

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА Групата на „Химимпорт” АД, гр. София**  
през първото тримесечие на 2009г.,  
съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

**1) Важни събития за Групата, настъпили през първото тримесечие на 2009г.  
(01.01.2009г. – 31.03.2009г.)**

**На 31/03/2009**

Дружеството е публикувало **Годишен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа**

**На 18/03/2009**

Дружеството е представило протокол от общо събрание на акционерите проведено на 11-03-2009 г.

**На: 14/03/2009**

**Е представен** Междинен консолидиран отчет за 2008 год. на английски език и Междинен годишен отчет за 2008 год. на английски език..

**На 04/03/2009**

Химимпорт АД публикува тримесечен консолидиран отчет за Четвърто тримесечие на 2008г. ...

**На 30/01/2009**

Химимпорт АД публикува тримесечен отчет за Четвърто тримесечие на 2008г. ...

**На 28/01/2009 19**

Дружеството уведомява за извършена продажба на акции

**На 23/01/2009**

Химимпорт АД-София представи покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 11-03-2009г. от 12:00 часа в г. София 1080, ул. Ст.Караджа № 2, при следния дневен ред:

1. Промени в устава на дружеството 2. Промени в Надзорния съвет на дружеството 3. Избор на Одитен комитет

**2) Важни събития за Групата, настъпили от началото на финансовата година до края на третото тримесечие на 2008г. с натрупване**

**На 31/03/2009**

Дружеството е публикувало **Годишен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа**

**На 18/03/2009**

Дружеството е представило протокол от общо събрание на акционерите проведено на 11-03-2009 г.

На: **14/03/2009**

**Е представен** Междинен консолидиран отчет за 2008 год. на английски език и Междинен годишен отчет за 2008 год. на английски език..

На **04/03/2009**

Химимпорт АД публикува тримесечен консолидиран отчет за Четвърто тримесечие на 2008г. ...

На **30/01/2009**

Химимпорт АД публикува тримесечен отчет за Четвърто тримесечие на 2008г. ...

На **28/01/2009 19**

Дружеството уведомява за извършена продажба на акции

На **23/01/2009**

Химимпорт АД-София представи покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 11-03-2009г. от 12:00 часа в г. София 1080, ул. Ст.Караджа № 2, при следния дневен ред:

1. Промени в устава на дружеството 2. Промени в Надзорния съвет на дружеството 3. Избор на Одитен комитет

**3) Влияние на важните събития за Групата, настъпили през първото тримесечие на 2009г. върху резултатите във финансовия отчет**

Няма настъпили важни събития, влияещи върху резултатите на Групата в рамките на първото тримесечие.

**4) Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправена Групата на Химимпорт през останалата част от финансовата година**

Преди да инвестират в акции на Групата на Химимпорт, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в други официални документи, представени от Дружеството. Ако един или повече от рисковете, описани по-долу, се осъществят, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Групата на Химимпорт, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които Групата на Химимпорт е изправен. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Химимпорт, резултатите от операциите или финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.

Инвестициите в акции на Групата ще бъдат подложени на различни рискове – рискове, специфични за самата Група, както и общите рискове, на които са подложени всички стопански субекти в страната. Приходите и печалбата на Групата могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество външни фактори: стопанска конюнктура; способностите на Групата да развива успешно своя бизнес; икономическия климат в страната и други, основните от които са разгледани по-долу.

### Рискове, свързани с дейността и структурата на Групата

#### Отраслова структура на Групата:

##### Отрасли

- Производство
- Финансов сектор
- Транспортен сектор
- Недвижими имоти
- Строителен и инженерен сектор

#### Списък на дружествата от Групата на Химимпорт АД

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.3.2009 %	31.3.2008 %	31.12.2008 %
Централна Кооперативна Банка АД	България	Финансов сектор	75.77%	75.36%	72.32%
ЗПАД Армеец	България	Финансов сектор	87.90%	97.26%	83.60%
ЦКБ Груп ЕАД	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%
ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕООД	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%
ЗАЕД ЦКБ Живот	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%
ЗОК ЦКБ	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%
Армеец Лизинг ООД	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%
ЦКБ Македония АД	Македония	Финансов сектор	82.57%	0.00%	82.57%
ПОАД ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	89.31%	99.26%	89.26%
ДПФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%
УПФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%
ППФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%
Химимпорт Холандия АД	Холандия	Финансов сектор	100.00%	0.00%	100.00%
Проучване и добив на нефт и газ АД	България	Производство	53.67%	57.36%	53.42%
Зърнени Храни България АД	България	Производство	59.82%	59.46%	58.35%

Българска петролна рафинерия ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Слънчеви лъчи Комерс ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Слънчеви лъчи Провадия ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Българска сондажна компания ЕООД	България	Производство	0.00%	100.00%	100.00%
Прайм Лега Консулт ООД	България	Производство	70.00%	70.00%	70.00%
СК ХГХ Консулт ООД	България	Производство	59.34%	59.34%	59.34%
Омега Финанс ООД	България	Производство	96.00%	96.00%	96.00%
Геофизични изследвания ЕООД	България	Производство	0	100.00%	100.00%
Софгеопрочуване ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
ПДНГ –Сервиз ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Петрогаз Антика ЕООД	България	Производство	0	100.00%	100.00%
Издателство геология и минерални ресурси ООД	България	Производство	70.00%	70.00%	70.00%
Химимпорт Груп ЕАД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Булхимтрейд ООД	България	Производство	60.00%	0.00%	60.00%
Химойл Трейд ООД	България	Производство	60.00%	60.00%	60.00%
ПДНГ Ойл АД	България	Производство	0	100.00%	100.00%
Рабър Трейд ООД	България	Производство	60.00%	60.00%	60.00%
Оргахим Трейдинг 2008 ООД	България	Производство	60.00%	60.00%	60.00%
Химцелтекс ООД	България	Производство	60.00%	60.00%	60.00%
Фертилайзърс Трейд ООД	България	Производство	52.00%	52.00%	52.00%
Диализа България ООД	България	Производство	50.00%	50.00%	50.00%
Химимпорт Фарма АД	България	Производство	60.00%	60.00%	60.00%
Силико 07 ООД	България	Производство	50.00%	50.00%	50.00%
Еколенд Инжинеринг ООД	България	Производство	52.00%	52.00%	52.00%
Каме България ООД	България	Производство	75.00%	75.00%	75.00%
Химимпорт Медика ООД	България	Производство	51.00%	51.00%	51.00%
Химснаб АД София	България	Производство	93.33%	93.33%	93.33%
Бранд Ню Айдиъс ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Ай Ти Системс Консулт ЕООД	България	Производство	100.00%	50.00%	100.00%
Арис 2003 ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Диагнозис Си и Ес	България	Производство	0.00%	95.00%	0.00%
Анитас 2003 ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Бургаска Мелница ЕООД	България	Производство	100.00%	100.00%	100.00%
Голяма Добруджанска Мелница ЕАД	България	Производство	100.00%	0.00%	0.00%
Химтранс ООД	България	Производство	60.00%	60.00%	60.00%
Транскар сервиз ЕООД	България	Морски и речен транспорт	100.00%	100.00%	100.00%
Корабно Машиностроене АД	България	Морски и речен	51.81%	51.81%	51.81%

Транс интеркар ЕООД	България	транспорт Морски и речен	100.00%	100.00%	100.00%
МАЯК КМ АД	България	транспорт Морски и речен	77.19%	77.19%	77.19%
Порт Балчик АД	България	транспорт Морски и речен	100.00%	100.00%	100.00%
Българска Корабна Компания ЕАД	България	транспорт Морски и речен	100.00%	100.00%	100.00%
Параходство Българско Речно Плаване АД	България	транспорт Морски и речен	80.95%	83.25%	84.64%
ВиТиСи АД	България	транспорт Морски и речен	51.00%	51.00%	51.00%
Пристанище Леспорт АД	България	транспорт Морски и речен	99.00%	99.00%	99.00%
Бългериан Авиейшън Груп ЕАД	България	транспорт Въздушен	100.00%	100.00%	100.00%
България Ер АД	България	транспорт Въздушен	99.99%	99.99%	99.99%
Хемус Еър ЕАД	България	транспорт Въздушен	100.00%	100.00%	100.00%
Молет АД	България	транспорт Въздушен	100.00%	100.00%	100.00%
БМ Стар ЕООД	България	транспорт Въздушен	100.00%	100.00%	100.00%
Асен Николов 1 АД - Варна Юг	България	Недвижими имоти	60.00%	50.00%	60.00%
ЦКБ Риъл Естейд Фонд АДСИЦ	България	Недвижими имоти	0.00%	100.00%	0.00%
Голф Шабла АД	България	Недвижими имоти	65.00%	65.00%	65.00%
Спортен Комплекс Варна АД	България	Недвижими имоти	65.00%	65.00%	65.00%
Енергопроект АД	България	Строителен и инженерен сектор	83.20%	83.20%	83.20%
Булхимекс ООД	Германия	Задгранични дружества	100.00%	100.00%	100.00%

**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 извършва бизнес 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.

**Групата извършва дейност в различни икономически отрасли и е обект на множество рискове, специфични за тези отрасли**

Въпреки че дейността на Групата е значително диверсифицирана по сектори (банково дело, застраховане, авиационен, речен и морски транспорт, производство на химически продукти, растителни масла, преработка и търговия със зърнени храни, недвижими имоти и др.), неблагоприятно развитие в един или повече от ключовите икономически сектори, в които оперират дружествата от Групата, би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, оперативните ѝ резултати и финансово състояние. Бизнесът на Групата като цяло и отделните негови обособени сфери са подложени на разнообразни рискове, включително влошаване на финансово-икономическите условия в страната, региона и света (например намаляване на броя пътници и товари, превозвани от транспортните дружества от Групата, намаляване на цените на основни суровини като нефт, зърно и други, неблагоприятни промени в кредитната политика на банките, свиване на платежоспособното търсене, проблеми в туристическия бранш), транспортни и производствени аварии и инциденти, неблагоприятни промени в законодателството и регулативната среда, екологични проблеми, природни бедствия като суша, наводнения, земетресения, неочаквани геоложки условия, трудови спорове.

**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, както и и предстои извършването на редица реорганизации, включително реструктуриране на авиационния бизнес, пенсионният сектор. 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 реструктуриранятия в Групата могат да бъдат предизвикателство за ней системи за операционен, административен и финансов контрол**

Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Групата на Химимпорт, както и реструктуриранятия 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 2007г. 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.

Ожесточената 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 преимуществен 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 авиокомпаниите от Групата Хемус Ер и 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 авиационните превозвачи 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 пътникопотока и трафика и до загуби за дружествата от транспортния отрасъл на Групата: авиокомпаниите Хемус Ер и 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 от над 10 находища. Групата е страна и по договор за концесия на “Пристанищен терминал Леспорт”, като част от “Пристанище за обществен транспорт с национално значение Варна”, 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 на Групата на 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 пенсионноосигурителната 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”.

## **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. Има разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, 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 31 декември 2008 г. акции на 404 дружества са регистрирани за търговия на БФБ, 22 от които са регистрирани за търговия на Официален пазар, 315 на Неофициален пазар, а 67 дружества са регистрирани на Пазара на дружества със специална инвестиционна цел.

Към 31 декември 2008 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 3 459,3 млн. лева на Официален пазар, 7 402,6 млн. лева на Неофициален пазар и 1 598,82 млн. лв. на Пазар на дружества със специална инвестиционна цел. Към 31 декември 2007 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, бе 8 537,5 млн. лева на Официален пазар и 20 449,2 млн. лева на Неофициален пазар.

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. В частност, през 2009г. в България следва да се проведат избори за Европейския Парламент и за националното Народно събрание, като вторите ще бъдат последвани от съставяне на ново правителство. През 2010г. се очаква да се проведат редовните президентски избори. Концентрирането на три избора в сравнително кратък период и предвид международната ситуация, ще са необходими още по-големи от обичайните усилия в посока осигуряването на стабилна и предсказуема икономическа среда, без допълнителни шокове, предизвикани от неадекватно или неоптимално поведение на политически сили.

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. В бъдеще икономическият растеж ще зависи от политическата воля за продължаване на икономическите реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС, както и от отражението върху българската икономика на разразилата се през 2008 г. финансова криза. Способността на правителството да провежда политика насърчаваща икономическия растеж зависи както от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на предприетите реформи, така и от ефективността и бързото прилагане на изготвени от правителството антикризисни мерки и от гладкото преминаване на властта към новото правителство след изборите. 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 му състояние.

Настоящата българска политическа система е уязвима от икономически трудности, недоволство от реформите 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 ѝ състояние.

### **Икономически рискове**

Като някои други страни в преход, България има значителен търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия, които през последните години бяха благоприятни. В този смисъл разразилата се от средата на миналата година световна финансова 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 ще рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица и доходи, вътрешното потребление и е твърде вероятно да доведе и 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 с очакваното свиване и на вътрешното потребление, най-вероятно ще доведат до отрицателен растеж. В същото време е особено важна и скоростта, с която икономиката ще започне да се възстановява след възстановяването на стабилността в международен план.

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.

България има ограничен капацитет да поддържа стабилна пазарната система, като в този смисъл от ключово значение е стабилността и предсказуемостта на валутния режим и доверието в него. През февруари 2009 г. българското правителство заяви намерения Валутния борд да се запази до влизането на България в Еврозоната. През същия месец водещи партии от опозицията също се обединиха около необходимостта Валутният борд и сегашният фиксиран курс на лева към еврото да бъдат съхранени до влизането на страната в Еврозоната. През март 2009 г., в свое обръщение към инвестиционната общност, управителят на БНБ заяви, че без значение през какво приспособяване ще премине българската икономика вследствие на глобалната финансова и икономическа криза, това приспособяване ще се осъществи в рамките на съществуващия режим на паричен съвет и при съществуващото ниво на валутния курс от 1,95583 лв. за 1 евро, като наблегна, че България няма да прави никакви експерименти и да спекулира с валутния си режим, който е крайгълният камък на българската макроикономическа и финансова стабилност.

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 Еврозоната 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.).

### **Присъединяването на България към Европейския съюз може да има за резултат увеличена конкуренция и допълнителни и по-утежнени регулации**

- Приемането на страната в Европейския съюз може да доведе до нарастване на конкуренцията за емитента, тъй като при премахването или намаляването на бариерите нови конкуренти от други страни членки могат да навлязат на българския пазар. Възможно е това да доведе 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 може да доведе до необходимостта Емитента да се съобразява с допълнителни и по-обременителни правила, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността му, оперативните резултати и финансовото му състояние.

**5) ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ за първото тримесечие на 2009г., съгласно измененията в изискванията на чл.33, ал.1, т.6 от НАРЕДБА № 2 от 17.09.2003 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**

**5.1 Информация за промените в счетоводната политика през отчетния период, причините за тяхното извършване и по какъв начин се отразяват на финансовия резултат и собствения капитал на емитента**

В рамките на първото тримесечие на 2009 г. Групата следва възприетата в рамките на 2008 счетоводна, политика относно отчитането на миноритарни вътрешногрупови участия като инвестиции в дъщерни предприятия за дружества, в които Групата има мажоритарно участие.

**5.2 Информация за настъпили промени в икономическата група на емитента, ако участва в такава група**

Всички съществени промени настъпили в Групата за периода са обхванати в 5.3 от настоящия документ.

**5.3. Информация за резултатите от организационни промени в рамките на емитента, като преобразуване, продажба на дружества от икономическата група, апортни вноски от дружеството, даване под наем на имущество, дългосрочни инвестиции, преустановяване на дейност**

5.3.1. За периода има настъпило следното преобразуване в рамките на Групата;

Общото събрание на акционерите на Проучване и добив на нефт и газ взе решение за преобразуване на дружеството чрез вливане на Българска сондажна компания ЕООД, Геофизични изследвания ЕООД, Петро Газ Антика ЕООД и ПДНГ ОЙЛ (с предишно наименование Химимпорт ойл ЕАД). Горезиброените компании се вляха в едноличния собственик на капитала им Проучване и добив на нефт и газ, който става техен универсален правоприемник.

5.3.2. Информация за настъпилите промени в дългосрочните инвестиции на Групата:

5.3.2.1 На **30.01.2009г.** „Голяма Добруджанска Мелница” стана част от групата на Химимпорт, като на 04.02.2009 г. придобиването е официално вписано в Търговския регистър. „Голяма Добруджанска Мелница” е третата по големина мелница в страната. Състои се от 7 етажна монолитна сграда, автотоварище за насипни млевни продукти, както и ЖП-товарище за насипни товари и пакетирано брашно, със собствени коловози с обща дължина 540 метра. „Голяма Добруджанска Мелница” се занимава основно с изкупуване и преработване на пшеница с хлебопекарни качества, от която придобива брашно Тип 500, брашно „Добруджа” Тип 700, типово брашно 1150, пшенични трици.

5.3.2.2. Покупка на 4.30% от Капитала на Армеец АД



5.3.2.3 Покупка на следните два фонда:

ДФ ЦКБ АКТИВ	България	2 000
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	България	2 000

5.3.4. Групата участва в качеството си на лизингодател в следните договори по оперативен лизинг:

- Групата е отдала под наем самолети на следните авиокомпаниии:

Би Ейч Ер - самолет тип ВАЕ-146

BLUE AIR - самолет тип ВАЕ-146

TABAN AIR - самолет тип ВАЕ-146

BELLE AIR - самолет тип ВАЕ-146 и АТР.

Очакваните бъдещи минимални лизингови постъпления от оперативен лизинг на самолети се определят на база на фиксирана цена на блок час в зависимост от пролетени часове

- Дългосрочен 10-годишен договор от 23.10.2004 г. за наем на офис помещения с месечна такса, в размер на 13 600 евро.
- Петгодишен договор от 31.12.2006 г. за оперативен лизинг на 2 бр. самолети ВАе 146-200 с месечно плащане в размер на 154 828 щатски долара.
- Петгодишен договор от 30.04.2006 г. за оперативен лизинг на 3 бр. самолети ВАе 146-300 с месечно плащане в размер на 128 856 щатски долара.
- Дългосрочни договори за отдаване на офис помещения, с наемна цена от 8 евро/кв.метър.

5.4. Данни за лицата, притежаващи пряко и непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание към края на съответното тримесечие и промените в притежаваните от лицата гласове за периода от края на предходния тримесечен период

**Акционери, притежаващи най-малко 5 на сто от гласовете в ОСА на Химимпорт АД**

	Име	Брой акции	% от капитала
1.	„Химимпорт Инвест” АД	109 138 676	72.76%
2.	Джулиус Беър Инвестмънт Мениджмънт ЛАС-САЩ	10 880 833	7.25%

\* Представената информация е към 31/03/2009г.

**5.5. Данни за акциите, притежавани от управителните и контролните органи на емитента към края на съответното тримесечие, както и промените, настъпили за периода от края на предходния тримесечен период за всяко лице поотделно**

**Членове на Управителния съвет**

	Име	Брой акции	% от капитала
1.	Александър Димитров Керезов	95 000	0.06
2.	Иво Каменов Георгиев	309 925	0.21
3.	Марин Великов Митев	309 924	0.21
4.	Никола Пеев Мишев	36 464	0.024
5.	Миролюб Панчев Иванов	55 666	0.037

**Промяна в броя на притежаваните гласове за периода  
01.01.2009. – 31.03.2009г.**

Настъпили са следните промени в броя притежавани акции с право на глас от членовете на Управителния съвет.

1. Александър Димитров Керезов е закупил нови 5 000бр. акции;
2. Никола Пеев Мишев е продал 2 000бр. акции.

**Членове на Надзорния съвет**

	Име	Брой акции	% от капитала
1.	„Химимпорт Инвест” АД	109 138 676	72.76%

\* Представената информация е към 31.03.2009г.

**5.6. Към тримесечие на 2009 г. Групата няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал**

**5.7. Към първото тримесечие няма изменение в отпуснатите от Групата заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лице или негово дъщерно дружество, в това число и на свързани лица.**

**5.8. Свързани лица извън Групата на Химимпорт АД са ключовият управленски персонал и всички асоциирани дружества за Групата на Химимпорт АД, представени както следва:**

Име на асоциираното дружество	Страна на учредяване '000 лв	Участие 31/03/09 %
Фрапорт ТСЕМ АД	България	40.00%
ПОК Съгласие АД	България	49.28%
Холдинг Нов век АД	България	28.20%
Амадеус България ООД	България	45.00%
Галатекс АД	България	45.00%
Каварна Газ ООД	България	35.00%
Луфтханза Техник ООД	България	20.00%

## Сделки със свързани лица

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми обикновено се изплащат по банков път.

### Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	31 март 2009 '000 лв	31 март 2008 '000 лв	31 декември 2008 '000 лв
<b>Краткосрочни възнаграждения</b>			
- заплати	42	42	168
- разходи за социални осигуровки	4	3	14
- служебни автомобили	8	4	26
	<b>54</b>	<b>49</b>	<b>208</b>

### Салда със собственици и асоциирани дружества

	31.3.2009 '000 лв	31.3.2008 '000 лв	31.12.2008 '000 лв
<b>Дългосрочни вземания от:</b>			
- свързани лица			
Фрапорт ТСИМ АД	5 867	8 997	5 083
ПОК Съгласие		1 000	-
Други	6 255	-	812
	<b>12 122</b>	<b>9 997</b>	<b>5 895</b>

**Краткосрочни вземания от:**

- собственици

Химимпорт Инвест АД	20 980	20 031	21 562
- асоциирани предприятия			
Луфтханза техник ООД	-	-	2 210
Холдинг Нов век АД	1 294	-	7 365
Фрапорт ТСЕМ АД	-	108	-
Каварна Газ ООД	470	-	-
Други	2 349	28 457	2 270
<b>Общо</b>	<b>25 093</b>	<b>48 596</b>	<b>33 407</b>

<b>31.3.2009</b>	<b>31.3.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>

**Дългосрочни Задължения**

**към:**

- собственици

Химимпорт Инвест АД	168 206	152 615	168 353
	<b>168 206</b>	<b>152 615</b>	<b>168 353</b>

**Краткосрочни Задължения**

**към:**

-собственици

Химимпорт Инвест АД	308	584	584
-асоциирани дружества			
Холдинг Варна АД	-	-	32 045
Фрапорт ТСЕМ АД	2 536	-	2 534
Холдинг Нов век АД	334	-	334
Други	4 525	67	4 047
	<b>7 703</b>	<b>651</b>	<b>39 544</b>

**ДЕКЛАРАЦИЯ**  
по чл. 100о, ал.4, т.3 от ЗППЦК

Днес, 30.05.2009г. в гр. София,  
Долуподписаните,

1. Иво Каменов - Изпълнителен член на Съвета на директорите на „Химимпорт” АД  
и
2. Александър Керезов – Главен счетоводител на „Химимпорт” АД

ДЕКЛАРИРАМЕ, че доколкото ни е известно:

1. Комплектът финансови отчети за третото тримесечие на 2008г., съставени съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразяват вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на „Групата на Химимпорт” АД;

2. Междинният доклад за дейността на „Групата на Химимпорт.” АД за третото тримесечие на 2008г. съдържа достоверен преглед на информацията по чл.100о, ал.4, т. 2 от ЗППЦК;

30.05.2009г.  
гр. София

Декларатори:



1.   
/Изп. член на СА/

2.   
/Гл. Счетоводител/