

Годишен доклад за дейността на ХИМИМПОРТ АД за 2013 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 2013 г. до 31 декември 2013 г.

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

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

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

1 Членове на Надзорния съвет:

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

2 Членове на Управителния съвет:

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

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

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

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

Брой акции: Регистрираният капитал на Дружеството към 31 декември 2013 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 2013 г. в размер на 96 043 хил. лв.(116 484 хил.лв.) включва:

- приходите от положителни разлики от операции с финансови инструменти – 31.73%. (2012: 58.29%)
- приходи от продажба на нетекущи активи – 0.11%. (2012: 0.00%)
- приходите от лихви, курсови разлики и други– 47.59%.(2012: 35.35%)
- приходи от наеми, услуги и инвестиционни имоти – 18.57%.(2012: 5.62%)
- приходи от дивиденди – 2.00%. (2012: 0.74%)

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 2013 г. с общо приходи от дейността в размер на 96 043 хил. лв. Отчетен е незначителен спад на приходите в размер на 17.55% спрямо съпоставимите за 2012 г. 116 484 хил. лв.

Разходите за дейността за годината възлизат на 35 942 хил. лв. или с 5 259 хил. лв. по-малко в сравнение с базисния период, което представлява намаление с 12.76%.

Финансовият резултат за отчетната 2013 г. е печалба преди данъци в размер на 60 101 хил. лв., а след облагане с данък 54 422 хил. лв. Отчетеният спад в размер на 20.17% за брутния и 20.36% за нетния резултат или с 15 182 хил.лв., респ. 13 911 хил. лв., се дължи на намаление на положителните разлики от операции с финансови инструменти.

За отчетната 2013 г. Дружеството има следните финансови показатели:

ОСНОВНИ ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	2013	2012	Изменение спрямо предходния период в %
	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от основна дейност	50 339	75 307	(33.15%)
Разходи за дейността	6 313	6 241	1.15%
Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА)	45 484	69 003	(34.08%)
ЕБИТДА/ приходи от дейността	0.90	0.92	(2.17%)
Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	45 413	68 945	(34.13%)
ЕБИТ/ Приходи от дейността	0.90	0.92	(2.17%)
Печалба преди данъци	60 101	75 283	(20.17%)
Нетна печалба за периода	54 422	68 333	(20.36%)
Нетекущи активи	947 607	958 992	(1.19%)
Нетекущи пасиви	226 047	216 490	4.41%
Текущи активи	594 996	521 764	14.04%
Текущи пасиви	171 981	174 134	(1.24%)
Оборотен капитал	423 015	347 630	21.69%
Собствен капитал	1 144 575	1 090 132	4.99%
Постоянен капитал	1 370 622	1 306 622	4.90%
Коефициент на финансова задлъжнялост	0.20	0.20	-
Коефициент на платежоспособност	5.06	5.04	0.40%
Коефициент на ликвидност	3.46	3.00	15.33%
Незабавна ликвидност	0.50	0.65	(23.08%)
Финансово равновесие	423 015	347 630	21.69%
ROE	0.23	0.29	(20.69%)
ROA	0.04	0.05	(20.00%)
Парични средства	86 096	112 721	(23.62%)



Структура на приходите и разходите

Обща структура на приходите /изменения спрямо сравнителния период/

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	30 473	67 891	(55.11%)
Приходи от лихви	42 365	38 744	9.35%
Други финансови приходи	3 339	2 433	37.24%
Приходи от оперативна дейност	17 831	6 554	172.06%
Приходи от дивиденди	1 992	862	131.09%
Печалба от продажба на нетекущи активи	43	3	1333.33%

Обща структура на разходите /изменения спрямо сравнителния период/

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Отрицателни разлики от продажба на финансови инструменти			
Отрицателни разлики от продажба на финансови инструменти	(10)	(33)	(69.70%)
	(10)	(33)	(69.70%)

	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Разходи за лихви, свързани с:			
- получени заеми	(17 668)	(21 264)	(16.91%)
- привилегировани акции	(6 440)	(7 638)	(15.68%)
- банкови заеми	(3 569)	(3 504)	1.86%
	(27 677)	(32 406)	(14.59%)



	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Други финансови разходи			
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(1 812)	(2 374)	(23.67%)
Банкови такси и комисионни	(140)	(180)	(22.22%)
	(1 952)	(2 554)	(23.57%)
	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.	Увеличение/ (намаление)
Разходи за външни услуги	(4 832)	(4 641)	4.12%
Разходи за персонала	(776)	(840)	(7.62%)
Разходи по отписани вземания	(327)	(265)	23.40%
Разходи за амортизация	(71)	(58)	22.41%
Разходи за материали	(78)	(76)	2.63%
Отчетна стойност на продадените стоки	(4)	(7)	(42.86%)
Други разходи	(215)	(321)	(33.02%)
	(6 303)	(6 208)	1.53%

Дружеството отчита разходи за дейността през 2013 г. в размер 35 942 хил. лв., или намаление с 12.76 % спрямо разходите от миналата година.

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

На 17 февруари 2014 г. Химимпорт АД придоби нови 76 836 акции от Проучване и добив на нефт и газ АД, в резултат на което увеличи участието си с 0.63 %. Общата цена на придобиване възлиза на 766 хил. лв.

4 Важни научни изследвания и разработки

За 2013 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 2013 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	2013	2012
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
<i>- продажба на услуги, приходи от наеми и приходи от лихви</i>		
Химимпорт Инвест АД – собственик	8 710	12 437
Покупки	2013	2012
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
<i>- покупки на услуги, стоки и лихви</i>		
Химимпорт Инвест АД – собственик	403	403

Сделки с дъщерни и асоциирани предприятия

	2013	2012
	'000 ЛВ.	'000 ЛВ.
Продажби		
<i>- продажба на стоки</i>		
Булхимтрейд ООД	3	4
ЦКБ АД	-	133
	3	137
<i>- продажба на услуги, приходи от наеми и приходи от лихви</i>		
ЦКБ Груп ЕАД	5 749	3 991
Омега Финанси ООД	2 334	2
Зърнени Храни България АД	1 254	91
ЦКБ АД	1 206	2 648
Транс Интеркар ЕООД	964	865
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	951	1 025
Енергопроект АД	567	592
Българска Корабна Компания ЕАД	387	2 482
Пристанище Леспорт АД	310	276
Порт Балчик АД	83	111
ПДНГ АД	38	20
ЗАД Армеец	20	-
ПОАД ЦКБ	11	7
Химцелтекс ООД	11	6
Параходство БРП АД	5	5
Други	21	20
	13 911	12 141



Покупки	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
<i>- покупки на услуги, стоки и лихви (дъщерни)</i>		
Химимпорт Холандия ООД	13 987	13 554
ЦКБ АД	1 922	1 465
ЗАД Армеец	1 056	291
Пристанище Леспорт АД	316	284
ХГХ Консулт ООД	312	282
ЗЕАД ЦКБ Живот	249	247
Транс Интеркар ЕООД	244	273
ПДНГ АД	231	277
Омега Финанс ООД	144	2 213
Българска Петролна Рафинерия ЕООД	141	120
Прайм Лега Консулт ООД	108	116
Пловдивска Стокова Борса АД	100	96
Други	9	47
	18 819	19 265

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:

	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(2 411)	(570)
Разходи за социални осигуровки	(28)	(28)
Служебни автомобили	(6)	(9)
Общо възнаграждения	(2 445)	(607)

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 2013 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 Прочуване Добив на Нефт и Газ АД.

Дружеството е съдлъжник по следните договори:

- договор за кредитна линия с погасителен план, сключен между Банка ДСК ЕАД и Зърнени Храни България АД на обща стойност 9 000 хил. лв. с краен срок 25.01.2017 г.
- договор за кредит от 05.12.2011 г., сключен между Алфа Банк ЕАД и Слънчеви лъчи Провадия АД отчетна стойност на задължението към 31.12.2013г. - 5 553 хил. евро (10 861 хил. лв.) с погасителен план с краен срок 31.12.2015 г.
- договор от 25.11.2011 г., сключен между Българска Банка за Развитие и Зърнени Храни Грейн АД на обща стойност на задължението 16 000 хил. лв. (към 31.12.2013 г. сумата не е усвоена сумата).
- договор 100-342/10.08.2006, сключен между Пошенска Банка АД и Зърнени Храни Грейн АД с обща стойност на задължението 2 493 хил.лв. с краен срок 10.04.2016 г.
- рамков револвиращ кредит 26/28.08.2007 и договор за овърдрафт от 28.08.2007, сключен между Уни Кредит Булбанк АД и Зърнени Храни България АД с настояща стойност на задължението 16 000 хил. лв. с краен срок 13.12.2016 г.
- договор за кредит, сключен между Банка ДСК ЕАД и Българска Корабна Компания на стойност 11 000 хил. евро с падеж 25.04.2016 г.
- договор за кредит, сключен между Корпоративна Банка АД и Българскиан Еървейз Груп ЕАД на стойност 25 000 хил. евро (48 896 хил. лв.) с падеж 25.07.2017 г.

Дружеството е страна по договори за поръчителство с Ландесбанк Баден –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., към договор за заем от 10.06.2006 г. и падеж на 30.04.2015 г, сключени със Зърнени храни България АД с общо салдо към края на периода в размер на 6 808 хил. лв.

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

- Банкова гаранция в полза на Булгартрансгаз ЕАД в размер на 141 хил. лв. - със срок до 20.08.2014 г.
- Две банкови гаранции в полза на Министерство на икономиката, енергетиката и туризма в размер до 86 хил. лв. и 98 хил.лв. - с валидност до 31.03.2014 г. и 30.06.2015 г.
- Две банкови гаранции в полза на Министерство на транспорта в размер до 449 хил. лв. и 160 хил.лв. - с валидност до 31.10.2015 г. и 31.10.2015 г.
- Банкови гаранции в полза на физически лица в размер на 110 хил.лв - с валидност до 30.07.2014 г.

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

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

Дружеството е авалирало запис на заповед във връзка със сключен договор за синдикиран кредит на Слатина Булгарплод АД с Пощенска Банка АД на стойност към 31.12.2013 г. 18 млн. лева и падеж 14 декември 2017 г.

Дружеството предоставя при необходимост обезпечение със залог върху парични средства по депозитна сметка в размер до 60 000 хил. лв. по предоставен на Омега Финанс ООД овъдрафт от ЦКБ АД.

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	2013 ‘000 лв.	участие %	2012 ‘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	165 443	63.68%	163 188	63.15%
Бългериян Еървейз Груп ЕАД	България	Въздушен транспорт	158 699	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%
Еърпорт сървисиз – България ЕАД	България	Въздушен транспорт	31 114	100.00%	31 387	100.00%
Спортен Комплекс Варна АД	България	Недвижими имоти	22 474	65.00%	22 474	65.00%
Пристанище Леспорт АД	България	Морски и речен транспорт	16 380	99.00%	16 380	99.00%
ЗАД Армеец	България	Финансов сектор	9 492	4.30%	9 492	4.30%
Булхимекс ГмбХ	Германия	Производство и търговия	2 500	100.00%	2 500	100.00%
Енергопроект АД	България	Инженерен сектор	2 166	83.20%	2 166	83.20%
Транс Интеркар ЕООД	България	Транспорт	2 095	100.00%	2 095	100.00%
Пловдивска стокова борса АД	България	Производство и търговия	1 879	67.00%	1 879	67.00%
АКБ Татинвест банк	Русия	Финансов сектор	1 409	3.55%	1 409	3.55%
Химимпорт Холандия Б:В.	Холандия	Финансов сектор	1 294	100.00%	1 294	100.00%
Проучване и добив на нефт и газ АД	България	Производство и търговия	956	3.65%	956	3.65%
ХГХ Консулт ООД	България	Услуги	111	59.34%	111	59.34%
Прайм Лега Консулт ООД	България	Услуги	4	70.00%	4	70.00%
Анитас 2003 ЕООД	България	Производство и търговия	-	-	5	100.00%
			704 386		702 409	



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:

- На 17 декември 2013 г. Дружеството придобива нови 1 025 000 броя акции от Зърнени Храни България АД, представляващи 0.53% от капитала на дъщерното дружество, на обща стойност 2 255 хил.лв.
- През 2013 г. намалението на инвестицията в дружеството Еърпорт сървисиз - България ЕАД в размер на 273 хил. лв. представлява суми, възстановени от дъщерното дружество по договор за заем, за който няма срок за погасяване и може да бъде връщан по решение на дъщерното дружество.

През 2013 г. Дружеството е продало изцяло инвестицията си в Анитас 2003 ЕООД

През 2013 г. и 2012 г. следните дъщерни дружества са разпределили дивиденди на Химимпорт АД:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
ЦКБ Груп ЕАД	1 725	-
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	245	-
Българска Корабна Компания ЕАД	22	862
	1 992	862

• **Инвестиции в асоциирани предприятия**

Дружеството притежава акции от капитала на следното дружество:

Име на асоциираното дружества	2013 ‘000 лв.	Участие %	2012 ‘000 лв.	Участие %
ПОК Съгласие АД	-		16 768	49.43%
	-		16 768	

Финансовата информация за асоциираното предприятие може да бъде обобщена, както следва:

	2012 ‘000 лв.
Активи	23 226
Пасиви и пенсионни резерви	11 599
Приходи	11 215
Печалба за периода	851
Дял от печалбата, полагащ се на Дружеството	421

През 2013 г. Дружеството е продало 24.98% от инвестицията си в ПОК Съгласие АД, а за останалите 24.45% Дружеството е сключило предварителен договор за покупко-продажба на значителна част от дела си в ПОК Съгласие АД. Дружеството рекласифицира тази позиция в отчета за финансовото състояние като краткосрочен финансов актив, на разположение за продажба.

През 2012 г. Дружеството не е получило дивиденди от асоциираното дружество. Инвестициите в асоциирано предприятие са отразени в индивидуалния финансов отчет на Дружеството по себестойност към 31.12.2012 г.

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

	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции и дялове	42	129
	<u>42</u>	<u>129</u>

Към 31.12.2013 г. няма заложен дългосрочни финансови активи, на разположение за продажба.

- **Краткосрочни инвестиции, държани до падеж**

	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Конвертируеми облигации на Химимпорт Инвест АД	19 567	19 567
	<u>19 567</u>	<u>19 567</u>

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

	2013	2012
	'000 лв.	'000 лв.
Акции и дялове	58 373	31 957
	<u>58 373</u>	<u>31 957</u>

Краткосрочните финансови активи са класифицирани като финансови инструменти, на разположение за продажба отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Към 31.12.2013 г. финансовите активи са представени по справедлива стойност, определена на база на пазарна стойност съгласно котировките на Българска фондова борса – София и изготвени пазарни оценки от сертифицирани оценители.

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

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Акции и дялове	150	9
	<u>150</u>	<u>9</u>

Тези дружества не се търгуват на регулиран пазар и справедливата им стойност не може да бъде определена към 31.12.2013 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.

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Дългосрочни вземания от:		
- дъщерни предприятия		
ЦКБ Груп ЕАД	78 932	82 420
Транс Ингеркар ЕООД	11 640	10 639
Порт Балчик АД	-	854
	<u>90 572</u>	<u>93 913</u>
- в това число лихви	4 109	3 294



Краткосрочни вземания от:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
<i>- собственици</i>		
Химимпорт Инвест АД	91 437	90 418
<i>- дъщерни предприятия</i>		
ЦКБ Груп ЕАД	25 569	23 844
Българска Корабна Компания ЕАД	14 439	11 736
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	9 659	-
Зърнени Храни България АД	8 486	18 389
Енергопроект АД	8 553	7 947
Порт Балчик АД	937	-
Булхимекс ЕООД	903	1 112
Транс Интеркар ЕООД	900	900
Еърпорт сървисиз-България ЕАД	695	2 872
МЦ Хелт Медика	184	68
Химцелтекс ООД	169	102
Булхимтрейд ООД	81	78
Рабър Трейд ООД	19	35
Прайм Лега Консулт ООД	13	13
ХГХ Консулт ООД	15	15
ЗАД Армеец АД	14	37
Параходство БРП АД	6	-
Ай Ти Системс Консулт ЕООД	2	2
ЦКБ АД	1	10
Други	46	46
	70 691	67 206
<i>В т.ч. търговски</i>	<i>3 534</i>	<i>1 172</i>
<i>В т.ч. за лихви</i>	<i>3 398</i>	<i>1 879</i>
<i>- асоциирани предприятия</i>		
Луфтханза Техник ООД	5	5
	5	5
<i>- други свързани лица под общ контрол</i>		
Конор ООД	9 828	9 356
Хемус Ер ЕАД	1 341	1 402
	11 169	10 758
<i>В т.ч. търговски</i>	<i>1 341</i>	<i>1 402</i>
<i>В т.ч. за лихви</i>	<i>1 887</i>	<i>1 053</i>
Общо краткосрочни вземания от свързани лица	173 302	168 387



	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Дългосрочни задължения към:		
- дъщерни предприятия		
Химимпорт Холандия Б.В.	142 654	130 247
ЗАД Армеец	8 434	7 453
ЦКБ АД	3 630	-
Спортен Комплекс Варна АД	959	-
Пристанище Леспорт АД	696	-
Пловдивска Стокова Борса АД	51	51
	156 424	137 751
<i>В т.ч. за лихви</i>	2 706	-
Краткосрочни задължения към:		
- собственици		
Химинвест Институт	494	494
- дъщерни предприятия		
Омега Финанс ООД	10 569	25 539
ЦКБ АД	26 017	25 355
ЗАД Армеец	19 596	11 281
Химимпорт Холандия Б.В.	5 038	12 634
Пристанище Леспорт АД	8 112	8 802
ЦКБ Живот ЕАД	4 363	4 081
Проучване и добив на нефт и газ АД	4 360	3 667
Пловдивска Стокова Борса АД	1 756	1 656
Българска Петролна Рафинерия ЕООД	1 963	1 577
Химойл Трейд ООД	170	170
България Ер АД	168	168
ХГХ Консулт ООД	49	117
Параходство БРП АД	57	110
Диализа България ООД	42	42
Транс Интеркар ЕООД	27	17
Зърнени Храни България АД	37	-
Прайм Лега Консулт ООД	5	-
Спортен Комплекс Варна АД	49	975
ЗОК ЦКБ ЕАД	-	612
Анигас 2003 ЕООД	-	497
Други	7 361	7 398
	89 739	104 698
<i>В т.ч. търговски</i>	51	75
<i>В т.ч. за лихви</i>	11 202	19 011
- други свързани лица под общ контрол		
М Кар ЕООД	1	1
Нико Комерс ЕАД	1 827	-
	1 828	1
<i>В т.ч. търговски</i>	1	1
Общо краткосрочни задължения към свързани лица	92 061	105 193

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

В рамките на 2013 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 2012 г. Дружеството не е публикувало прогнози за финансов резултат за 2013 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 2013 г. членовете на Надзорния и Управителния съвет притежават следния брой акции:

Членове на Управителния съвет

Име	Брой акции	% от капитала
Александър Керезов	95 000	0.06%
Иво Каменов	309 925	0.21%
Марин Митев	-	0.00%
Никола Мишев	33 790	0.02%
Миролюб Иванов	55 666	0.04%

Промяна в броя на притежаваните гласове за периода 01.01.2013г. – 31.12.2013г.

В рамките на периода Марин Митев е продал изцяло участието си в Химимпорт АД в размер на 65 301 бр. акции, представляващи 0.04% от капитала на Дружеството:

Членове на Надзорния съвет

Име	Брой обикновени акции	% от капитала
1. Химимпорт Инвест АД * Представената информация е към 31.12.2013 г.	111 539 365	73.93%

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 Надзорния съвет и Управителния съвет на Химимпорт АД:

- управител/ изпълнителен директор: изпълнителен директор на: Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София; „Химимпорт Инвест” АД, ЕИК 831541734 – София, “Инвест Кешитъл Консулт” ЕООД, ЕИК 103050543; “Тортуга” ООД, ЕИК 103536374 – Варна; „Инвест Кешитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368 – Варна; „Варненска Консултантска Компания” ООД, ЕИК 103060548 – Варна;
- 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: „Химимпорт Инвест” АД, ЕИК 831541734 – София; „Варна – Плод” АД, ЕИК 103106697 – Варна; „Българскиан Еървейз Груп” ЕАД, ЕИК 131085074 – София; „Инвестмънт Груп” АД, ЕИК 124613710 – Добрич
- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва:

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

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

- управител/ изпълнителен директор: „Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София, Химимпорт инвест” АД, ЕИК 831541734 – София; „Спортен комплекс Варна” АД, ЕИК 103941472 – Варна; „Голф Шабла” АД, ЕИК 124712625 – Шабла, „Глобъл Проджект Мениджмънт” ЕООД, ЕИК 175463433 – Варна; „Тортуга” ООД, ЕИК 103536374 – Варна; „Инвест Кешитъл Консулт” ЕООД, ЕИК 103050543 – Варна; „Варненска Консултантска Компания” ООД, ЕИК 103060548 – Варна; „А Ем Джи” ЕООД, ЕИК 103131753 – Варна; „Инвест Кешитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368 – Варна, „Графити Галери” ЕООД ЕИК 103812011, ЕТ „Марин Митев – Проджект Мениджмънт”, ЕИК 103326073. Прокурис: „ТИМ” ЕАД – ЕИК 202317193;
- 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 „Химимпорт инвест” АД, ЕИК 831541734 – София; „Спортен комплекс Варна” АД, ЕИК 103941472 – Варна; „Голф Шабла” АД, ЕИК 124712625 – Шабла Варна плод” АД, ЕИК 103106697- Варна; „Ахилея” ЕАД, ЕИК 124609740 –Добрич;
- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва:

„Варненска Консултантска Компания” ООД, ЕИК 103060548 – Варна; „Инвест Кешитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368- Варна; „Тортуга” ООД, ЕИК 103536374 – Варна; ЕТ „Марин Митев – Проджект Мениджмънт”, ЕИК 103326073.

Марияна Ангелова Баждарова - Член на Надзорния съвет:

- изпълнителен директор и член в УС на „Техноимпекс“ АД, ЕИК 121483350 – гр. София; прокурис на „Техноимпекс – 98“ АД, ЕИК 121784510 – гр. 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; „Диализа България” ООД, ЕИК 131084129 – София
- 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.
- Прокурис на: „Диализа София 1” ООД, ЕИК 131180953 – 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
- член на Управителния Съвет на „Централна кооперативна банка” АД, ЕИК 831447150;
- член на НС: на ПОАД “ЦКБ - Сила”, ЕИК 825240908.
- член на УС на:
- “Химимпорт” АД, ЕИК 000627519; ЗПАД “Армеец”, ЕИК 121076907; “Параходство БРП” АД, ЕИК 827183719; „ЦКБ Груп” ЕАД, ЕИК 121749139, „Българскиан Еървейз Груп” ЕАД, ЕИК 131085074; Зърнени храни България”АД, ЕИК 175410085.
- не притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества.

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

- управител/ изпълнителен директор: на „Сателит Х“ ООД, ЕИК 130584793 – гр. София; „Омега Финанс“ ООД, ЕИК 831385114 – гр. София; „Прайм Лега Консулт“ ООД, ЕИК 130993620 – гр. София;Оксиморон 2003“ ЕООД, ЕИК 131224983 – гр.София, „ЦКБ РИЪЛ И СТЕЙТ ФОНД“ АДСИЦ, ЕИК 131550406 – гр. София, Кепитал Инвест ЕАД, ЕИК 121878333– гр. София, Инвест Кепитал ЕАД, ЕИК 200775128 – гр. София
- 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; „Пловдивска Стокова Борса“ АД, ЕИК 115223519 – гр. Пловдив; Кепитал Инвест ЕАД, ЕИК 121878333– гр. София; Инвест Кепитал ЕАД, ЕИК 200775128 – гр. София;
- Член в НС на „Пенсионноосигурително акционерно дружество ЦКБ – Сила“ АД, ЕИК 825240908 – гр. София

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; „Пампорово Пропърти“ ЕООД, ЕИК 200886790 – гр. Асеновград; „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;

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 2013 г. имат следното движение:

Обикновени акции

Начална цена : 0.830 лв. на 02 януари 2013 г.

Последна цена : 1.550 лв. на 30 декември 2013 г.

Привилегировани акции

Начална цена : 1.440 лв. на 03 януари 2013 г.

Последна цена : 1.850 лв. на 30 декември 2013 г.

РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ПОСТАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

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

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

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

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

- Първото проявление на кризата беше върху българската фондова борса, където в резултат на глобалната несигурност и намаляващата ликвидност от октомври 2007г. започна понижението на индексите и на дневните обороти. За периода от средата на октомври 2007 г. до средата на октомври 2008 г. индексът СОФИКС загуби почти 70% от стойността си.
- Нарасналите усещания за риск и по-ниската ликвидност в международен план се отразиха върху междубанковия паричен пазар, където спредовете спрямо лихвените проценти в еврозоната започнаха да нарастват от последното тримесечие на 2007г. Към октомври 2008 г. спредът между индексите ЛЕОНИА и ЕОНИА бе приблизително 250 б.т. при нива от под 20 б.т. към средата на предходната година.

Сходна динамика се наблюдаваше и при лихвените проценти по кредити и депозити.

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

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

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

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

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

2. Вторият период обхваща второто тримесечие на 2010 г. и може да се допусне, че 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 Евронзоната, темпа на нарастване на БВП се понижи през 2012 г., но остава положителна величина (0.8%). През този втори период правителството поддържа относителна макроикономическа стабилност, като редица показатели (като например бюджетния дефицит и нивото на публичен дълг) на Република България са сравнително добри на фона на икономиките от Европейския съюз. Други макро индикатори, като нивото на заетост и доходи, обаче, продължават да се влошават или остават без значителна позитивна промяна.

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 Евронзоната, така и в света като цяло. Страни като Китай и Индия, които бяха определяни като двигатели на световното стопанство, намаляват темповете на икономически растеж.

Година след началото на кризата на държавния дълг в Гърция, която впоследствие се разпространи в редица държави, състоянието на публичните финанси в 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. И през 2013 г., обаче, страховете за публичните финанси в Евронзоната продължават, при все, че през последното тримесечие на годината, те отслабват. Въпреки опитите да подобри държавните си финанси чрез строги икономии, положението на Испания остава нестабилно, а същото може да се каже и за Гърция. Кипър предприе безпрецедентно оряване (де факто национализиране) на част от тези депозити в страната, които са над гарантираните в рамките на ЕС 100 000 евро, за да получи външна помощ. Ситуацията в Италия, Белгия, Словения, а може би и в други страни, също буди известни опасения. За някои страни като Гърция стабилизирането на държавните финанси изглежда изключително трудно, дори след отписването на сериозна част от нейния дълг и огромната финансова помощ на другите страни от Евронзоната и международните финансови институции.

Предупрежденията на повечето икономисти, обаче са, че мерките за ограничаване на бюджетните дефицити и намаляване на публичните дългове могат да бъдат за сметка на възможностите на държавите от Евронзоната 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 (тези страни са сред основните търговски партньори) и спад в притока на чужди капитали, което да рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, вътрешното потребление. Също така съществува риск за целия ЕС – масово недоволство сред населението, както на



задължяните страни, така и сред тези които осигуряват нетното финансиране на спасителните планове.

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 наскоро приключило преструктуриране 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 съвременно 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 преструктуриранятията 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 преструктуриранятията 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 Пароходство БРП, както и да затруднят погасяване на отпуснатите от ЦКБ кредити на селскостопанските производители. Влошаване на добивите от селскостопанска дейност, свързани с неблагоприятни климатични процеси, вредители или по други причини може да доведе до просрочия на вземанията, свързани с продажбите на торове с отложено плащане и като резултат намаляване на приходите на

Групата от производство и търговия с химически продукти. Настъпването на значителни по мащаб застрахователни събития могат да доведат до затруднения за Армеец при изплащане на обезщетения, независимо от презастрахователната стратегия на дружеството. Извършване на терористични актове по обекти на авиационния, речния и морския транспорт в региона може да доведат до намаляване на пътникопотока и трафика и до загуби за дружествата от транспортния отрасъл на Групата: България Ер, както и Пароходство 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, недостижение на определени договорени параметри, въз основа на съдебно решение и др.) българската държава може предсрочно да прекрати концесиите. Не е изключено и последващо съдебно оспорване от трети лица на концесионни договори като незаконосъобразни. Загубата на концесионни права от Групата може да окаже съществен негативен ефект на нейната дейност.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Влошаване на кредитоспособността на част от клиентите на Централна кооперативна банка и до увеличаване на дела на проблемните кредити в нейния портфейл. Също така,

значителен спад в цените на недвижимите имоти може да бъде причина за обезценка на част от обезпеченията, приети от ЦКБ. Редица фактори, включително регулативни промени, могат да принудят Банката да заделя повече средства за провизии, което би довело до спад на печалбата ѝ.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Общи рискове

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващите пазари, какъвто е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от този на по-развитите пазари, включващ в някои случаи значителни правни, икономически и политически рискове. Освен това неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали, при наличието на тези рискове, инвестирането в Акциите е подходящо за тях. Най-общо казано, инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Все още има известна разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, (въпреки прилагането на европейските директиви в тази област), и в действията на

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

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

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

Към 31.12.2013 г., акции на 111 дружества са регистрирани за търговия на Основния пазар на БФБ, 7 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 276 дружества са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, от които 226 на сегмент за акции, а 50 са регистрирани на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел.

Към края на четвъртото тримесечие на 2013 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на Основния пазар на БФБ, възлиза на 1,543 млрд. лева (сегмент акции Premium), 5,699 млрд. лева (сегмент акции Standard) и 0,516 млрд. лв. (сегмент за дружества със специална инвестиционна цел). Отделно, дружествата, търгувани на Сегмент за акции на Алтернативния пазар, имат капитализация в размер на 1,060 млрд. лв., а тези търгувани на Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел на същия пазар – 1,143 млрд. лв.

Броят на сключените сделки на регулиран пазар през цялата 2013 г. нараства с 26% в сравнение с 2012 г., а борсовия оборот се повишава със 76% (до 1,522 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 продължаващата международна финансова и икономическа криза, обичайните политически рискове имат допълнителна тежест, изразяваща се в навременната и адекватна реакция на политическите структури, законодателната и изпълнителната власти към икономическата обстановка.

Сред политическите рискове са и успешното продължаване на интегрирането на България в ЕС. Приемането на страната ни в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността, така и някои слабости, проявени по време на прехода към пазарна икономика и демократизация. Бъдещият

растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС (в дългосрочен план), от способността за преодоляване на кризата (в краткосрочен план) при запазване на разумната фискална политика. Способността на правителството да провежда реформите на свой ред зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат усилията сив популяризиране на настоящата реформа, особено в условията на икономическа криза. През четвъртото тримесечие на 2013 г., продължава, като цяло, несигурната политическа обстановка в страната, след проведените предсрочни парламентарни избори на 12 май 2013 г. В резултат на тях се получи сложна ситуация в новото Народно събрание – спечелилата изборите партия ГЕРБ нямаше достатъчна парламентарна подкрепа за да сформира правителство, а следващите по резултат БСП и ДПС имат само половината от мандатите. Въпреки това, с участието на партия Атака за осигуряване на необходимия кворум, бе гласуван нов кабинет, оглавен от Пламен Орешарски. Многохилядни протести, основно в столицата, но и в цялата страна (инспирирани от спорни политически назначения и др.), доведоха до ежедневни искания за оставка на новия Министерски съвет. Във връзка с всичко това, въпреки че силата на протестите намаля през четвъртото тримесечие на годината, политическият риск остава повишен.

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

Икономически рискове

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 5,5% отрицателен реален темп на изменение на БВП през 2009 г. През 2010 г. и 2011 г. бе отбелязан съответно 0,4% и 1,8% положителен реален годишен темп на изменение на БВП. През 2012 г. темпа на нарастване на БВП остана положителна величина, но е по-нисък в сравнение с предходната 2011 г. и възлиза на 0,8%. През третото тримесечие на 2013 г. темпа на нарастване на БВП е 1,5%. Ръста на БВП през последните три години, засега, не води до намаление на безработните. Така за 2011 г., нивото на безработица нараства до 10,4% през декември в сравнение с 9,2% 2010 г. Към края на 2012 г. нивото на безработица нараства до 11,4%. През третото тримесечие на 2013 г. има сигнали, че тази неблагоприятна тенденция

може да се промени, като по данни на Агенцията по Заетостта нивото на безработица спада до 10.7% (към м. август).

По данни на НСИ, инфлацията към края на 2011 г. (измерена чрез ИПЦ в края на периода) отбелязва ръст от 2,8% спрямо предходната година. Годишната инфлация за декември 2012 г. спрямо декември 2011 г. е 4.2%. През четвъртото тримесечие на 2013 г. НСИ, отчита инфлация от 0.3% (измерена чрез ИПЦ, спрямо съответния период на предходната година). Предварителните очаквания са, че през цялата 2013 г. ще бъде отчетена дефлация от над 1%.

През 2012 година, по данни на БНБ, България има дефицит по текущата сметка възлизащ на 520,8 млн. евро, в сравнение с излишък в размер на 33,2 млн. евро през 2011 г. Един от основните фактори за това е влошаването на салдото на търговския баланс. За януари – декември 2011 г. то е отрицателно в размер на 2 156,1 млн. евро (5.6% от БВП), докато през 2012 г. отрицателното салдо вече възлиза на 3 460,3 млн. евро (8.7% от БВП). За третото тримесечие на 2013 г. страната има излишък по текущата сметка в размер на 1 216,6 млн. евро и отрицателно търговско салдо на стойност 1 620,6 млн. евро. За 2011 г. текущата и капиталова сметка е положителна в размер на 536,8 млн. евро (1,4% от БВП). През 2012 г. текущата и капиталова сметка отново е положителна в размер на 19,7 млн. евро. През третото тримесечие на 2013 г. текущата и капиталова сметка продължава да е положителна в размер на 1 461,8 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 2010 г. бе отчетен дефицит от 3.1%. За 2012 г. бюджетния дефицит е още по-нисък и възлиза на 0.8%. Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към края на ноември 2013 г. е отрицателно в размер на 572 млн. лв., което се формира от дефицит по националния бюджет в размер на 277,6 млн. лв. и дефицит по европейските средства в размер на 294,4 млн. лв. Постъпилите приходи по консолидираната фискална програма към края на ноември 2013 г. възлизат на 26 310,9 млн. лв. Фискалния резерв към края на 2012 г. е 6.1 млрд. лв., а в края на ноември 2013 г. – 5 млрд. лв. В края на 2011 г., по данни на Евростат, нивото на задлъжнялост на страната (държавен и държавногарантиран дълг) остана почти непроменено в сравнение с 2010 г. – 16,3% от БВП спрямо 16,2% година по-рано. През 2012 г. е отбелязано покачване на дълга до 18.5% от БВП. По данни на МФ към края на месец август 2013 г. номиналният размер на държавния дълг възлиза на 6 783,9 млн. евро (от който 3 134,4 млн. евро вътрешен и 3 649,5 млн. евро – външен дълг) или 16.8% от БВП.

Кредитният рейтинг на България е BBB дългосрочен по скалата на Standard & Poor's, като през последното тримесечие (на 13.12.2013г.) перспективата от стабилна бе понижена на отрицателна. 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.

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 Еврзоната.

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

Рискове, свързани с финансовите инструменти

Категории финансови

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

Финансови активи	2013	2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи на разположение за продажба:		
Ценни книжа	192	138
Инвестиции, държани до падеж:		
Облигации	19 567	19 567
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
Краткосрочни финансови активи	58 373	31 957
Кредити и вземания:		
Предоставени заеми	246 398	220 042
Вземания от свързани лица	263 874	262 300
Търговски и други вземания	96 960	66 637
Пари и парични еквиваленти	86 096	112 721
	771 460	713 362
Финансови пасиви	2013	2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Нетекущи пасиви:		
- задължения за дивиденди	34 851	46 147
- заеми	175 441	157 875
- задължения по финансов лизинг	3	25
Текущи пасиви:		
- задължения за дивиденди	16 770	16 770
- заеми	108 178	133 162
- задължения по финансов лизинг	24	19
- търговски и други задължения	44 267	23 117
	379 534	377 115

Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

Анализ на пазарния риск

Валутен риск

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

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

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

	Излагане на краткосрочен риск		Излагане на дългосрочен риск	
	Щатски долари '000	Евро '000	Щатски долари '000	Евро '000
31 декември 2013 г.				
Финансови активи	21 586	107 422	-	-
- в това число парични депозити в и.д.	11 971	-	-	-
Финансови пасиви	(9 482)	(12 275)	-	(143 691)
Общо излагане на риск	12 104	95 147	-	(143 691)
	Излагане на краткосрочен риск		Излагане на дългосрочен риск	
	Щатски долари '000	Евро '000	Щатски долари '000	Евро '000
31 декември 2012 г.				
Финансови активи	10 131	94 685	-	-
Финансови пасиви	(9 913)	(7 362)	-	(148 436)
Общо излагане на риск	218	87 323	-	(148 436)

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 2013 г. на курса на българския лев спрямо щатския долар е +/- 1.80% (2012 г.: +/- 2.35 %). 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 +/- 1.80% (2012 г.: +/- 2.35%), промяната ще се отрази по следния начин

	Нетен финансов резултат след данъци за годината	Нетен финансов резултат след данъци за годината
	Увеличение '000 лв.	Намаление '000 лв.
31 декември 2013 г.	+182	(182)
31 декември 2012 г.	+4	(4)

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 2013 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Дружеството са с фиксирани лихвени проценти.

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат след данъци за годината по отношение на вероятно увеличение/намаление на следните лихвени проценти – 12M EURIBOR (за 2012 г. – 12M EURIBOR). Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарни условия. Изчисленията са направени на база на променливостта на осреднените пазарни лихвени проценти за всяка година. Всички други параметри са приети за константни.

31 декември 2013 г.

Влияние върху нетна печалба за годината след данъци

12M EURIBOR

+ 14%	- 14%
‘000 лв.	‘000 лв.
(31)	31

31 декември 2012 г.

Влияние върху нетна печалба за годината след данъци

12M EURIBOR

+ 42%	- 42%
‘000 лв.	‘000 лв.
(64)	64

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
- Велграф Асетс Мениджмънт АД - краткосрочен финансов актив
- Холдинг Нов Век 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, депозиране 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:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Ценни книжа / финансови активи /	78 132	51 662
Предоставени заеми	246 398	220 042
Вземания от свързани лица	263 874	262 300
Търговски и други вземания	96 960	66 702
Пари и парични еквиваленти	86 096	112 721
Балансова стойност	771 460	713 749

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 транзакции 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 2013 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2013 г.	Краткосрочни		Дългосрочни
	До 6 месеца	До 12	От 2 до 5
	'000 лв.	месеца '000 лв.	години '000 лв.
Задължения за дивиденди	-	16 770	34 851
Задължения към банки и други заеми	4 107	12 010	19 017
Задължения към свързани лица	31 418	60 643	156 424
Задължения по финансов лизинг	12	12	3
Търговски и други задължения	22 771	21 496	-
Общо	58 308	110 931	210 295

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

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

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 12 261 хил.лв. (2012 г.: 17 532 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 2013 г.		Към 31 декември 2012 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	58 373	58 373	31 957	31 957
	58 373	58 373	31 957	31 957

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 2013 г.	Пояснение	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи					
Борсово търгувани акции	а)	34 944	-	-	34 944
Акции, които не се търгуват борсово	б)	-	20 429	-	20 429
Общо		34 944	20 429	-	58 373

31 декември 2012 г.	Пояснение	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи					
Борсово търгувани акции	а)	31 957	-	-	31 957
Общо		31 957	-	-	31 957

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 2013 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

31 декември 2013 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------

Инвестиционни имоти:

- земи и сгради	-	-	50 155	50 155
-----------------	---	---	--------	--------

31 декември 2012 г.

Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
--------------------	--------------------	--------------------	------------------

Инвестиционни имоти:

- земи и сгради	-	-	31 555	31 555
-----------------	---	---	--------	--------

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 31.12.2013 г. Предишната преоценка е била извършена на 31.12.2012 г.

Началното салдо на нефинансовите активи на ниво 3 може да бъде равнено с крайното им салдо към отчетната дата, както следва:

	Инвестиционни имоти Земи и сгради '000 лв.
Салдо към 1 януари 2013 г.	31 555
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата:	
- промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	15 000
Покупки	3 600
Салдо към 31 декември 2013 г.	50 155
Сума, включена в печалбата или загубата на ред „Приходи от оперативна дейност“, в резултат на нереализирани печалби или загуби от активи, държани към края на отчетния период	15 000

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:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Собствен капитал	1 144 575	1 090 132
Капитал	1 144 575	1 090 132
+Дълг	398 028	390 624
- Пари и парични еквиваленти	(86 096)	(112 721)
Нетен дълг	311 932	277 903
Съотношение на капитал към нетен дълг	1:0.27	1:0.25

Съотношението през 2013 г. запазва нивото си спрямо 2012 г. с несъществено изменение. Дружеството е спазило условията във връзка със своите договорни задължения, включително поддържането на определени капиталови съотношения.

**Одобен от Управителния съвет
на Химимпорт АД на**

**29 март 2014 г.
София**