 г.

Дружеството е страна по издадени банкови гаранции от Уникредит Булбанк АД на обща стойност 121 хил. лв. Банковите гаранции са със срок на валидност 30.11.2030 г.

Договор за множество банкови гаранции съгласно договор от 05.11.2010 г. с обезпечение - ипотека върху сграда Дом на геолога в к.к. Св. Св. Константин и Елена, собственост на Парк Билд ЕООД със срок на лимита до 05.11.2015 г. По договора няма издадени банкови гаранции.

Паричен депозит в размер на 60 000 хил. лв. е предоставен като обезпечение по кредит, предоставен на Омега Финанс ООД.



9 Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците /начините на финансиране.

• **Инвестиции в дъщерни дружества**

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни дружества:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	2012 ‘000 лв.	участие %	2011 ‘000 лв.	участие %
ЦКБ Груп ЕАД	България	Финансов сектор	210 270	100.00%	191 770	100.00%
Зърнени храни България АД	България	Производство и търговия	163 188	57.79%	-	-
Бългериян Еървейз Груп ЕАД	България	Въздушен транспорт	158 699	100.00%	215 487	100.00%
Българска Корабна Компания ЕАД	България	Морски и речен транспорт	44 393	100.00%	2 000	100.00%
Централна Кооперативна Банка АД	България	Финансов сектор	33 707	9.90%	33 707	9.90%
Еърпорт сървисиз – България ЕАД	България	Въздушен транспорт	31 387	100.00%	27 626	100.00%
Спортен Комплекс Варна АД	България	Недвижими имоти	22 474	65.00%	22 474	65.00%
Пристанище Леспорт АД	България	Морски и речен транспорт	16 380	99.00%	16 380	99.00%
ЗАД Армеец	България	Финансов сектор	9 492	4.30%	9 492	4.30%
Булхимекс ГмбХ	Германия	Производство и търговия	2 500	100.00%	2 500	100.00%
Енергопроект АД	България	Инженерен сектор	2 166	83.20%	2 166	83.20%
Транс Интеркар ЕООД	България	Транспорт	2 095	100.00%	2 095	100.00%
Пловдивска стокова борса АД	България	Производство и търговия	1 879	67.00%	1 878	67.00%
Химимпорт Холандия Б:В.	Холандия	Финансов сектор	1 294	100.00%	1 294	100.00%
Проучване и добив на нефт и газ АД	България	Производство и търговия	956	3.65%	956	3.65%
ХГХ Консулт ООД	България	Услуги	111	59.34%	111	59.34%
Анигас 2003 ЕООД	България	Производство и търговия	5	100.00%	5	100.00%
Прайм Лега Консулт ООД	България	Услуги	4	70.00%	4	70.00%
Химснаб АД	България	Производство и търговия	-	-	117 754	100.00%
			701 000		647 699	

През отчетния период са настъпили следните промени по отношение на инвестициите в дъщерните предприятия:

- Увеличение на инвестицията в ЦКБ Груп ЕАД с 18 500 хил. лв. в резултат на взето решение от 21.12.2012 г. на Надзорния съвет на Дружеството за увеличение на капитала на дъщерното дружество;
- Придобиване на инвестиция в Зърнени Храни България АД на стойност 163 188 хил. лв. Придобиването е регистрирано в резултат на преобразуване чрез вливане на досегашното дъщерно дружество Химимпорт Груп ЕАД в Зърнени Храни България ЕАД. В резултат на преобразуването е увеличен капитала на Зърнени храни България АД от 170 785 600 лв. на 195 660 287 лв. чрез издаване на нови 24 874 687 броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност от 1 лев всяка. Акциите са издадени в резултат на извършващата се замяна на акции от преобразуващото се дружество Химимпорт груп ЕАД срещу акции от капитала на приемащото дружество Зърнени храни България АД;
- На 06.01.2012 г. наименованието на Българскиан Авиейшън груп ЕАД е променено на Българскиан Еървейз Груп ЕАД. През 2012 г. намалението на инвестицията в дружеството Българскиан Еървейз Груп ЕАД в размер на 56 788 хил. лв. представлява суми, възстановени от дъщерното дружество по договор за заем, за който няма срок за погасяване и може да бъде връщан по решение на дъщерното дружество.
- На 29.02.2012 г. наименованието на Молет ЕАД е променено на Еърпорт сървисиз – България ЕАД и е извършено вливане на дъщерното дружество Еърпорт сървисиз ЕООД в едноличния си собственик Молет ЕАД. През 2012 г. увеличението на инвестицията в дружеството Еърпорт Сървисиз - България ЕАД в размер на 3 761 хил. лв. представлява суми, предоставени на дъщерното дружество по договор за заем, които нямат срок за погасяване и могат да бъдат погасявани по решение на дъщерното дружество.
- През 2012 г. увеличението на инвестицията в дружеството Българска Корабна Компания ЕАД в размер на 42 393 хил. лв. представлява суми, предоставени на дъщерното дружество по договор за заем, които нямат срок за погасяване и могат да бъдат погасявани по решение на дъщерното дружество.
- През 2011 г. Дружеството е направило допълнителни парични вноски в капитала на ЦКБ Груп ЕАД и ЦКБ АД съответно в размер на 31 500 хил. лв. и 13 230 хил. лв. във връзка с увеличение на капитала на ЦКБ АД.

През 2011 г. Дружеството е загубило контрол върху дъщерното си дружество Химснаб АД в резултат на вливане на Химснаб АД в Химснаб България АД и продажба на част от участието. Участието на Дружеството в приемащото дружество Химснаб България АД е класифицирано като краткосрочен финансов актив, отчитан по справедлива стойност в печалбата и загубата. .



През 2012 г. и 2011 г. следните дъщерни дружества са разпределили дивиденди на Дружеството:

	2012	2011
	‘000 лв.	‘000 лв.
Българска Корабна Компания ЕАД	862	10 156
ЦКБ Груп ЕАД	-	23 601
Транс Интеркар ЕООД	-	900
Бългериан Еъруейз Груп ЕАД	-	614
	<u>862</u>	<u>35 271</u>

- **Инвестиции в асоциирани предприятия**

Дружеството притежава акции в капитала на следните дружества:

Име на асоциираното дружества	2012		2011	
	‘000 лв.	участие %	‘000 лв.	участие %
ПОК Съгласие АД	16 768	49.43%	16 768	49.43%
Други	21	20.00%	5	20.00%
	<u>16 789</u>		<u>16 773</u>	

В рамките на периода на финансовата 2012 г. Дружеството не е получило дивиденди от участията си в асоциирани предприятия.

- **Дългосрочни финансови активи на разположение за продажба**

	2012	2011
	‘000 лв.	‘000 лв.
Инвестиции в акции и дялове	108	108
	<u>108</u>	<u>108</u>

Към 31.12.2012 г. няма заложен дългосрочни финансови активи, на разположение за продажба.

- **Краткосрочни инвестиции, държани до падеж**

	2012	2011
	‘000 лв.	‘000 лв.
Конвертируеми облигации на Химимпорт Инвест АД	19 567	19 566
	<u>19 567</u>	<u>19 566</u>

- **Краткосрочни финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата**

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Акции и дялове	31 957	35 729
	31 957	35 729

Краткосрочните финансови активи са класифицирани като финансови инструменти, на разположение за продажба отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Към 31.12.2012 г. финансовите активи са представени по справедлива стойност, определена на база на пазарна стойност съгласно котировките на Българска фондова борса – София.

- **Краткосрочни финансови активи на разположение за продажба**

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Акции и дялове	1 418	1 145
	1 418	1 145

Тези дружества не се търгуват на регулиран пазар и справедливата им стойност не може да бъде определена към 31.12.2012 г.

10 Информация за настъпилите промени в дългосрочните и краткосрочните инвестиции на Дружеството:

Няма настъпили съществени промени в дългосрочните и краткосрочните инвестиции на Дружеството:

Към 31.12.2012 г. конвертируемите облигации са класифицирани като краткосрочни финансови активи, тъй като са с падеж на 19 ноември 2013 г.

11 Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружеството-майка в качеството им на заемополучатели договори за заем.

Дългосрочни вземания от:	2012	2011
	‘000 лв.	‘000 лв.
<i>- дъщерни предприятия</i>		
ЦКБ Груп ЕАД	82 420	29 838
Транс Интеркар ЕООД	10 639	9 955
Порт Балчик АД	854	-
Българска Корабна Компания ЕАД	-	39 106
Енергопроект АД	-	7 484
Еърпорт сървисиз-България ЕАД	-	2 872
Булхимекс ООД	-	881
	93 913	90 136
<i>- в това число лихви</i>	<i>3 294</i>	<i>13 023</i>
Краткосрочни вземания от:	2012	2011
	‘000 лв.	‘000 лв.
<i>- собственици</i>		
Химимпорт Инвест АД	90 418	112 675
<i>- дъщерни предприятия</i>		
ЦКБ Груп ЕАД	23 844	23 875
Зърнени Храни България АД	18 389	2
Българска Корабна Компания ЕАД	11 736	10 516
Енергопроект АД	7 947	-
Еърпорт сървисиз-България ЕАД	2 872	-
Булхимекс ЕООД	1 112	-
Транс Интеркар ЕООД	900	900
Химцелтекс ООД	102	101
Булхимтрейд ООД	78	65
МЦ Хелт Медика	68	-
ПОАД ЦКБ Сила	46	46
ЗАД Армеец АД	37	32
Рабър Трейд ООД	35	70
ХГХ Консулт ООД	15	15
Прайм Лега Консулт ООД	13	17
ЦКБ АД	10	9
Ай Ти Системс Консулт ЕООД	2	-
Бългериан Еърпейз Груп ЕАД	-	1 905
Порт Балчик АД	-	1 466
Химимпорт Груп ЕАД	-	1 073
Пристанище Леспорт АД	-	30
Фертилайзърс Трейд ООД	-	28



Химойл БГ ЕООД	-	5
	67 206	40 155
<i>В т.ч. търговски</i>	1 172	1 358
<i>В т.ч. за лихви</i>	1 879	1 250
<i>- асоциирани предприятия</i>		
Конор ООД	9 356	9 422
Луфтханза Техник ООД	5	5
ПОК Съгласие АД	-	649
	9 361	10 076
<i>В т.ч. за лихви</i>	1 053	963
<i>- други свързани лица под общ контрол</i>		
Хемус Ер ЕАД	1 402	1 429
<i>В т.ч. търговски</i>	1 402	1 427
Общо краткосрочни вземания от свързани лица	168 387	164 335
Дългосрочни задължения към:	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
<i>- дъщерни предприятия</i>		
Химимпорт Холандия Б.В.	130 247	1 364
ЗАД Армеец	7 453	-
Пловдивска Стокова Борса АД	51	-
	137 751	1 364
<i>В т.ч. за лихви</i>	-	113
Общо дългосрочни задължения към свързани лица	137 751	1 364
Краткосрочни задължения към:	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
<i>- собственици</i>		
Химинвест Институт	494	-
<i>- дъщерни предприятия</i>		
Омега Финанс ООД	25 539	26 676
ЦКБ АД	25 355	20 402
ЗАД Армеец	14 881	10 762
Химимпорт Холандия ЕАД	12 634	137 025
Пристанище Леспорт АД	8 802	7 675
ЦКБ Живот ЕАД	7 842	3 834
Проучване и добив на нефт и газ АД	3 667	3 651
Пловдивска Стокова Борса АД	1 656	-
Българска Петролна Рафинерия ЕООД	1 577	1 360
Спортен Комплекс Варна АД	975	1 015
ЗОК ЦКБ ЕАД	612	741



	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Анитас 2003 ЕООД	497	497
Химойл Трейд ООД	170	-
България Ер АД	168	168
ХГХ Консулт ООД	117	127
Параходство БРП АД	110	-
Диализа България ООД	42	-
Оргакхим Трейдинг 2003 ООД	37	-
Транс Интеркар ЕООД	17	32
Зърнени Храни България АД	-	6 792
Други	-	12 169
	105 192	232 926
<i>В т.ч. търговски</i>	75	175
<i>В т.ч. за лихви</i>	19 011	12 869
<i>- други свързани лица под общ контрол</i>		
М Кар ЕООД	1	-
	1	-
<i>В т.ч. търговски</i>	1	-
	105 193	232 926

12 Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

В рамките на 2012 г. Дружеството не е увеличавало акционерния си капитал.

13 Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

През 2011 г. Дружеството не е публикувало прогнози за финансов резултат за 2012 г. Същевременно, публично оповестените намерения на Дружеството са изпълнени и планираните цели са постигнати.

14 Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Дружеството успешно управлява финансовите си ресурси и нормално и своевременно обслужва задълженията си.

15 Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Дружеството ще реализира инвестиционните си намерения чрез собствени и заемни средства.

16 Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

През отчетния период не са настъпили промени в основните принципи за управление на емитента.

17 Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.

През отчетния период няма настъпили промени в броя и лицата, участващи в Управителния и Надзорния съвет на Дружеството.

18 Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи акции на емитента

Съгласно справка от Централен депозитар, издадена към 31 декември 2012 г. членовете на Надзорния и Управителния съвет притежават следния брой акции:

Членове на Управителния съвет

	Име	Брой акции	% от капитала
1.	Александър Керезов	95 000	0.06%
2.	Иво Каменов	309 925	0.21%
3.	Марин Митев	65 301	0.04%
4.	Никола Мишев	33 790	0.02%
5.	Миролюб Иванов	55 666	0.04%

**Промяна в броя на притежаваните гласове за периода
01.01.2012г. – 31.12.2012г.**

В рамките на периода няма настъпили промени в броя на притежаваните акции от членовете на Управителния съвет.

Членове на Надзорния съвет

	Име	Брой обикновени акции	% от капитала
1.	Химимпорт Инвест АД	108 957 067	72.22%

* Представената информация е към 31.12.2012г.

Емитентът не е предоставял опции върху неговите ценни книжа, както и специални права на притежание от страна на членовете на Управителния съвет.

19 Информация за известните на Дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

На Дружеството не са известни договорености, в следствие, на които в бъдещ период могат да настъпят промени в относителния дял на акциите, притежавани от настоящите акционери.

20 Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал. Ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

Дружеството няма висящи съдебни, административни или арбитражни дела, вземанията или задълженията, които заедно или поотделно възлизат на най-малко 10% от собствения му капитал.

21 Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 100н от ЗППЦК.

Информацията по тази точка е представена в отделен документ.

22 Промени в цената на акциите на Дружеството

Съгласно информация от Българска фондова борса – София, цените на обикновените и привилегировани акции и през предходния 12 месечен период на 2012 г. имат следното движение:

Обикновени акции

Начална цена : 1.399 лв. на 03 януари 2012 г.

Последна цена : 0.834 лв. на 28 декември 2012 г.

Привилегировани акции

Начална цена : 1.828 лв. на 05 януари 2012 г.

Последна цена : 1.450 лв. на 28 декември 2012 г.



РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ПОСТАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

Химимпорт е холдингово дружество и влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите пред дейността на дъщерните му дружества може да има значителен неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Емитента, включително и способността му да изплаща дивиденди

Тъй като Химимпорт развива дейността си чрез своите дъщерни дружества, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са в пряка зависимост от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества, особено на Основните дружества. Борсовата цена на Акциите на Емитента отчита бизнес потенциала и активите на Групата като цяло. Способността на Химимпорт да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да заплаща дивиденди на Привилегированите акционери и на акционерите в Обикновени акции, ако бъде взето решение за това от Общото събрание на Емитента, ще зависи от редица фактори, свързани с дъщерните му дружества, включително размера на печалбите и паричните потоци на дъщерните дружества, както и от нарастване на борсовата цена на акциите на дъщерните му дружества, които са публични дружества и се търгуват на БФБ София.

Настъпването на глобалната икономическа криза повишава риска за инвеститорите при инвестиции в акции “Химимпорт” АД.

Началото на глобалната криза бе ипотечната криза, започнала в САЩ през втората половина на 2007 година. Засегнати бяха пазарите на недвижими имоти и финансовите пазари. Поради високата степен на глобализация кризата оказва негативно влияние, както в Съединените щати, така и на всички останали финансови пазари. Това доведе до сериозен спад в цените на търгуваните акции на Българска фондова борса. Трудността за предвиждане на тези събития и невъзможността на пълно застраховане налага използването на прецизен подход на анализиране на наличната информация, застраховане на притежаваните имоти, определяне на програма за действия при възникване на кризисна ситуация. По данни от икономическия преглед на Българска Народна Банка за първото тримесечие на 2009 г. за влиянието на глобалната икономическа криза върху българската икономика от края на 2007 г. до средата на септември 2008 г. влиянието на глобалната финансова криза върху българската икономика бе ограничено.

- Първото проявление на кризата беше върху българската фондова борса, където в резултат на глобалната несигурност и намаляващата ликвидност от октомври 2007г. започна понижението на индексите и на дневните обороти. За периода от средата на октомври 2007 г. до средата на октомври 2008 г. индексът СОФИКС загуби почти 70% от стойността си.
- Нарасналите усещания за риск и по-ниската ликвидност в международен план се отразиха върху междубанковия паричен пазар, където спредовете спрямо лихвените проценти в еврозоната започнаха да нарастват от последното тримесечие на 2007г. Към октомври 2008 г. спредът между индексите ЛЕОНИА и ЕОНИА бе

приблизително 250 б.т. при нива от под 20 б.т. към средата на предходната година. Сходна динамика се наблюдаваше и при лихвените проценти по кредити и депозити.

- Банките, опериращи у нас, както и банките по света изобщо, започнаха да затягат условията и стандартите си за кредитиране и да повишават лихвите по кредитите. У нас вземанията на банките от неправителствения сектор в края на второто тримесечие на 2008 г. нараснаха с 12.4% спрямо края на първите три месеца, а в края на третото – със 7.1% спрямо края на полугодieto.
- Спадът на редица международни цени на основни суровини и на горивата от втората половина на 2008г. допринесе за бързо забавяне на инфлацията у нас.

След септември 2008 г. (след фалита на „Леман Брадърс“) глобалната финансова криза се превърна в глобална икономическа криза, а спадът в икономическата активност в развитите страни по своя обхват и мащаб се определя като най-сериозния след Голямата депресия през 30-те години на ХХ век. Свиването на световната търговия и на производството в глобален мащаб осезаемо повлия върху българската икономика:

- Промислените продажби за износ спаднаха значително. Осигуреността с поръчки за износ в промишлеността се влоши. Натоварването на производствения капацитет на промислените предприятия се понижи от около 75% през 2008 г. до под 70% в първите месеци на 2009 г.
- Нарастващата несигурност на икономическата среда се оказва най-значимото ограничение пред развитието на бизнеса във всички икономически сектори и принуждава част от компаниите да отложат инвестиционните си проекти и намеренията да наемат допълнителен трудов ресурс.
- Потребителите реагират на несигурността за бъдещите доходи, като отлагат част от покупките на предмети за дълготрайна употреба и извършването на основни ремонти на жилища и съответно повишават нормата си на спестяване.

Влиянието на глобалната икономическа криза върху Българската икономика може да бъде условно разделено на главно на два периода, според скоростта на възстановяване на стопанските процеси в страната:

1. Първият период е от настъпването на кризата до първото тримесечие на 2010г. Този период бе характерен с влошаване на основните макроикономически показатели в страната. Отрицателният ръст на БВП от -3.5% през първото тримесечие на 2009 г., -4.9% през второто тримесечие и -5.4% за третото тримесечие доведе до рецесия през 2009 г. Българската икономика беше засегната от световната финансова криза с известно закъснение, основно по линия на свиващото се външно потребление и рязко намалелите финансови потоци към страната, включително и ПЧИ. Тези фактори, наред със свиването и на вътрешното потребление, доведоха до -5.8% отрицателен растеж на БВП и през четвъртото тримесечие на 2009 г. Формираният негативен тренд през 2009 година продължи и през първото тримесечие на 2010 г.

2. Вторият период обхваща второто тримесечие на 2010 г. и продължава до момента на изготвяне на настоящия доклад (януари 2013 г.). Този период се характеризира с подобряване, макар и колебливо, на основните макроикономически показатели в

страната. Възстановяващият се износ за страните от ЕС е една от основните причини за това. От второто тримесечие на 2010 година, когато БВП отбеляза положителен ръст от 0.5%, до второто тримесечие на 2011г. по данни на Българска Народна Банка регистрираме възходящ тренд на основния макроикономически показател (БВП). През третото и четвъртото тримесечие на 2011 г. и първото на 2012 г. тази тенденция бе прекъсната, но БВП продължава да отбелязва ръст. С оглед на сложната икономическа обстановка и продължаващата дългова криза в Евророната, е възможно темпа на нарастване на БВП да отбележи спад през 2012 г. През този втори период правителството поддържа относителна макроикономическа стабилност, като редица показатели (като например бюджетния дефицит и нивото на публичен дълг) на Република България са сравнително добри на фона на икономиките от Европейския съюз.

Влиянието на глобалната икономическа криза върху световната икономика и евроната

Световната икономика бе засегната тежко през 2008 г. и особено през 2009 г. от кризата. Определени страни (Китай, Русия, Индия, Бразилия и др.), обаче, усетиха слабо или изобщо не бяха засегнати от нея. В рамките на ЕС само Полша запази икономически ръст през целия период. Възстановяването на световната икономика стана по-устойчиво от края на 2010 г. въпреки преобладаващите различия в моделите на растежа по държави и региони. В края на 2011 г. и от началото на 2012 г. започнаха да се проявяват признаци на нови кризисни явления, както в рамките на Евророната, така и в света като цяло. Страни като Китай и Индия, които бяха определяни като двигатели на световното стопанство, намаляват темповете на икономически растеж.

Година след началото на кризата на държавния дълг в Гърция, която впоследствие се разпространи в редица държави, състоянието на публичните финанси в евроната като цяло започна да се стабилизира. Гърция, Ирландия и Португалия получиха сериозна финансова помощ. През четвъртото тримесечие на 2012 г., обаче, страховете за публичните финанси в Евророната продължават. Въпреки опитите си да подобри държавните си финанси чрез строги икономии, положението на Испания остава нестабилно, а същото може да се каже и за Гърция и Кипър. Ситуацията в Италия, Белгия, Словения, а може би и в други страни, също буди известни опасения. Затова е изключително важно правителствата да изпълняват своите ангажименти за фискална консолидация, тъй като напрежението на пазарите на държавни облигации се запазва. Поради това от съществено значение е всички държави от евроната изцяло да прилагат плановете си за бюджетна консолидация. Страните следва да набележат в своите програми за стабилност конкретни политически мерки, за предпочитане основани на структурно ограничаване на разходите, както и на реформи на пенсионните системи и здравеопазването. Това трябва да укрепи доверието в техните цели за фискална консолидация, за да гарантира бързо коригиране на прекомерния дефицит, връщане в средносрочен хоризонт към балансирана бюджетна позиция или бюджетен излишък и намаляване в достатъчна степен на коефициента на държавния дълг. За някои страни като Гърция стабилизирането на държавните финанси изглежда почти невъзможно, дори след

отписването на сериозна част от нейния дълг и огромната финансова помощ на другите страни от Еврозоната и международните финансови институции.

Предупрежденията на повечето икономисти, обаче са, че мерките за ограничаване на бюджетните дефицити и намаляване на публичните дългове могат да бъдат за сметка на възможностите на държавите от Еврозоната да генерират икономически ръст, поне що се отнася до 2012 г. Съществува риск, това да се отрази неблагоприятно и на българската икономика най-вече по линия на намаляване на износа (тези страни са сред основните търговски партньори) и спад в притока на чужди капитали, което да рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, вътрешното потребление.

Ако Групата не успее да осъществи или интегрира успешно бъдещи придобивания, както и да осъществи реорганизации, резултатите от дейността на Групата и финансовото ѝ състояние могат да пострадат

До този момент Групата е развивала операциите си в България най-вече чрез придобивания на дружества и активи и Групата на Химимпорт очаква тези придобивания да продължат и занапред. Групата възнамерява да осъществява стратегия на идентифициране и придобиване на бизнеси, дружества и активи с оглед експанзия на дейността си. Няма сигурност обаче, че Групата ще успее и за в бъдеще да идентифицира подходящи обекти на придобиване и инвестиционни възможности или че придобитите в бъдеще компании и активи ще бъдат рентабилни, както дейностите досега. В допълнение, придобиванията и инвестициите са обект на редица рискове, включително възможни неблагоприятни ефекти върху резултатите от дейността на Групата, непредвидени събития, както и задължения и проблеми при интегриране на дейностите.

Групата на Химимпорт е в процес на извършване на редица реорганизации, включително реструктуриране на част от производствените и търговски дружества, чрез вливане на „Химимпорт Груп“ ЕАД в „Зърнени храни България“ АД. Групата очаква тези реорганизации да доведат до икономии на средства и по-ефективно управление на бизнесите. Няма сигурност, че Групата на Химимпорт ще успее своевременно и пълно да извърши планираните реорганизации, както и че те ще генерират очакваните ползи, включително икономията на разходи.

Бързият растеж на Групата на Химимпорт и реструктуриранятията в Групата могат да бъдат предизвикателство за нейните системи за операционен, административен и финансов контрол

Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Групата на Химимпорт, както и реструктуриранятията в Групата, да продължат и съответно да нараства и необходимостта от осигуряване на по-големи управленски и оперативни ресурси. Групата на Химимпорт полага усилия да оптимизира оперативната си структура, контролните и финансовите си системи, както и да привлича и обучава квалифициран персонал. Мениджмънтът на Групата на Химимпорт вярва, че разполага с необходимите ресурси за продължаващото разширение на дейността си. Като се има предвид стратегията за експанзивен растеж на Групата, обаче, няма сигурност, че системите за оперативен и финансов контрол на Групата на Химимпорт ще могат да продължат да функционират по начин, подходящ да поддържа и управлява ефективно бъдещия му растеж.

Групата на Химимпорт може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на Групата на Химимпорт зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Групата на Химимпорт се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Групата биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните ѝ резултати и финансово състояние.

Повечето дейности на Групата се осъществяват в силно конкурентна среда

С приемането си в ЕС от 1 януари 2007 г. България стана значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и се улесни значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Това се отнася особено за стратегическия за Групата сектор на финансовите услуги, поради възможността на кредитни, застрахователни и други финансови институции, лицензирани в други държави членки на ЕС, да извършват директно дейност в България при условията на свободно предоставяне на услуги.

Силната конкуренция е особено характерна за пазара на финансови услуги, в който оперират някои от Основните дружества. След приватизацията на държавното участие в българските банки и застрахователни дружества, в тези сектори последваха значителни реструктурирания. Чужди стратегически инвеститори придобиха дялове в повечето от големите български банки и застрахователни дружества, преследвайки агресивни стратегии на растеж и въвеждане на модерни системи, технологии и практики. Някои български банки попаднаха в по-широки международни консолидационни процеси и така значително се засили тяхната позиция на вътрешния пазар. Определени банки, собственост на чуждестранни финансови конгломерати, може да продължават да имат преимуществов достъп до свеж финансов ресурс на конкурентна цена, дори в условията на разразилата се финансова криза. Засилената конкуренция във финансовия сектор може да доведе до отлив на клиенти на ЦКБ и Армеец и намаляване на пазарния им дял. Тези и други фактори могат да засегнат неблагоприятно финансовото състояние и резултати на финансовите институции в Групата.

Масово навлизане на авиокомпаниите от т.нар. “бюджетен клас” (low cost) на българския авиационен пазар може да доведе до намаляване на приходите на авиокомпанията от Групата България Ер. Влязлото в сила споразумение “Отворено небе”, при което всички авиокомпаниите, отговарящи на европейските норми за сигурност на полетите, имат равен достъп до българския авиационен пазар може да доведе до намаляване на приходите на авиационният превозвач в Групата.

Нарастващата конкуренция може да засегне неблагоприятно и други бизнеси на Групата: производството и търговията с торове и химикали.

В резюме, цялостният бизнес на Групата среща силна конкуренция както от страна на големи мултинационални компании, така и на по-големи и по-малки местни дружества. Много от международните конкуренти на Групата са по-големи и имат значително по-големи финансови, технически и маркетингови ресурси от тези на Групата. Факторите, които определят дали потребителите ще изберат продуктите и услугите на Групата



включват цена, качество на продукта и на обслужването, репутация и връзки с клиентите. Химимпорт очаква нарастване на конкуренцията в секторите и на пазарите, на които оперират дъщерните му дружества и няма гаранция, че Групата ще поддържа своята силна конкурентна позиция в бъдеще.

Форсмажорни събития като неблагоприятни климатични промени, аварии и терористични актове могат съществено да засегнат бизнеса на Групата

Резки климатични промени и природни бедствия могат да окажат негативно влияние върху добива на зърнени култури, което да засегне неблагоприятно зърнения бизнес на Групата, вкл. товарооборота на Параходство БРП, както и да затруднят погасяване на отпуснатите от ЦКБ кредити на селскостопанските производители. Влошаване на добивите от селскостопанска дейност, свързани с неблагоприятни климатични процеси, вредители или по други причини може да доведе до просрочия на вземанията, свързани с продажбите на торове с отложено плащане и като резултат намаляване на приходите на Групата от производство и търговия с химически продукти. Настъпването на значителни по мащаб застрахователни събития могат да доведат до затруднения за Армеец при изплащане на обезщетения, независимо от презастрахователната стратегия на дружеството. Извършване на терористични актове по обекти на авиационния, речния и морския транспорт в региона може да доведат до намаляване на пътничкопотока и трафика и до загуби за дружествата от транспортния отрасъл на Групата: България Ер, както и Параходство БРП. Дейността на последното може да бъде неблагоприятно засегната и от промяна в плаваемостта на река Дунав. И двете крайности – критично ниско и критично високо ниво на реката са изключително проблематични за корабоплаването, тъй като в резултат на затруднената или изцяло прекратена навигация се увеличават разходите на дружеството, а приходите намаляват.

Правата на Групата върху определени обекти с национално значение могат да бъдат прекратени при неизпълнение на задълженията по съответните концесионни договори

Българската държава е предоставила на дъщерното на Групата на Химимпорт дружество “Проучване и добив на нефт и газ” АД концесии за добив на суров нефт. Групата е страна и по договор за концесия на “Пристанищен терминал Леспорт”, като част от “Пристанище за обществен транспорт с национално значение Варна”, договори за концесии на речни пристанищни терминали, както и притежава дялово участие от 40% в консорциума “Фрапорт Туин Стар Еърпорт Мениджмънт”, спечелил концесията на летищата във Варна и Бургас. Притежаваните от Групата концесии са за различен срок (между 7 и 35 години), но при неизпълнение на задълженията по съответните договори (напр. при преустановяване за определен срок на експлоатацията на обектите, при съществено неизпълнение на инвестиционната програма от концесионера, недостигане на определени договорени параметри, въз основа на съдебно решение и др.) българската държава може предсрочно да прекрати концесиите. Не е изключено и последващо съдебно оспорване от трети лица на концесионни договори като незаконосъобразни. Загубата на концесионни права от Групата може да окаже съществен негативен ефект на нейната дейност.

Спазването на законодателството по опазване на околната среда изисква постоянни разходи и ангажименти от страна на Групата, като неспазване на нормативните задължения може да доведе до значителни наказания и спиране на осъществяването на дейности

Екологичното законодателство на Република България изисква от дружествата да предприемат редица мерки относно предотвратяване, контрол и намаляване на различните видове замърсяване на околната среда. Политиката на Групата е да спазва стриктно всички нормативни задължения и ограничения, свързани с опазване на околната среда, което е свързано с постоянни разходи, включително по планиране, мониторинг и отчетност, привеждане и поддържане на съоръженията в съответствие с изискуемите стандарти и норми, рекултивация на терени и т.н. Независимо от предприетите действия, ако Групата бъде призната за отговорна за причиняване на екологични щети, тя ще следва да заплати обезщетения и глоби в значителен размер, някои нейни дейности могат да бъдат преустановени, което може съществено да засегне финансовото ѝ състояние и оперативни резултати.

Групата може да не успее да финансира планираните си капиталови разходи и инвестиции

Бизнесите на Групата изискват съществени капиталови разходи, включително производствени, експлоатационни, маркетингови, по опазване на околната среда и др. Групата на Химимпорт очаква значителна част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства на Групата. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Групата на Химимпорт да редуцира планираните си капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Финансовите резултати на Групата зависят от цените на редица суровини (като суров петрол, нефтопродуктите, зърно, маслодайни семена, растителни масла и др.) и валутните курсове

Финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата се влияят от пазарните цени на суровия петрол, горивата и нефтопродуктите, които са предмет на международно търсене и предлагане и различни други фактори извън контрола на Групата на Химимпорт. В последните години и особено през настоящата тези цени широко варират. Продължителен спад на цените на петролните продукти може да доведе до намаляване на приходите на дъщерното на Емитента дружество “Проучване и добив на нефт и газ”. В допълнение, изместване на потребителското търсене в посока към други енергийни източници, породено от глобална криза на пазара на нефтопродукти, би имало като последица съществен неблагоприятен ефект върху приходите на “Проучване и добив на нефт и газ” и респективно, на Групата. В същото време разходите за горива са важно разходно перо за транспортните компании на Групата.

Волатилността на международните цени на зърно, маслодайни семена, растителни масла и др. оказват влияние върху приходите и печалбата на Зърнени храни България, като могат да действат както в посока намаляване на оборота и маржовете, така и в посока увеличаване риска от операциите (в частност отчитайки и влиянието на движението на валутните курсове, най-вече долар/евро).

Дейностите на Групата са изложени на рискове, свързани с условията в България и региона

Групата извършва дейност предимно в България, която вече е член на ЕС, но досега се е квалифицирала от международните инвеститори като нововъзникващ пазар. Нововъзникващите пазари са свързани с по-високи рискове, отколкото по-развитите пазари, включително, в някои случаи, съществени правни, икономически и политически рискове (вижте по-долу раздела *Рискове, свързани с България*).

Забавяне в растежа на икономиката на България, като резултат от политически или икономически фактори (вътрешни или външни за страната), ще доведе до спад в търсенето на продуктите и услугите на Групата. В частност, развитието на негативни макроикономически процеси (спад на доходите, увеличаване на безработицата, значителен спад на цените на активи, вкл. недвижими имоти, влошаване на бизнес климата и очакванията, обща макроикономическа нестабилност и т.н.) в страната може да доведе до преки или косвени ефекти върху компании от Групата, като:

Влошаване на кредитоспособността на част от клиентите на Централна кооперативна банка и до увеличаване на дела на проблемните кредити в нейния портфейл. Също така, значителен спад в цените на недвижимите имоти може да бъде причина за обезценка на част от обезпеченията, приети от ЦКБ. Редица фактори, включително регулативни промени, могат да принудят Банката да заделя повече средства за провизии, което би довело до спад на печалбата ѝ.

Намаляване темпа на растеж на осигурителните вноски в пенсионните фондове (най-вече доброволните, но също и при задължителните),

Намаляване желанието и възможността за частни и бизнес пътувания, ограничаване на товарооборота и покупките (в т.ч. на вносни стоки) и др. биха се отразили негативно на бизнеса на транспортните компании в Групата.

Неблагоприятните политически или икономически събития в други централно- или източноевропейски страни могат да имат значително негативно влияние върху, освен другото, брутния вътрешен продукт на България, външната търговия и икономиката изобщо. Инвеститорите също така трябва да имат предвид, че нововъзникващите пазари се променят бързо и информацията, съдържаща се в този документ може бързо да остарее.

Успехът на Групата зависи от нейния т.нар. “ключов” персонал. Ако Групата не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада

Бизнесът на Групата е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните и контролни органи и висшия мениджмънт на Групата на Химимпорт и на Основните дъщерни дружества и в най-голяма степен от изпълнителните директори на Групата на Химимпорт. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъдат и за в бъдеще на разположение на Групата. Конкуренцията в България между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е много сериозна. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Групата да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Химимпорт, оперативните резултати и финансовото му състояние. Понастоящем Групата не поддържа застраховка “ключов персонал”.

Застрахователното покритие на дейността и активите на Групата може да се окаже недостатъчно

Стремежът на Групата на Химимпорт е да поддържа адекватна и икономически ефективна защита на активите и дейностите на Групата. Няма сигурност обаче, че застрахователното покритие ще е достатъчно, за да покрие в задоволителна степен евентуалните загуби при настъпване на застрахователни събития, например производствени аварии, прекъсване на дейността, природни бедствия и екологични щети.

Групата на Химимпорт оперира в силно регулирана среда и промени в приложимото законодателство, в тълкуването или практиката по прилагане на законодателството, или несъобразяването на Групата с това законодателство могат да окажат съществен неблагоприятен ефект върху него

Въвеждането на нормативни ограничения от страна на Българската народна банка може да ограничи възможностите на Централна кооперативна банка за растеж. Неблагоприятни изменения в законодателството (например намаляването или премахването на данъчните облекчения за осигуряващите се) биха довели до отлив на средства от пенсионно осигурителната система, което ще се отрази неблагоприятно на пенсионните компании в Групата.

Промяна на политиката на държавата по отношение на предоставените концесии за добив на нефт и газ би имало негативно отражение върху дейността на дружеството “Проучване и добив на нефт и газ”.

Промяна на политиката на държавата по отношение на смесването на биогорива с горива от нефтен произход, както и свързаните с това утвърдени срокове в нормативните актове, би имало негативен ефект върху бъдещите приходи на “Зърнени храни България” АД.

Системата на Групата на Химимпорт за прилагане на законодателството може да се окаже не достатъчно ефективна

Способността на Групата на Химимпорт да отговаря на изискванията на всички приложими закони и правила до голяма степен зависи от създаването и поддържането на системи и процедури за съответствие със законите като системи за отчетност, контрол, одит и предоставяне на информация, както и от способността на Емитента да задържи квалифициран персонал по прилагане на регулативните изисквания и за управление на риска. Мениджмънтът на Групата на Химимпорт не може да гарантира на потенциалните инвеститори, че тези системи и процедури са напълно ефективни. Групата на Химимпорт е обект на интензивен надзор от регулативните органи, включващ редовни проверки. В случай на действително или предполагаемо несъответствие с правилата, Групата на Химимпорт може да бъде обект на разследване в рамките на административни и съдебни производства, които могат да имат за резултат налагането на значителни наказания или воденето на съдебни дела със значим интерес, включително от клиенти на Групата на Химимпорт за обезщетения. Всяко от тези обстоятелства може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Химимпорт, имиджа на дружеството, резултатите от операциите и финансовото му състояние.

Общи рискове

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващите пазари, какъвто е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от този на по-развитите пазари, включващ в някои



случаи значителни правни, икономически и политически рискове. Освен това неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика 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 е подходящо за тях. Най-общо казано, инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

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

Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави

Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ и Западна Европа.

Към края на четвъртото тримесечие на 2012 г., емисиите ценни книжа регистрирани за търговия на Основен пазар на БФБ, са както следва: 97 емисии акции (без АДСИЦ) на дружества (от които 7 са на сегмент акции Premium, а 90 на сегмент акции Standard), 55 емисии корпоративни и общински облигации, 44 емисии акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, 2 емисии ванти и 13 емисии акции (регистрирани на Сегмент на дружества със специална инвестиционна цел). Регистрираните акции за търговия на Алтернативния пазар са 230, като отделно се търгуват и 52 акции на дружества със специална инвестиционна цел.

Към края на декември 2012 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на Основния пазар на БФБ, възлиза на 971,0 млн. лева (сегмент акции Premium), 6 068,4 млн. лева (сегмент акции Standard) и 471,0 млн. лв. (сегмент за дружества със специална инвестиционна цел).

Същевременно, много малък брой дружества представляват голяма част от пазарната капитализация и значителна част от търгуваните обеми на Българската фондова борса. Ниската ликвидност води и до други затруднения, като прекомерна волатилност, при пазар, който също така е уязвим от спекулативна дейност, тъй като ликвидността е обикновено толкова ниска, че цените могат да бъдат манипулирани от относително малки

сделки. Следователно, няма гаранция, че акциите ще се търгуват активно, като ако това не стане, волатилността на цената може да нарасне.

Рискове, свързани с България

Политически рискове

В условията на международна финансова и икономическа криза, обичайните политически рискове имат допълнителна тежест, изразяваща се в навременната и адекватна реакция на политическите структури, законодателната и изпълнителната власти към икономическата обстановка.

Сред политическите рискове са и успешното продължаване на интегрирането на България в ЕС. Приемането на страната ни в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността, така и някои слабости, проявени по време на прехода към пазарна икономика и демократизация. Бъдещият растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС (в дългосрочен план), от способността за преодоляване на кризата (в краткосрочен план) при запазване на разумната фискална политика. Способността на правителството да провежда реформите на свой ред зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на настоящата реформа, особено в условията на икономическа криза. През четвъртото тримесечие на 2012 г. парламентарната подкрепа за правителството остава стабилна, като освен парламентарната група на ГЕРБ, редица напуснали депутати от други парламентарни групи осигуряват необходимото мнозинство на кабинета. Въпреки това няма сигурност, че тази подкрепа ще продължи, както няма сигурност, че промяна в администрацията няма да доведе до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Химимпорт, оперативните резултати и финансовото ѝ състояние.

Настоящата българска политическа система е уязвима от фрагментираност на политическите сили (често породена от преследване на лични интереси), икономически трудности, недоволство от реформата и членството в ЕС, поради нереалистични очаквания, както и социална нестабилност и промени в политиката на правителството, организираната престъпност и корупцията, всяко от които може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Химимпорт, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Икономически рискове

България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разризалата се от средата на 2008 година световна икономическа криза се отразява негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите и вътрешното потребление. Това доведе до отрицателен реален икономически растеж. Отрицателният ръст на БВП от -3,5% през първото тримесечие на 2009 г., -4,9% през второто тримесечие и -5,4% за третото тримесечие доведе до рецесия през 2009 г. Българската икономика беше засегната от световната финансова криза с известно закъснение, основно по линия на свиващото се външно потребление и рязко намалелите финансови потоци към страната, включително и ПЧИ. Тези фактори, наред със свиването и на вътрешното потребление, доведоха до 5,5% отрицателен реален темп на изменение на БВП през 2009 г. През 2010 г. и 2011 г. бе отбелязан съответно 0,4% и 1,7% положителен реален годишен темп на

изменение на БВП. За второто тримесечие на 2012 г., ръста на БВП е 1%, а за третото тримесечие – 0,9%, и с оглед на усложнената икономическа обстановка и дълговата криза в Еврозоната, е възможно темпа на нарастване на БВП да отбележи спад през 2012 г. Ръста на БВП, засега, не води до намаление на безработните. Така за 2011 г., по данни на Евростат, нивото на безработица нараства до 11,2% през декември в сравнение с 10,2% през декември 2010 г. Към края на ноември 2012 г. нивото на безработица нараства до 12,4%, при средно ниво за целия ЕС от 10,7%.

По данни на НСИ, инфлацията към края на 2011 г. (измерена чрез ИПЦ в края на периода) отбелязва ръст от 2,8% спрямо предходната година. Годишната инфлация за декември 2012 г. спрямо декември 2011 г. е 4,2%.

През 2011 година по данни на БНБ България има излишък по текущата сметка възлизащ на 103,5 млн. евро, в сравнение с дефицит в размер на 533,1 млн. евро през 2010 г. Един от основните фактори за това е подобрието на салдото на търговския баланс. За януари – декември 2010 г. то е отрицателно в размер на 2 763,7 млн. евро (7.7% от БВП), докато през 2011 г. отрицателното салдо възлиза на 2 156,1 млн. евро (5.6% от БВП). През третото тримесечие на 2012 г. има излишък по текущата сметка в размер на 82.3 млн. евро. За 2011 г. текущата и капиталова сметка е положителна в размер на 600,3 млн. евро (1,6% от БВП) при дефицит от 242,2 млн. евро (0,7% от БВП) за 2010 г. През третото тримесечие на 2012 г. текущата и капиталова сметка е положителна в размер на 297,5 млн. евро (0.8% от БВП).

През 2011 г., спазваната строга фискална дисциплина, доведе до намаление на бюджетния дефицит под заложения в Маастрихт праг от 3% от БВП (2% по данни на Евростат), докато през 2010 г. бе отчетен дефицит от 3.1%. Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към края на ноември 2012 г., след като през третото тримесечие на годината бе положително, отново е отрицателно в размер на 105,3 млн. лв., което се формира от излишък по националния бюджет в размер на 122.4 млн. лв. и дефицит по европейските средства в размер на 227.7 млн. лв. Фискалния резерв към края на ноември 2012 г. е 6.8 млрд. лв. В края на 2011 г., по данни на Евростат, нивото на задлъжнялост на страната (държавен и държавногарантиран дълг) остана почти непроменено в сравнение с 2010 г. – 16,3% от БВП спрямо 16,2% година по-рано. По данни на МФ към края на месец ноември 2012 г. държавния дълг възлиза на 7 035,1 млн. евро (от който 2 547,5 млн. евро вътрешен и 4 487,5 млн. евро – външен дълг) или 17,7% от прогнозния БВП за годината. В средата на 2012 г. (месец юли) страната успешно пласира 5 годишна еврооблигационна емисия в размер на 950 млн. евро при годишна лихва 4.25%.

Съгласно Средносрочната фискална рамка за периода 2010-2013 г., одобрена от българското правителство в края на месец август 2009 г., основната цел на фискалната политика ще бъде поддържането на балансиран бюджет чрез осъществяване на необходимите структурни реформи и повишаване ефективността на държавата.

Кредитният рейтинг на България е ВВВ дългосрочен по скалата на Standard & Poor's, като последно на 01.12.2009г. перспективата от отрицателна бе повишена на стабилна. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011г. кредитният рейтинг на Република България от Ваа3 на Ваа2 за дългосрочните банкови депозити, като перспективата е стабилна. През четвъртото тримесечие на 2012 г. няма нови изменения в кредитния рейтинг.

От ключово значение за българската макроикономическа и финансова стабилност е стабилността и предсказуемостта на валутния режим и доверието в него. Засега в обществото, като цяло, съществува консенсус относно необходимостта Валутния борд и

сегашният фиксиран курс на лева към еврото да се запазят до влизането на България в Евроразоната.

В допълнение към разгледаните по-горе политически рискове по отношение справянето с кризата, следва да се отбележи, че бизнесът в България има относително ограничена история на функциониране в свободни пазарни условия. В сравнение с компаниите, функциониращи в страните с развита пазарна икономика, българските фирми в по-голяма степен се характеризират с липса на управленски опит в пазарни условия и ограничени капиталови ресурси, с които да развият своите операции, както и с ниска ефективност на труда.

Дейността на Групата на Химимпорт, резултатите от дейността и финансовото му състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика, което на свой ред се отразява на растежа на кредитите, лихвените разходи и способността на клиентите да изпълняват задълженията си навреме. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Евроразоната по силата на правилата на действащия в България валутен борд, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на емитента, оперативните му резултати и финансово състояние.

Данъчно облагане

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. През последните години, в условията на международен и вътрешен икономически растеж, няколко правителства предприеха мерки към оптимизиране и намаляване на данъчната тежест както върху стопанските субекти, така и върху гражданите. В условията на икономическа криза възможностите за допълнително намаляване на данъчната тежест са силно ограничени, като е възможно и обръщане на процеса (чрез увеличаване на данъчната тежест или чрез намаляване обема предоставяни от държавата услуги, инвестиции и др.). През четвъртото тримесечие на 2012 г. бе въведена данъчна ставка от 10% върху доходите от лихви (с някои изключения), която ще влезе в сила от началото на 2013 г.

Присъединяването на България към Европейския съюз доведе до увеличена конкуренция и допълнителни и по-утежнени регулации

След присъединяването на България на 1 януари 2007 г. в Европейския съюз за емитента е налице конкурентен натиск от страна компаниите, развиващи сходна с тази на холдинга дейност на единния пазар. Приемането на страната в Европейския съюз доведе до нарастване на конкуренцията за емитента, тъй като при премахването и намаляването на бариерите нови конкуренти от други страни членки навлязоха на българския пазар. Това води до намаляване на приходите и печалбата на Групата. От друга страна, хармонизирането на българското законодателство с правните актове на Европейския съюз за конкуренцията е наложително, като всяка промяна в законодателството доведе до необходимостта Емитента да се съобразява с допълнителни и по-обременителни правила.

Рискове, свързани с финансовите инструменти

Категории финансови

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи на разположение за продажба:		
Ценни книжа	1 526	1 253
Инвестиции, държани до падеж:		
Облигации	19 567	19 566
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
Краткосрочни финансови активи	31 957	35 729
Кредити и вземания:		
Предоставени заеми	220 042	204 911
Вземания от свързани лица	262 300	254 471
Търговски и други вземания	66 908	72 683
Пари и парични еквиваленти	112 721	106 114
	715 021	694 727
Финансови пасиви		
	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Нетекучи пасиви:		
- задължения за дивиденди	46 147	56 245
- заеми	157 875	29 075
- задължения по финансов лизинг	25	45
Текущи пасиви:		
- задължения за дивиденди	16 770	16 770
- заеми	133 162	255 852
- задължения по финансов лизинг	19	16
- търговски и други задължения	23 117	19 376
	377 115	377 379

Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от централната администрация на Дружеството в сътрудничество с управителния съвет. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дългосрочна възвращаемост.

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Дружеството.

Анализ на пазарния риск

Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Дружеството, деноминирани главно в евро и щатски долари, излагат Дружеството на валутен риск.

За да намали валутния риск, Дружеството следи паричните потоци, които не са в български лева, и сключва форуърдни договори, които не противоречат на политиката на Дружеството за управление на риска. По принцип има отделни процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните парични потоци в чуждестранна валута. В случаите, когато сумите за плащане и получаване в определена валута се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:

	Излагане на краткосрочен риск		Излагане на дългосрочен риск	
	Щатски долари '000	Евро '000	Щатски долари '000	Евро '000
31 декември 2012 г.				
Финансови активи	10 131	94 685	-	-
Финансови пасиви	(9 913)	(7 362)	-	(148 436)
Общо излагане на риск	218	102 047	-	(148 436)
31 декември 2011 г.				
Финансови активи	10 024	94 913	-	881
Финансови пасиви	(10 043)	(143 852)	-	(20 922)
Общо излагане на риск	(19)	(48 939)	-	(20 041)

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат за периода след данъци и на другите компоненти на собствения капитал по отношение на финансовите активи и пасиви на Дружеството към курса на щатския долар и българския лев при равни други условия.

В таблицата се приема, че процентното увеличение / намаление към 31 декември 2012 г. на курса на българския лев спрямо щатския долар е +/- 2.35% (2011 г.: +/- 3.05%). Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

Ако курсът на българския лев спрямо щатския долар се увеличи/намали съответно с +/- 2.35% (2011 г.: +/- 3.05%) промяната ще се отрази по следния начин:

	Нетен финансов резултат след данъци за годината	Нетен финансов резултат след данъци за годината
	Увеличение '000 лв.	Намаление '000 лв.
31 декември 2012 г.	+471	(471)
31 декември 2011 г.	+612	(612)

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Дружеството на валутен риск.

Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани

лихвени проценти. Към 31 декември 2012 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Дружеството са с фиксирани лихвени проценти.

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат след данъци за годината по отношение на вероятно увеличение/намаление на следните лихвени проценти – 12M EURIBOR (за 2011 г. – 12M EURIBOR). Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарни условия. Изчисленията са направени на база на променливостта на осреднените пазарни лихвени проценти за всяка година. Всички други параметри са приети за константни.

31 декември 2012 г.		Влияние върху нетна печалба за годината след данъци			
		12M EURIBOR		Общо	
		+ 42%	- 42%	+	-
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
		(71)	70	(71)	70

31 декември 2011 г.		Влияние върху нетна печалба за годината след данъци			
		ОАП		Общо	
		+ 18%	-18%	+	-
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
		(17)	17	(17)	17

Други ценови рискове

Дружеството е изложено и на други ценови рискове във връзка със следните преки инвестиции в дъщерни дружества и краткосрочни финансови активи, чийто акции се търгуват на Българска фондова борса - София:

- ЦКБ АД – дъщерно дружество;
- Проучване и Добив на Нефт и Газ АД – дъщерно дружество;
- Велграф Асетс Мениджмънт АД - краткосрочен финансов актив
- Холдинг Нов Век АД – краткосрочен финансов актив;
- Химснаб България АД - краткосрочен финансов актив

Инвестициите в акции на дъщерни дружества, търгуеми на Българската фондова борса - София се държат като дългосрочни стратегически инвестиции. В съответствие с политиката на Дружеството не са извършвани специфични хеджиращи дейности във връзка с тези инвестиции. Дейността на тези дружества се наблюдава на регулярна база и контролът или значителното влияние върху тези дружества се използват, за да се поддържа стойността на инвестициите в тези дружества.

Краткосрочните финансови активи, описани по-горе, се държат с цел търговия на Българска фондова борса София.

Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при предоставянето на заеми, възникване на вземания от клиенти, депозирание на средства и други. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Ценни книжа / финансови активи /	53 050	56 548
Предоставени заеми	220 042	204 911
Вземания от свързани лица	262 300	254 471
Търговски и други вземания	66 908	72 683
Пари и парични еквиваленти	112 721	106 114
Балансова стойност	715 021	694 727

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка. Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в различни индустрии и географски области. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти и средства на паричния пазар се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг. Балансовите стойности описани по-горе, представляват максимално възможното излагане на кредитен риск на Дружеството по отношение на тези финансови инструменти.

Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната

дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

Дружеството държи парични наличности, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заеми в съответния размер и продажба на дългосрочни финансови активи.

Към 31 декември 2012 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2012 г.	Краткосрочни		Дългосрочни
	До 6 месеца	До 12	От 2 до 5
	'000 лв.	месеца '000 лв.	години '000 лв.
Задължения за дивиденди	-	16 770	46 147
Задължения към банки и други заеми	8 214	19 755	20 124
Задължения към свързани лица	4 570	100 623	137 751
Задължения по финансов лизинг	10	9	25
Търговски и други задължения	20 094	3 023	-
Общо	32 888	140 180	204 047

Към 31 декември 2011 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2011 г.	Краткосрочни		Дългосрочни
	До 6 месеца	До 12	От 2 до 5
	'000 лв.	месеца '000 лв.	години '000 лв.
Задължения за дивиденди	-	16 770	56 245
Задължения към банки и други заеми	21 399	1 527	27 711
Задължения към свързани лица	-	232 926	1 364
Задължения по финансов лизинг	8	8	45
Търговски и други задължения	16 614	2 762	-
Общо	38 021	253 993	85 365

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата. Годишните лихвени плащания са в размер на 17 532 хил. лв. (2011 г.: 16 089 хил. лв.)

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски и други вземания надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до 1 година месеца.

Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството наблюдава капитала на базата на съотношението на капитал към нетния дълг. Дружеството определя капитал на основата на балансовата стойност на собствения капитал, представени в отчета за финансовото състояние.

Нетният дълг се изчислява като общ дълг, намален с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението на капитал към нетен дълг в граници, които да осигуряват релевантно и консервативно съотношение на финансиране.

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите поправки в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура, Дружеството може да промени сумата на дивидентите, изплащани на акционерите, да върне капитал на акционерите, да емитира нови акции или да продаде активи, за да намали задълженията си.

Капиталът за представените отчетни периоди може да бъде анализиран, както следва:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Собствен капитал	1 090 132	1 021 803
Капитал	1 090 132	1 021 803
+Дълг	390 624	385 207
- Пари и парични еквиваленти	(112 721)	(106 114)
Нетен дълг	277 903	279 093
Съотношение на капитал към нетен дълг	1:0.25	1:0.27

Съотношението през 2012 г. се запазва с минимално изменение в нивото си от 2011 г.

Дружеството е спазило условията във връзка със своите договорни задължения, включително поддържането на определени капиталови съотношения.

29 Март 2013 г.



Иво Каменов
/Изпълнителен директор/



A handwritten signature in blue ink, corresponding to the name Ivo Kamenov.