

Годишен доклад за дейността на ХИМИМПОРТ АД за 2015 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 2015 г. до 31 декември 2015 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. Инвест Кепитъл АД - представлява се от Марин Митев;
2. ЦКБ Груп ЕАД - представлява се от Тихомир Атанасов;
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 регистриран акционерен капитал 239 646 267лв.

Брой акции: Регистрираният капитал на Дружеството към 31 декември 2015 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. Привилегированите акции могат да бъдат конвертирани по всяко време преди изтичането на 7-годишния срок на емисията от притежателите на тези акции.

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 са свързани основно с инвестиционни имоти, услуги и други.

Процентни съотношения на приходите на дружеството

Структурата на приходите от дейността за 2015 г. в размер на 99 223 хил. лв.(2014: 79 522 хил.лв.) включва:

- приходите от положителни разлики от операции с финансови инструменти – 61.59% (2014: 37.11%)
- приходи от продажба на нетекущи активи – 0.04% (2014: 0.03%)
- приходите от лихви, курсови разлики и други – 35.38% (2014: 53.19%)
- приходи от наеми, услуги и инвестиционни имоти – 1.82% (2014: 7.33%)
- приходи от дивиденди – 1.16% (2014: 2.34%)

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 относителният 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 2015 г. с общо приходи от дейността в размер на 99 223 хил. лв. Отчетен е възход на приходите в размер на 25% спрямо съпоставимите за 2014 г. 79 522 хил. лв.

Разходите за дейността за годината възлизат на 58 949 хил. лв. или с 25 433 хил. лв. повече в сравнение с базисния период, което представлява увеличение с 76%.

Финансовият резултат за отчетната 2015 г. е печалба преди данъци в размер на 40 274 хил. лв., а след облагане с данък 40 256 хил. лв. Отчетеният спад в размер на 12.46% за брутния и 3.17% за нетния резултат или с 5 732 хил.лв., респ. 1 316 хил. лв., се дължи на увеличение на разходите в оперативната му дейност.

За отчетната 2015 г. Дружеството има следните финансови показатели:

ОСНОВНИ ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	2015	2014	Изменение спрямо предходния период в %
	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи от основна дейност	64 114	37 224	72.24%
Разходи за дейността	(32 145)	(3 789)	748.38%
Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА)	31 969	35 142	(9.03)%
ЕБИТДА/ приходи от дейността	0.50	0.94	(46.95)%
Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	31 903	35 069	(9.03)%
ЕБИТ/ Приходи от дейността	0.50	0.94	(47.06)%
Печалба преди данъци	40 274	46 006	(12.46)%
Нетна печалба за периода	40 256	41 572	(3.17)%
Нетекущи активи	1 001 910	964 023	3.93%
Нетекущи пасиви	252 005	205 836	22.43%
Текущи активи	676 749	594 940	13.75%
Текущи пасиви	213 735	180 478	18.43%
Оборотен капитал	463 014	414 462	11.71%
Собствен капитал	1 212 919	1 172 649	3.43%
Постоянен капитал	1 464 924	1 378 485	6.27%
Коефициент на финансова задлъжнялост	0.38	0.18	113.32%
Коефициент на платежоспособност	4.81	5.70	(15.56)%
Коефициент на ликвидност	3.17	3.30	(4.05)%
Незабавна ликвидност	0.35	0.47	(25.28)%
Финансово равновесие	463 014	414 462	11.71%
ROE	0.17	0.17	(1.19)%
ROA	0.02	0.03	(20.06)%
Парични средства	75 058	84 147	(10.80)%

Структура на приходите и разходите

Обща структура на приходите /изменения спрямо сравнителния период/

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	61 115	29 508	107.11%
Приходи от лихви	30 880	38 090	(18.93)%
Други финансови приходи	4 229	4 208	0.50%
Приходи от оперативна дейност	1 806	5 831	(69.03)%
Приходи от дивиденди	1 151	1 862	(38.18)%
Печалба от продажба на нетекущи активи	42	23	82.61%

Обща структура на разходите /изменения спрямо сравнителния период/

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Отрицателни разлики от продажба на финансови инструменти			
Отрицателни разлики от продажба на финансови инструменти	(27 006)	(237)	11294%
	(27 006)	(237)	

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Разходи за лихви, свързани с:			
- получени заеми	(15 085)	(20 701)	27.13%
- привилегировани акции	(3 602)	(5 118)	(29.69)%
- банкови заеми	(3 822)	(1 334)	186.51%
	(22 509)	(27 153)	



	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Други финансови разходи			
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(3 949)	(2 244)	75.98%
Банкови такси и комисионни	(346)	(330)	4.85%
	(4 295)	(2 574)	
	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Разходи за външни услуги	(1 878)	(1 937)	(3.05)%
Разходи за персонала	(2 210)	(976)	126.43%
Разходи по отписани вземания	(92)	(326)	(71.78)%
Разходи за амортизация	(24)	(73)	(67.12)%
Разходи за материали	(94)	(83)	13.25%
Отчетна стойност на продадените стоки	-	-	
Други разходи	(933)	(157)	494.27%
	(5 139)	(3 552)	

Дружеството отчита разходи за дейността през 2015 г. в размер 58 949 хил., или увеличение с 75.88%. спрямо разходите от миналата година.

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

Няма настъпили събития, които ръководство да счита за съществени

4 Важни научни изследвания и разработки

За 2015 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 2015 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

Продажби	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
<i>- продажба на услуги, приходи от наеми и приходи от лихви</i>		
Инвест Кепитъл АД – собственик	3 901	7 542
Покупки	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
<i>- покупки на услуги, стоки и лихви</i>		
Инвест Кепитъл АД – собственик	-	-
Парични потоци	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Предоставени средства на Инвест Кепитъл АД – собственик	13 413	2 640

Сделки с дъщерни и асоциирани предприятия

	31.12.2015	31.12.2014
	'000 лв	'000 лв
Продажби		
<i>продажба на услуги, приходи от наеми и приходи от лихви</i>		-
- дъщерни предприятия	12 272	12 782
Покупки		
<i>- покупки на услуги, стоки и лихви (дъщерни)</i>		
- дъщерни предприятия	(14 698)	(20 022)

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:

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(1 544)	(339)
Разходи за социални осигуровки	(19)	(18)
Служебни автомобили	(2)	(1)
Общо възнаграждения	(1 565)	(358)

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 2015 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 реда на чл. 240 от Търговския закон като член на ръководните и надзорни органи на Параходство Българско Речно Плаване АД и Проучване Добив на Нефт и Газ АД.

Дружеството е солидарен длъжник по следните договори:

- договор за кредитна линия, сключен между Банка ДСК ЕАД и Зърнени Храни България АД на стойност 7 530 хил. лв. към 31.12.2015 г. с погасителен план с краен срок 25 юли 2016 г.;
- договор за кредит от 16.03.2011 г., сключен между Алфа Банк ЕАД и Слънчеви лъчи Провадия АД на стойност на 3 130 хил. евро (6 122 хил. лв.) с погасителен план с краен срок 31.12.2017 г.;
- договор за кредит между УниКредит Булбанк АД и Зърнени храни грейн ЕООД от 13.12.2013 г. с настояща стойност на задължението 16 000 хил. лв. и падеж 13.12.2016 г.;
- договор за кредит, сключен между Банка ДСК ЕАД и Българска Корабна Компания със салдо към 31.12.2015 г. в размер на 942 хил. лв. с падеж 25.04.2016 г.

Дружеството е съкредитополучател по следния договор:

- договор за кредит от 25.01.2008 г., сключен между Банка ДСК ЕАД и Зърнени Храни България АД, в размер на 7 500 хил. лв. с погасителен план с краен срок 25.07.2016 г.

Дружеството е поръчител по следните договори:

- договор за банков кредит №739/21.06.2013, сключен между Българска Банка за Развитие и Слънчеви лъчи Провадия АД в размер на - 15 млн. лева с погасителен план с краен срок 31.05.2023 г.;
- договори за поръчителство с Ландесбанк Баден –Вюртемберг към договор за заем от 29.08.2008 г. и падеж на 28.08.2017 г., към договор за заем от 16.11.2006 г. и падеж на 28.08.2017 г., сключени със Зърнени храни България АД с общо салдо към края на периода в размер на 2 440 хил. лв.

Дружеството има сключен договор за издаване на банкови гаранции на дружества от групата с лимит 1 мил. лв. с падеж ноември 2016 г.

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	31.12.2015 '000 лв.	участие %	31.12.2014 '000 лв.	участие %
ЦКБ Груп ЕАД	България	Финансов сектор	210 270	100.00%	210 270	100.00%
Зърнени храни България АД	България	Производство и търговия	165 363	63.65%	165 443	63.68%
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	България	Въздушен транспорт	217 911	100.00%	158 699	100.00%
Българска Корабна Компания ЕАД	България	Морски и речен транспорт	44 393	100.00%	44 393	100.00%
Централна Кооперативна Банка АД	България	Финансов сектор	33 707	9.90%	33 707	9.90%
Спортен Комплекс Варна АД	България	Недвижими имоти	22 474	65.00%	22 474	65.00%
Проучване и добив на нефт и газ АД	България	Производство и търговия	16 929	13.84%	16 929	13.84%
Пристанище Леспорт АД	България	Морски и речен транспорт	16 380	99.00%	16 380	99.00%
ЗАД Армеец	България	Финансов сектор	19 263	8.98%	9 492	1.95%
Бухимекс 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%
Национална стокова борса АД	България	Производство и търговия	1 879	67.00%	1 879	67.00%
Глобъл Инвест Холдинг Б:В.	Холандия	Финансов сектор	1 294	100.00%	1 294	100.00%
Техноимпекс АД	България	Производство и търговия	480	87.67%	480	87.67%
ХГХ Консулт ООД	България	Услуги	111	59.34%	111	59.34%
Прайм Лега Консулт ООД	България	Услуги	4	70.00%	4	70.00%
Еърпорт сървисиз – България ЕАД	България	Въздушен транспорт	-	-	31 540	100.00%
			757 219		719 856	

Инвестициите в дъщерни предприятия са отразени в индивидуалния финансов отчет на Дружеството по себестойност.

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

През 2015 г. Химимпорт АД придобил нови 23 200 броя акции от дъщерното дружество ЗАД Армеец, в резултат на което увеличи участието си с 7.03 %. Общата цена на придобиване възлиза на 9 771 хил. лв.

На 06 юли 2015 г. Химимпорт продаде 60 000 броя акции от дъщерното си дружество Зърнени Храни България АД, с което намали участието си с 0.03%.

През 2015 г. Химимпорт АД е реструктурирал вземането си от Бългериан Еървейз Груп ЕАД като подчинен срочен дълг.

През 2015 г. дружеството прехвърля контрола си върху Еърпорт Сървисиз – България ЕАД и рекласифицира инвестицията си с оглед на бъдещите си планове.

През 2015 г. и 2014 г. следните дъщерни дружества са разпределили дивиденди на Химимпорт АД::

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Проучване и добив на нефт и газ АД	1 151	1 862
	<u>1 151</u>	<u>1 862</u>

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Инвестиции в акции и дялове	42	42
	<u>42</u>	<u>42</u>

Към 31.12.2015 г. няма заложен дългосрочни финансови активи, на разположение за продажба.

- **Краткосрочни инвестиции, държани до падеж**

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Конвертируеми облигации	52 623	19 567
	<u>52 623</u>	<u>19 567</u>



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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Акции и дялове	97 077	139 703
	97 077	139 703

Краткосрочните финансови активи са класифицирани като финансови инструменти, на разположение за продажба отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Към 31.12.2015 г. финансовите активи са представени по справедлива стойност, определена на база на пазарна стойност съгласно изготвени пазарни оценки от сертифицирани оценители.

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Акции и дялове	9	9
	9	9

Тези дружества не се търгуват на регулиран пазар и справедливата им стойност не може да бъде определена към 31.12.2015 г.

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

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

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Дългосрочни вземания от:		
- дъщерни предприятия	90 946	82 580
Общо дългосрочни вземания от свързани лица:	90 946	82 580
	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Краткосрочни вземания от:		
- собственици	175 858	97 520
- дъщерни предприятия	78 637	76 362
- асоциирани предприятия	5	5
- други свързани лица, извън групата	13 040	12 684



Общо краткосрочни вземания от свързани лица:	267 540	186 571
	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Дългосрочни задължения от:		
- дъщерни предприятия	172 171	155 414
Общо дългосрочни задължения от свързани лица:	172 171	155 414
	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Краткосрочни задължения от:		
- дъщерни предприятия	139 164	110 697
- други свързани лица извън групата	896	2 292
Общо краткосрочни задължения от свързани лица:	140 060	112 989

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

В рамките на 2015 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 2014 г. Дружеството не е публикувало прогнози за финансов резултат за 2015 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 2015 г. членовете на Надзорния и Управителния съвет притежават следния брой акции:

Членове на Управителния съвет

Име	Брой акции	% от капитала
Александър Керезов	100 000	0.07%
Иво Каменов	309 925	0.21%
Никола Мишев	33 790	0.02%
Миролюб Иванов	55 666	0.04%

Промяна в броя на притежаваните гласове за периода 01.01.2015г. – 31.12.2015 г.

В рамките на периода Александър Керезов придоби нови 5 000 броя обикновени акции от капитала на Химимпорт АД.

Членове на Надзорния съвет

Име	Брой обикновени акции	% от капитала
1. Инвест Кепитъл АД * Представената информация е към 31.12.2015 г.	111 439 365	73.86%

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 участието на членовете на Надзорен и Управителен Съвет в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети съгласно чл. 247 от ТЗ

Иво Каменов Георгиев – Изпълнителен директор, член на Управителния съвет на Химимпорт АД:



- управител/ изпълнителен директор: изпълнителен директор на: Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София; „Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София, „Инвест Кепитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368 – Варна;
- Прокуриснт- ЗАД Армеец АД, ЕИК 121076907-София
- член на УС и на: Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София; „ЦКБ Груп” ЕАД, ЕИК 121749139 – София.
- член на НС на ЦКБ АД, ЕИК 831447150, - София;
- член на СД член на СД на: „Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София; притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва:

„Варненска Консултантска Компания” ООД, ЕИК 103060548 – Варна; „Инвест Кепитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368 - Варна; „Тортуга” ООД, ЕИК 103536374 – Варна

Марин Великов Митев – Изпълнителен директор, Член на Управителния съвет на Химимпорт АД:

- управител/ изпълнителен директор: „Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София, „Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София; „Спортен комплекс Варна” АД, ЕИК 103941472 – Варна; „Голф Шабла” АД, ЕИК 124712625 – Шабла „Инвест Кепитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368 – Варна, ЕТ “Марин Митев – Проджект Мениджмънт”, ЕИК 103326073. член на НС на:”ЦКБ” АД, ЕИК 831447150 „ЦКБ Груп” ЕАД, ЕИК 121749139 - София.
- член на УС и изпълнителен директор на: „Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София.
- член на СД “Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София; „Спортен комплекс Варна” АД, ЕИК 103941472 – Варна; „Голф Шабла” АД, ЕИК 124712625
- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва:

„Варненска Консултантска Компания” ООД, ЕИК103060548 – Варна; „Инвест Кепитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368- Варна; „Тортуга” ООД, ЕИК 103536374 – Варна; ЕТ“Марин Митев – Проджект Мениджмънт”, ЕИК 103326073.

Марияна Ангелова Баждарова - Член на Надзорния съвет:

- член на НС на Химимпорт АД, ЕИК 000627519 - София;
- не притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества

Цветан Цанков Ботев – Председател на Управителния Съвет на „Химимпорт” АД:

- управител/ изпълнителен директор: Химимпорт Фарма” АД, ЕИК 131181471 – София. “Булхимтрейд” ООД, ЕИК 200477808 – София; “Химойл Трейд ” ООД– в ликвидация.
- заместник – председател на Управителния Съвет на „Централна кооперативна банка” АД ЕИК 831447150; член на Управителния съвет на: “Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София.
- Член на СД на: Химимпорт Фарма” АД, ЕИК 131181471 – София. ; “Петрохим Трейд” ЕАД ЕИК 130535554 - София
- не притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества.

Александър Димитров Керезов – Зам. председател и член на Управителния Съвет на „Химимпорт“ АД

- управител/ изпълнителен директор: Зърнени храни България”АД, ЕИК 175410085. управител на СК „ХГХ Консулт” ООД, ЕИК 130452457, управител на “ПРОТЕКТ АРТ” ООД , ЕИК 203844348, Управител на СДРУЖЕНИЕ "СЪГЛАСИЕ 066" ЕИК 176941060,
- член на Управителния Съвет на „Централна кооперативна банка” АД, ЕИК 831447150;
- член на НС: на ПОАД “ЦКБ - Сила”, ЕИК 825240908.
- член на СД на: „Българскиан Еървейз Груп” ЕАД, ЕИК 131085074
- член на УС на:
“Химимпорт” АД, ЕИК 000627519; ЗАД “Армеец”, ЕИК 121076907; “Параходство БРИГ” АД, ЕИК 827183719; „ЦКБ Груп” ЕАД, ЕИК 121749139; Зърнени храни България”АД, ЕИК 175410085; “Асенова Крепост” АД , ЕИК 112012041 ;
- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва:
Протект Арт ООД, ЕИК 203844348, Кети Травъл ЕООД, ЕИК 175106424

Миролюб Панчев Иванов - член на Управителния Съвет на „Химимпорт” АД

- управител/ изпълнителен директор „Омега Финанс“ ООД, ЕИК 831385114 – гр. София; „Прайм Лега Консулт“ ООД, ЕИК 130993620 – гр. София; „ЦКБ РИЪЛ И СТЕЙТ ФОНД“ АДСИЦ, ЕИК 131550406 – гр. София, Кепитал Инвест ЕАД, ЕИК 121878333– гр. София, Инвест Кепитал Асет Мениджмънт ЕАД, ЕИК 200775128 – гр. София, Техноимпекс АД, ЕИК 121483350-София, ДОГОВОРЕН ФОНД "ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ-ВИСОКОДОХОДЕН", ЕИК 175860666
- Член в управителния съвет на „Проучване и добив на нефт и газ АД“, ЕИК 824033568 – гр. София; Член в УС на „Зърнени Храни България“ АД, ЕИК 175410085 – гр. София;
- Член в СД на „ЦКБ РИЪЛ И СТЕЙТ ФОНД“ АДСИЦ, ЕИК 131550406 – гр. София; „Българска корабна компания“ АД, ЕИК 175389730 – гр. София; „Национална Стокова Борса“ АД, ЕИК 115223519 – гр. Пловдив; Кепитал Инвест ЕАД, ЕИК 121878333– гр. София; Инвест Кепитал Асет Мениджмънт ЕАД, ЕИК 200775128 – гр. София; Техноимпекс АД, ЕИК 121483350-София, Член в НС на „Пенсионноосигурително акционерно дружество ЦКБ – Сила“ АД, ЕИК 825240908 – гр. София
- не притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества.

Никола Пеев Мишев - член на Управителния Съвет на „Химимпорт” АД

- управител/ изпълнителен директор: „Петрохим Трейд“ ЕАД, ЕИК 130535554 – гр. София, „Химснаб Трейд“ ООД, ЕИК 131388356 – гр. София; „Рабър Трейд“ ООД, ЕИК 130430425 – гр. София; „Булхимтрейд“ ООД, ЕИК 200477808 – гр. София; „Химцелтекс“ ООД, ЕИК 130434434 – гр. София; „Асенова Крепост“ АД, ЕИК 115012041 – гр. Асеновград
- Член в СД на „Петрохим Трейд“ ЕАД, ЕИК 130535554 – гр. София; „Асела“ АД, ЕИК 115023575 – гр. Асеновград;

- Член в УС на „Зърнени Храни България“ АД, ЕИК 175410085 – гр.София;
 - „Асенова Крепост“ АД, ЕИК 115012041 – гр. Асеновград;
 - Член на НС: ЗАД “Армеец”, ЕИК 121076907
- не притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества

20 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.

21 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.

22 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.

23 Промени в цената на акциите на Дружеството

Съгласно информация от Българска фондова борса – София, цените на обикновените и привилегировани акции през предходния 12 месечен период на 2015 г. имат следното движение:

Обикновени акции

Начална цена : 2.080 лв. на 02 януари 2015 г.

Последна цена : 1.727 лв. на 30 декември 2015 г.

Привилегировани акции

Начална цена : 2.300 лв. на 03 януари 2015г.

Последна цена : 2.197 лв. на 30 декември 2015 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.

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 понижение 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 2008 г. 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 промишлените 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 може да се допусне, че с различна интензивност продължава все още. 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, макар и нисък, ръст. С оглед на сложната икономическа обстановка и продължаващата дългова криза в Еврозоната, темпа на нарастване на БВП се понижи през 2012 г., но остава положителна величина (0.8%). През този втори период правителствата поддържат относителна макроикономическа стабилност, като редица показатели, например бюджетния дефицит и нивото на публичен дълг, на Република България са сравнително добри на фона на икономиките от Европейския съюз (като трябва да се отбележи, обаче, че през 2014 г. те сериозно се влошават). Други макроиндикатори, например нивото на заетост, дълго време се влошаваха или оставаха без реална положителна промяна. Едва от края на 2014 г. повечето макроиндикатори отбелязват забележимо подобрение, което продължи и през 2015 г.

Влиянието на глобалната икономическа криза върху световната икономика и еврозоната

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 Еврозоната, така и в света като цяло. Страни като Китай и Индия, които бяха определяни като двигатели на световното стопанство, намаляват темповете на икономически растеж, като по-конкретно за Китай това става все по-очевидно (особено през втората половина на 2015 г.). САЩ, подпомогнати от евтините енергийни източници, преодоляха в голяма степен последствията от кризата, но все още не могат да се превърнат отново в същата движеща сила на световната икономика.

Година след началото на кризата на държавния дълг в Гърция, която впоследствие се разпространи в редица държави, състоянието на публичните финанси в еврозоната като цяло започна да се стабилизира. Гърция, Ирландия и Португалия, а впоследствие и други страни, получиха сериозна финансова помощ, съпроводена с мерки за оряване на бюджетните разходи. Може да се допусне, че страховете за публичните финанси в Еврозоната през последната година, значително отслабват. Въпреки общото подобрение, ситуацията в Гърция, (особено след победата на опозицията на проведените предсрочни

парламентарни избори), Испания, Кипър, Португалия, Италия, Белгия, Словения, а може би и в други страни, продължава да буди известни опасения.

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 Евророната да генерират икономически ръст, поне в краткосрочен план. Съществува риск, това да се отрази неблагоприятно и на българската икономика най-вече по линия на намаляване на износа (европейските страни са основните търговски партньори) и спад в притока на чужди капитали, което да рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, вътрешното потребление. Също така съществува риск за целия ЕС – масово недоволство сред населението, както на задължнялите страни, така и сред тези които осигуряват нетното финансиране на спасителните планове. В отговор на подобни опасения, новия председател на ЕК Жан-Клод Юнкер лансира мащабен инвестиционен план.

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, като приключилото преди известно време 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 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 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 *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.

В края на четвъртото тримесечие на 2015 г., акции на 109 дружества са регистрирани за търговия на Основния пазар на БФБ, 5 от които са регистрирани за търговия на сегмент Premium, 90 на сегмент Standard и 14 на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел. Отделно акции на 262 дружества са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, от които 215 на сегмент за акции, а 47 са регистрирани на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел.

Към края на четвъртото тримесечие на 2015 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на Основния пазар на БФБ, възлиза на 1,240 млрд. лева (сегмент акции Premium), 5,544 млрд. лева (сегмент акции Standard) и 0,538 млрд. лв. (сегмент за дружества със специална инвестиционна цел). Отделно, дружествата, търгувани на Сегмент за акции на Алтернативния пазар, имат капитализация в размер на 0,929 млрд. лв., а тези търгувани на Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел на същия пазар – 0,337 млрд. лв.

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.

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

Стремещът 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.

В края на четвъртото тримесечие на 2015 г., акции на 109 дружества са регистрирани за търговия на Основния пазар на БФБ, 5 от които са регистрирани за търговия на сегмент Premium, 90 на сегмент Standard и 14 на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел. Отделно акции на 262 дружества са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, от които 215 на сегмент за акции, а 47 са регистрирани на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел.

Към края на четвъртото тримесечие на 2015 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на Основния пазар на БФБ, възлиза на 1,240 млрд. лева (сегмент акции Premium), 5,544 млрд. лева (сегмент акции Standard) и 0,538 млрд. лв. (сегмент за дружества със специална инвестиционна цел). Отделно, дружествата, търгувани на Сегмент за акции на Алтернативния пазар, имат капитализация в размер на 0,929 млрд. лв., а тези търгувани на Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел на същия пазар – 0,337 млрд. лв.

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 все още неотшумяваща 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, както 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 усилията си в популяризиране на настоящата реформа, особено в условията на икономическа неопределеност. От началото на 2015 г., се отбелязва известно успокоение на цялостната политическа обстановка в страната, след период на нестабилност през последните две години. Формираното ново коалиционно проевропейско правителство разчита на солидна парламентарна подкрепа, както и на добро отношение от европейските партньори. През последните няколко месеца

фокуса на политическите рискове се измества в посока външнополитически проблеми, които по различен начин рефлектират и върху вътрешнополитическия живот. С оглед навсичко това, засега, политическият риск в страната все пак остава повишен.

Настоящата българска политическа система е уязвима от фрагментираност на политическите сили (често породена от преследване на лични или външни 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

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разразилата 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% отрицателен реален темп на изменение на БВП през 2009 г. През 2010 г. и 2011 г. бе отбелязан съответно 0.1% и 1.6% положителен реален годишен темп на изменение на БВП. През следващите години, темпа на нарастване на БВП остана положителна величина, но с известни колебания. През 2014 г. темпа на нарастване на БВП възлиза на 1.6%. Ръста на БВП през последните години, не доведе веднага до намаление на безработните. Така за 2011 г., по данни на НСИ, коефициента на безработица нарастна до 11,3%, към края на 2012 г. нивото на безработица отново нараства до 12,3%, а за цялата 2013 г. е отбелязано отново увеличение на безработните до 12.9%. Този тренд започна да се обръща отчетливо едва през 2014 г., като на месечна база се забелязва тенденция, за намаляване на нивото на безработица. В края на годината, то възлиза на 11.4%. Съгласно предварителните оценки на НСИ, през третото тримесечие на 2015 г. БВП възлиза на 23 490 млн. лв. и нараства с 2.9% спрямо същото тримесечие на предходната година и с 0.7% спрямо предходното тримесечие (сезонно изгладени данни).. В края на третото тримесечие на 2015 г. нивото на безработица спада до 8.3%.

Същевременно през последните години се отбелязва постоянен ръст на средната месечна работна заплата. Така през 2010 г. тя е възлизила на 648 лв., през 2011 г. 686 лв., през 2012 г. 731 лв., през 2013 г. 775 лв., а през 2014 г. е отбелязано ново нарастване до 828 лв.

По данни на НСИ, средногодишната инфлация (средногодишното изменение на ИПЦ) за 2012 г. и 2013 г. е 3% и 0.9% съответно. През 2014 г. в страната е отбелязана дефлация от 1.4%. През третото тримесечие на 2015 г. в страната е отчетена нулева инфлация.

През 2014 година, по данни на БНБ, България има излишък по текущата сметка възлизащ на 495,2 млн. евро (1.2% от БВП), в сравнение с излишък в размер на 765,2 млн.

евро през 2013 г. (1.8% от БВП). Спада на излишъка се дължи основно на ръста на положителното салдо при услугите. За януари – декември 2013 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 2 890,7 млн. евро (6.9% от БВП), докато през 2014 г. отрицателното салдо остава приблизително сходно 2 734,6 млн. евро (6.4% от БВП). Най-голямо комплексно влияние за това влошаване оказват групите храни и живи животни (едновременно спад на износа и ръст при вноса) и артикулите, класифицирани според вида на материала (по линия на солидно увеличения внос). Салдото по финансовата сметка от положително в размер на 889,8 млн. евро през 2013 г. (2.1% от БВП) остава положително и през 2014 г., но със солиден спад (183 млн. евро или 0.4% от БВП). През третото тримесечие на 2015 г. страната регистрира излишък по текущата сметка в размер на 1 132,3 млн. евро, както и излишък по финансовата сметка от 2 703,3 млн. евро.

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 предходната година бе отчетен дефицит от 3.2%. За 2012 г. бюджетния дефицит е още по-нисък и възлиза на 0.6%, докато през 2013 г. и 2014 г. дефицита е вече по-висок и достига съответно 0.8% и 5.8% от БВП (повишението през последната година е основно в резултат на включването на дефицита при Фонда за гарантиране на влоговете в банките). Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към края на декември 2014 г. е отрицателно в размер на 3,07 млрд. лв. (при дефицит 1,44 млрд. лева предходната година). Постъпилите приходи по консолидираната фискална програма към края на декември 2014 г. възлизат на 29 409,1 млн. лв. (98.1% от заложения в ЗДБРБ за годината). Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към края на ноември 2015 г. е отрицателно (дефицит) в размер 406,4 млн. лв. (0.5% от прогнозния БВП) при отрицателно салдо от 1 600,7 млн. лева година по-рано. Фискалният резерв към края на 2014 г. е 9,2 млрд. лева срещу 4,7 млрд. лева година по-рано. В края на ноември 2015 г. фискалният резерв е 9,9 млрд. лв., в т.ч. 9,5 млрд. лв. депозити на фискалния резерв в БНБ и банки и 0,4 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други. В края на 2014 г., по данни на Евростат, нивото на задлъжнялост на страната (държавен и държавногарантиран дълг) достигна 27%, като е отчетено сериозно нарастване в сравнение с 2013 г. – 18% от БВП. По този показател страната е с трето най-ниско съотношение сред всички страни в ЕС (само Естония и Люксембург са с по-добри данни). Тревожното е, че в края на 2015 г. се прогнозира отново нарастване на държавния дълг до около 30% от БВП, като страната ни е лидер по скоростен растеж на дълга през последните години. По данни на МФ към края на 2014 г. номиналният размер на държавния дълг възлиза на 11 300,7 млн. евро (от който 4 219 млн. евро вътрешен и 7 981,7 млн. евро – външен дълг) срещу 7 218,7 млн. евро през 2013 г. Към края на ноември 2015 г. номиналният размер на държавния дълг възлиза на 11 944.4 млн. евро, от който 4 040,7 млн. евро вътрешен и 7 903.7 млн. евро външен. В края на август съотношението „държавен дълг/БВП“ е 27.2%. Коефициентите на вътрешния и външния държавен дълг към БВП са съответно 9.2% и 18%. В структурата на дълга относителният дял на вътрешния държавен дълг е 33.8%, а на външния – 66.2%. В края на август дялът на дълга, деноминиран в евро, достигна 77.2%, в левове – 21.7%, в щатски долари – 0.4%, и в други валути – 0.7%. В структурата на дълга по кредитори с най-голям относителен дял са еврооблигациите, емитирани на международните капиталови пазари – 46.8%, следвани от вътрешния дълг – 33.8%, и кредити от различни международни институции. В лихвената структура на дълга в края на август също се наблюдават промени – дялът на дълга с фиксирани лихви достигна 93.4%, а на този с плаващи лихви – 6.6%. В остатъчния матуритет на дълга в обращение преобладава дългосрочния дълг (до 1 година – 7.77%, от 1 до 5 години – 26.14%, от 5 до 10 години – 38.25% и над 10 години – 27.84%).

Кредитният рейтинг на България е ВВ+ дългосрочен по скалата на Standard & Poor's. За последно, на 12.12.2014 г. бе намален самия рейтинг от ВВВ- на ВВ+ със стабилна перспектива (през 2015 г. на два пъти агенцията потвърди този рейтинг). 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 2015 г. рейтинга бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитния рейтинг на България е ВВВ- със стабилна перспектива (за последно потвърден на декември 2015 г.).

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 Еврозоната.

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 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 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 барьерите 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	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи на разположение за продажба:		
Ценни книжа	51	51
Инвестиции, държани до падеж:		
Облигации	52 623	19 567
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
Краткосрочни финансови активи	97 077	139 703
Кредити и вземания:		
Предоставени заеми	243 535	228 152
Вземания от свързани лица	358 486	268 151
Търговски и други вземания	6 182	7 005
Пари и парични еквиваленти	75 058	84 147
	833 012	746 776
Финансови пасиви	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Нетекучи пасиви:		
- задължения за дивиденди	8 081	22 215
- заеми	54 880	11 092
- задължения по финансов лизинг	172 171	155 414
Текущи пасиви:		
- задължения за дивиденди	16 790	16 791
- заеми	30 743	17 454
- задължения към свързани лица	140 060	112 989
- задължения по финансов лизинг	-	5
- търговски и други задължения	9 726	14 101
	432 451	350 061

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 трансакции 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 2015 г.				
Финансови активи	25 531	154 188	-	-
- в това число парични депозити в щ.д.	15 100	-	-	-
Финансови пасиви	(12 490)	(2 035)	-	(142 188)
Общо излагане на риск	13 041	152 153	-	(142 188)
	Излагане на краткосрочен риск		Излагане на дългосрочен риск	
	Щатски долари '000	Евро '000	Щатски долари '000	Евро '000
31 декември 2014 г.				
Финансови активи	24 883	125 030	-	-
- в това число парични депозити в щ.д.	14 110	-	-	-
Финансови пасиви	(10 702)	(2 034)	-	(140 597)



Общо излагане на риск	<u>14 181</u>	<u>122 996</u>	<u>-</u>	<u>(140 597)</u>
-----------------------	---------------	----------------	----------	------------------

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 2015 г. на курса на българския лев спрямо щатския долар е +/- 2.2% (2014 г.: +/- 4.0%). 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 +/- 2.2% (2014 г.: +/- 4%), промяната ще се отрази по следния начин:

	Нетен финансов резултат след данъци за годината		Нетен финансов резултат след данъци за годината	
	Увеличение		Намаление	
	'000 лв.		'000 лв.	
31 декември 2015 г.	257		(257)	
31 декември 2014 г.	1 018		(1 018)	

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 2015 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 – 1М СОФИБОР и 3М СОФИБОР (за 2014 г. – 1М СОФИБОР). 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 2015 г.	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент
Заеми (1М SOFIBOR)	-	-	-	-
Заеми (3М SOFIBOR)		26	(26)	26

(26)

31 декември 2014 г.	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент
Заеми (1M SOFIBOR)	(1)	1	(1)	1
Заеми (3M SOFIBOR)	-	-	-	-

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;
- Зърнени Храни България АД - дъщерно дружество
- Холдинг Нов Век АД – краткосрочен финансов актив.
- Холдинг Център АД - краткосрочен финансов актив

Инвестициите в акции на дъщерни дружества, търгуеми на Българската фондова борса - София се държат като дългосрочни и краткосрочни 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:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Ценни книжа / финансови активи /	149 751	159 321
Предоставени заеми	243 535	228 152
Вземания от свързани лица	358 486	268 151



Търговски и други вземания	6 182	7 005
Пари и парични еквиваленти	75 058	84 147
Балансова стойност	833 012	746 776

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 2015 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2015 г.	Краткосрочни		Дългосрочни
	До 6 месеца	До 12 месеца	От 2 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Задължения за дивиденди	-	16 790	8 081
Задължения към банки и други заеми	6 513	24 230	54 880



Задължения към свързани лица	19 957	120 103	172 171
Търговски и други задължения	5 398	4 328	-
Общо	31 868	165 451	235 132

Към 31 декември 2014 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2014 г.

	Краткосрочни		Дългосрочни
	До 6 месеца	До 12 месеца	От 2 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Задължения за дивиденди	-	16 791	22 215
Задължения към банки и други заеми	5 989	22 281	276
Задължения към свързани лица	16 100	96 886	155 414
Задължения по финансов лизинг	5	-	-
Търговски и други задължения	7 827	6 274	-
Общо	29 921	142 235	177 905

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 19 190 хил.лв. (2014 г.: 12 033 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

Оценяване по справедлива стойност

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Справедливата стойност на финансови инструменти е представена в сравнение с тяхната балансова стойност към края на отчетните периоди в следната таблица:

Финансови активи

	Към 31 декември 2015 г.		Към 31 декември 2014 г.	
	Справедлива стойност '000 лв.	Балансова стойност '000 лв.	Справедлива стойност '000 лв.	Балансова стойност '000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	97 077	97 077	139 703	139 703
	97 077	97 077	139 703	139 703

Следната таблица представя финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2015 г.		Пояснение	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи						
Борсово търгувани акции	а)		-	-	-	-
Акции, които не се търгуват борсово	б)		-	97 077	-	97 077
Общо			-	97 077	-	97 077
31 декември 2014 г.						
		Пояснение	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи						
Борсово търгувани акции	а)		38 553	-	-	38 553
Акции, които не се търгуват борсово	б)		-	101 150	-	101 150
Общо			38 553	101 150	-	139 703

През отчетните периоди не е имало трансфери между нива 1 и 2.

Определяне на справедливата стойност

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

а) борсово търгувани акции

Всички пазарно търгувани акции са представени в български лева и са публично търгувани на Българска фондова борса, София. Справедливите стойности са били определени на база на техните борсови цени-продава към отчетната дата.

б) акции, които не се търгуват борсово

Оценката по справедлива стойност се базира на наблюдавани цени на скорошни пазарни сделки с акции на подобни дружества, коригирани за специфични фактори

Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2015 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

31 декември 2015 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Инвестиционни имоти:				
- земи и сгради	-	-	33 572	33 572
31 декември 2014 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Инвестиционни имоти:				
- земи и сгради	-	-	33 572	33 572

Справедливата стойност на недвижимите имоти на Дружеството е определена на базата на доклади на независими лицензирани оценители.

Земя и сгради (Ниво 3)

Оценката по справедлива стойност се базира на метода на прихода. Земята и сградите са преоценени на 31.12.2015 г. Предишната преоценка е била извършена на 31.12.2014 г.

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 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:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Собствен капитал	1 212 919	1 172 649
Капитал	1 212 919	1 172 649
+Дълг	465 740	386 314
- Пари и парични еквиваленти	(75 058)	(84 147)
Нетен дълг	390 682	302 167
Съотношение на капитал към нетен дълг	1:0.32	1:0.26

Съотношението през 2015 г. запазва нивото си спрямо 2014 г. с несъществено изменение. Дружеството е спазило условията във връзка със своите договорни задължения, включително поддържането на определени капиталови съотношения.

**Одобрен от Управителния съвет
на Химимпорт АД на**

**29 март 2016 г.
София**