*четвъртото тримесечие*

**2025 г.**

# МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ХИМИМПОРТ
ПУБЛИЧНА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ

# ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

Настоящият междинен консолидиран доклад за дейността на Химимпорт АД представлява коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата за четвъртото тримесечие на 2025 г.

Докладът е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството, чл. 100о от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и разпоредбите на Наредба 2 от 09 ноември 2021 г.

„Химимпорт" АД е едно от най-успешните български предприятия. Започнало дейността си като външнотърговско дружество, специализирано в търговията с химически продукти, днес „Химимпорт" АД е утвърдена холдингова компания, обединяваща успешни бизнеси. Основната сфера на дейност на "Химимпорт" АД е придобиване, управление, продажба на участия на български и чуждестранни дружества, преструктурирането и управлението на дъщерни дружества от портфейла. Дъщерните дружества заемат водещи позиции в различните икономически сектори, в които осъществяват своята дейност:

- банкови услуги и финанси
- общо застраховане
- животозастраховане
- пенсионно осигуряване
- авиационен транспорт и наземни дейности по обслужване и ремонт на самолети
- производство, добив и търговия с петролни и химически продукти и природен газ
- производство, преработка и търговия със зърнени храни и растителни масла

Всеки един от работещите близо 6 000 души в структурата на „Химимпорт" АД допринася за успешното приобщаване на българския бизнес към европейските стандарти. Последните години утвърдиха компанията и като водеща на „Българска фондова борса - София" АД, включена в сегмент акции - "Premium", в индексите SOFIX, BGBX40 и BGTR30, което е резултат на правилното планиране на инвестициите и професионалните действия и усилия на мениджмънта. Дейността на дружеството като публична компания е създаване и утвърждаване на ефективно функциониращи модели на корпоративно управление, гарантиращи равноправно третиране и защита правата на всички акционери. Практика е прозрачното и коректно разкриване на информация, необходима на настоящите акционери, заинтересованите лица и потенциалните инвеститори.

Към настоящия етап основните предимства на „Химимпорт" АД са:

- Познаване на икономическите и политическите условия и дадености в България, потребностите и специфичните особености на клиентите, завоювани добри позиции в стратегически отрасли от икономиката на страната;

-Доказал се мениджърски екип – групата разполага със силно мотивиран екип от мениджъри с визия за растежа на холдинга, с доказани умения и опит в управлението, придобиването и преструктурирането на компании както в благоприятна, така и в неблагоприятна пазарна среда.

Миролюб Иванов
/ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР/

# ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

**Обща информация за Групата на Химимпорт АД**

Химимпорт АД е публично дружество с двустепенна система на управление.

Всички членове на Управителния Съвет и на Надзорния Съвет отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им. Органи на управление на Дружеството са: Общо събрание на акционерите, Надзорен съвет и Управителен съвет. Управителният съвет управлява в съответствие с установените визия, цели и стратегия на Химимпорт АД. Всички членове и на управителните и контролиращи органи се ръководят в своята дейност от общоприетите принципи за почтеност ,управленска и професионална компетентност.

Основната стратегия и инвестиционната политика на „Химимпорт" АД са съсредоточени върху позиционирането на групата като значим партньор при обслужването на традиционните за страната и региона търговски потоци. В частност това мотивира навлизането на групата в сектори като транспорт, селско стопанство, финансови операции и недвижими имоти.

Дружествата от икономическата група на Химимпорт АД 64 броя общо, обособени в следните водещи и ключови сектори:

- Финансовият сектор област, където групата се стреми да предложи пълен спектър услуги на клиентите си. Финансовата група в рамките на „Химимпорт" АД понастоящем включва универсална търговска банка, която има традиционно добри позиции в кредитирането, общо- и животозастрахователни дружества, пенсионноосигурителна компания, управляващо дружество (взаимни фондове).

- Транспортът е важен сектор за групата. България географски е разположена на кръстопът между Европа и Азия/Близкия изток, като пет от десетте трансевропейски транспортни коридори минават през страната. Групата на „Химимпорт" АД развива въздушен, речен и морски транспорт, като и в трите случая се стреми да покрие пълния спектър дейности, а не само чисто транспортната (т.е. вкл. Управление на летища и пристанища, ремонт и техническо обслужване на транспортни средства, обслужване на товари, агентиране).

- Подобно на транспортния сектор, и при селското стопанство „Химимпорт" АД се стреми да обхване в дейността си пълния спектър на бизнеса – в случая, фокусирайки се от една страна върху изкупуване, търговия, логистика, съхранение на зърно и маслодайни семена, като активно се търсят и експлоатират взаимовръзките и синергиите с другите бизнеси (транспорт, финанси и др.).

- Секторът по проучване и добив на нефт и газ се развива основно, чрез дъщерното за Групата дружество ПДНГ АД, което е единственото българско дружество, осъществяващо пълния комплекс от дейности по търсене, проучване, разработка и експлоатация на нефтени и газови находища, както и преработка на суров нефт до крайни продукти за пазара.То е правоприемник на основните геологопроучвателни, научно-изследователски и производствени предприятия и обекти от българската нефтодобивна промишленост с над 50-годишна история.

# ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

***Акционерна структура към 31.12.2025 г.***

Съгласно справка от Централен депозитар, издадена към 30 септември 2025 г. членовете на Надзорния и Управителния съвет притежават следния брой акции:

**Членове на Управителния съвет:**

| | | |
|---|---|---|
| ИВО КАМЕНОВ | 495 880 бр. | 0,21% |
| АЛЕКСАНДЪР КЕРЕЗОВ | 160 000 бр. | 0,07% |
| МИРОЛЮБ ИВАНОВ | 89 066 бр. | 0,04% |
| НИКОЛА МИШЕВ | 36 790 бр. | 0,02% |
| МАРИН МИТЕВ | 26 533 бр. | 0,01% |

**Членове на Надзорния съвет:**

| | | |
|---|---|---|
| ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АД | 173 487 247 бр. | 72.39% |
| ЦКБ ГРУП ЕАД | 1 296 606 бр. | 0,54% |
| МАРИАНА БАЖДАРОВА | 199 бр. | 0,00% |

## ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

***Финансови показатели***

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 дивиденти. Оперативните приходи са свързани основно с инвестиционни имоти, услуги и други.

- Към 31 декември 2025 г. Химимпорт АД отчита на консолидирана база общо брутни приходи на стойност 18 462 048 хил. лв.;
- Реализираната печалба преди облагане с данъци на Химимпорт АД на консолидирана база към 31 декември 2025 г. е в размер на 149 945 хил. лв.;
- Консолидираната нетна печалба на акционерите на Химимпорт АД към 30 септември 2025 г. е в размер на 111 551 хил. лв.

**Подробна информация за финансовите показатели е описана във Консолидирания финансов отчет.*

- **Информация за важни събития, настъпили през четвъртото тримесечие на 2025 г.**

  През периода на четвъртото тримесечие на 2025 г. няма сключени и изпълнявани съществени сделки

- **Влияние на важните събития за Дружеството, настъпили през четвъртото тримесечие на 2025 г.**

Икономическата среда през 2025 г. продължи да се формира от военния конфликт в Украйна.
Групата е прегледала експозицията на повишен кредитен риск по отношение на бизнес партньори, опериращи в засегнатите територии, включително и от наложените санкции. Ръководството на Дружеството-майка анализира всички факти и обстоятелства относно текущата дейност и операции с тези контрагенти. През периода не са признати допълнителни кредитни загуби, свързани с този риск, което се дължи на консервативния подход, заложен в промените в счетоводната политика на Дружеството-майка, представени през 2024 г.

Конфликтът в Близкия изток, който избухна през последното тримесечие на 2023 г., също донесе известна несигурност. Предвид холдинговата структура на Групата и нейните инвестиции в авиационния сектор е направен предварителен преглед на данните за четвъртото тримесечие на този сегмент, където най-голямо е влиянието, но резултатите показват, че то може да се счита за незначително. Ръководството на авиокомпанията, част от групата, е в постоянен контакт със застрахователите и гражданската авиация на Израел, за да следи своевременно реалната ситуация, като спрените на 26 октомври 2023 г. бяха възобновени с лятното разписание и последващо замразени до 26 декември 2024 г. Към датата на настоящия отчет полетите са възобновени.

## ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

Положително влияние върху дейността на авиационния сектор на Групата през разглеждания период оказва приемането на България през м. март, 2024 г. в Шенген по въздух и вода. Това събитие оказва значително влияние върху развитието на авиобизнеса и туризма и предполага свободен достъп от и до страните в Шенген. Облекчението за редовно пътуващите с въздушен транспорт са осезаеми

Други влияния биха могли да се отчетат и от покачването, макар и с не толкова бързи темпове, на цените и повишението на лихвените проценти по кредитите, въпреки че за България покачването им беше по – слабо, сравнено с международния паричен пазар.

Съгласно редовния икономически бюлетин на ЕК очакванията за 2025 г. са инфлацията в Еврозоната да бъде 2,1% през 2025 г., 1,9% през 2026 г. Растежът на икономиката от друга страна е прогнозиран до средно 1,3% за 2025 г., 1,6% през 2026 г., подкрепян от стабилен пазар на труда, подобряване на доверието и възстановяване на реалните доходи. Годишната инфлация в страната, измерена чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), възлезе на 2.1% в края на 2024 г. (спрямо 5.0% в края на 2023 г.). Годишната инфлация се очаква да се ускори до 3.5% в края на 2025 г., а средно за годината да възлезе на 3.3% (при 2.6% през 2024 г.).

Групата очаква увеличение на оперативните разходи, като е възможно те да доведат индексация и на предлаганите услуги от Групата.

- **Информация за сключените големи сделки между свързани лица:**
  - ***сделките между свързани лица, сключени през отчетния период на текущата финансова година, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството в този период;***
    - Свързаните лица на Групата включват собствениците, асоциирани и съвместни предприятия и ключов управленски персонал. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия. Разчетните суми обикновено се уреждат по банков път, в брой или чрез прихващане. През отчетния период не са сключвани сделки, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството в този период.
  - ***промените в сключените сделки със свързани лица, оповестени в междинния отчет, които имат съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Групата през съответния отчетен период на текущата финансова година.***
    - През отчетния период няма оказано въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Групата в следствие на промените в сключените сделки със свързани лица. Подробна информация за сделките със свързани лица за периода е оповестена в приложенията към междинния консолидиран финансов отчет.

## ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ

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

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

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

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

Отраслова структура на Групата:

- **Производство, търговия и услуги**
- **Финансов сектор**
- **Транспортен сектор**
- **Недвижими имоти**
- **Строителен и инженерен сектор**

# ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

| Име на дъщерното предприятие | Страна на учредяване | Основна дейност | 31.12.2025 Консолидационен процент | 31.12.2025 Номинален процент |
|---|---|---|---|---|
| Централна Кооперативна Банка АД | България | Финансов сектор | 77,13% | 77,13% |
| Централна Кооперативна Банка АД – Скопие | Македония | Финансов сектор | 70,83% | 91,83% |
| АО Инвестиционна Кооперативна Банка | Руска Федерация | Финансов сектор | 86,27% | 86,27% |
| ЦКБ Груп ЕАД | България | Финансов сектор | 100,00% | 100,00% |
| ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД | България | Финансов сектор | 77,13% | 100,00% |
| ЗАД Армеец | България | Финансов сектор | 86,52% | 86,52% |
| ЗАЕД ЦКБ Живот | България | Финансов сектор | 100,00% | 100,00% |
| ПОАД ЦКБ Сила | България | Финансов сектор | 92,25% | 92,25% |
| ДПФ ЦКБ Сила | България | Финансов сектор | 92,25% | 100,00% |
| УПФ ЦКБ Сила | България | Финансов сектор | 92,25% | 100,00% |
| ППФ ЦКБ Сила | България | Финансов сектор | 92,25% | 100,00% |
| Фонд за изплащане на пожизнени пенсии ЦКБ – Сила | България | Финансов сектор | 92,25% | 100,00% |
| Фонд за разсрочени плащания ЦКБ – Сила | България | Финансов сектор | 92,25% | 100,00% |
| Зърнени Храни България АД | България | Производство, търговия и услуги | 68,01% | 68,01% |
| Проучване и добив на нефт и газ АД | България | Производство, търговия и услуги | 49,90% | 66,25% |
| Българска петролна рафинерия ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 49,90% | 100,00% |
| Слънчеви лъчи Провадия ЕАД | България | Производство, търговия и услуги | 68,01% | 100,00% |
| Асенова Крепост АД | България | Производство, търговия и услуги | 49,77% | 67,40% |
| ПДНГ –Сервиз ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 49,90% | 100,00% |
| Издателство геология и минерални ресурси ООД | България | Производство, търговия и услуги | 34,93% | 70,00% |
| Булхимтрейд ООД | България | Производство, търговия и услуги | 44,89% | 66,00% |
| Рабър Трейд ООД | България | Производство, търговия и услуги | 40,81% | 60,00% |
| Химцелтекс ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 68,01% | 100,00% |
| Химойл БГ ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 49,90% | 100,00% |
| Зърнени храни грейн ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 68,01% | 100,00% |
| Техно Капитал АД | България | Производство, търговия и услуги | 86,40% | 90,00% |
| Добрички панаир АД | България | Производство, търговия и услуги | 40,79% | 59,97% |
| Национална стокова борса АД | България | Производство, търговия и услуги | 75,00% | 75,00% |
| Прайм Лега Консулт ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 100,00% | 100,00% |
| СК ХГХ Консулт ООД | България | Производство, търговия и услуги | 59,34% | 59,34% |

# ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

| Име на дъщерното предприятие | Страна на учредяване | Основна дейност | 31.12.2025 Консолидационен процент | 31.12.2025 Номинален процент |
|---|---|---|---|---|
| Омега Финанс ООД | България | Производство, търговия и услуги | 96,00% | 96,00% |
| Ай Ти Системс Консулт ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 68,01% | 100,00% |
| Уайнъри Асетс ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 77,13% | 100,00% |
| Уайн Асетс ЕООД | България | Производство, търговия и услуги | 77,13% | 100,00% |
| Българска Корабна Компания ЕАД | България | Морски и речен транспорт | 100,00% | 100,00% |
| Параходство Българско Речно Плаване АД | България | Морски и речен транспорт | 80,89% | 80,89% |
| Порт Балчик АД | България | Морски и речен транспорт | 78,57% | 100,00% |
| Пристанище Леспорт АД | България | Морски и речен транспорт | 99,00% | 99,00% |
| Леспорт Проджект Мениджмънт ЕООД | България | Морски и речен транспорт | 99,00% | 100,00% |
| МАЯК КМ АД | България | Морски и речен транспорт | 70,03% | 86,57% |
| Българска Логистична Компания ЕООД | България | Морски и речен транспорт | 80,89% | 100,00% |
| Порт Пристис ООД | България | Морски и речен транспорт | 44,49% | 55,00% |
| Портстрой Инвест ЕООД | България | Морски и речен транспорт | 80,89% | 100,00% |
| Порт Инвест ЕООД | България | Морски и речен транспорт | 80,89% | 100,00% |
| Порт Бимас ЕООД | България | Морски и речен транспорт | 80,89% | 100,00% |
| Интерлихтер Словакия | Словакия | Морски и речен транспорт | 80,89% | 100,00% |
| Блу Сий Хорайзън Корп | Сейшели | Морски и речен транспорт | 80,89% | 100,00% |
| Бългериан Еъруейз Груп ЕАД | България | Въздушен транспорт | 100,00% | 100,00% |
| България Еър АД | България | Въздушен транспорт | 99,99% | 99,99% |
| България Ер Техник ЕООД | България | Въздушен транспорт | 99,99% | 100,00% |
| Еърпорт Консулт ЕООД | България | Въздушен транспорт | 100,00% | 100,00% |
| Транс интеркар ЕАД | България | Транспорт | 100,00% | 100,00% |
| Енергопроект АД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 98,64% | 98,64% |
| Енергопроект Ютилитис ООД в ликвидация | България | Недвижими имоти и инженеринг | 50,31% | 51,00% |
| България Ер Меинтенанс ЕАД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 100,00% | 100,00% |
| Голф Шабла АД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 32,44% | 65,00% |
| Спортен Комплекс Варна АД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 65,00% | 65,00% |
| Спортен мениджмънт ЕООД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 65,00% | 100,00% |
| ТИ АД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 87,66% | 87,66% |
| Булхимекс ГмБХ | Германия | Недвижими имоти и инженеринг | 100,00% | 100,00% |

# ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

| Име на дъщерното предприятие | Страна на учредяване | Основна дейност | 31.12.2025 Консолидационен процент | 31.12.2025 Номинален процент |
|---|---|---|---|---|
| Инвест Кепитал Консулт АД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 100,00% | 100,00% |
| Ситняково Проджект Истейд ЕООД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 49,90% | 100,00% |
| Имоти Активитис 1 ЕООД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 68,01% | 100,00% |
| Имоти Бимас ЕООД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 80,89% | 100,00% |
| Имоти БРП ЕООД | България | Недвижими имоти и инженеринг | 80,89% | 100,00% |

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

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 дивиденти 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, като за последно през 2019 година беше изплатен дивидент.

**Ако Групата не успее да осъществи или интегрира успешно бъдещи придобивания, както и да осъществи реорганизации, резултатите от дейността на Групата и финансовото й 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. Групата очаква тези реорганизации да доведат до икономии на средства и по-ефективно управление на бизнесите. Няма сигурност, че Групата на Химимпорт ще успее своевременно и пълно да извърши планираните реорганизации, както и че те ще генерират очакваните ползи, включително икономията на разходи.

**Бързият растеж на Групата на Химимпорт и преструктурираниятa 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 преструктурираниятa 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 й 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 преструктурирания. 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 авиокомпании от т.нар. “бюджетен клас” (low cost) на българския авиационен пазар може да доведе до намаляване на приходите на авиокомпанията от Групата България Еър. Влязлото в сила споразумение “Отворено небе”, при което всички авиокомпании, отговарящи на европейските норми за сигурност на полетите, имат равен достъп до българския авиационен пазар може да доведе до намаляване на приходите на авиационният превозвач в Групата.

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

В резюме, цялостният бизнес на Групата среща силна конкуренция както от страна на големи мултинационални компании, така и на по-големи и по-малки местни дружества. Много от международните конкуренти на Групата са по-големи и имат значително по-големи финансови, технически и маркетингови ресурси от тези на Групата. Факторите, които определят дали потребителите ще изберат продуктите и услугите на Групата включват цена, качество на продукта и на обслужването, репутация и връзки с клиентите. Химимпорт очаква нарастване на конкуренцията в секторите и на пазарите, на които оперират дъщерните му дружества и няма гаранция, че Групата ще поддържа своята силна конкурентна позиция в бъдеще.

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

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

**Влияние на военния конфликт в Украйна**

Редица фактори и събития оказват влияние върху глобалната икономика и могат да окажат съществено влияние и върху икономиката, включително и на България, в близко бъдеще. На 24 февруари 2022 г. Руската Федерация предприе въоръжена инвазия в Украйна. В резултат, в следващите дни на Русия бяха наложени икономически и финансови санкции от Европейския съюз, и редица други страни, които освен ефект върху самата Русия, се очаква в средносрочен и дългосрочен план да имат всеобхватен негативен ефект върху световната икономика и почти всяка сфера на обществения живот (повишение на цените, дефицит на различни стоки и продукти и др.). Освен това, при крайно неблагоприятно развитие на конфликта, той може неимоверно да се разрасне.

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

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

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

Екологичното законодателство на Република България изисква от дружествата да предприемат редица мерки относно предотвратяване, контрол и намаляване на различните видове замърсяване на околната среда. Политиката на Групата е да спазва стриктно всички нормативни задължения и ограничения, свързани с опазване на околната среда, което е свързано с постоянни разходи, включително по планиране, мониторинг и отчетност, привеждане и поддържане на съоръженията в съответствие с

изискуемите стандарти и норми, рекултивация на терени и т.н. Независимо от предприетите действия, ако Групата бъде призната за отговорна за причиняване на екологични щети, тя ще следва да заплати обезщетения и глоби в значителен размер, някои нейни дейности могат да бъдат преустановени, което може съществено да засегне финансовото й 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 среди 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 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 й.

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

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

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

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

Бизнесът на Групата е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните и контролни органи и висшия мениджмънт на Групата на Химимпорт и на Основните дъщерни дружества и в най-голяма степен от изпълнителните директори на Групата на Химимпорт. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъдат и за в бъдеще на разположение на Групата. Конкуренцията в България между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е много сериозна. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Групата да

поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Химимпорт, оперативните резултати и финансовото му състояние. Понастоящем Групата не поддържа застраховка "ключов персонал".

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

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

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

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

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

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

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

Способността на Групата на Химимпорт да отговаря на изискванията на всички приложими закони и правила до голяма степен зависи от създаването и поддържането на системи и процедури за съответствие със законите като системи за отчетност, контрол, одит и предоставяне на информация, както и от способността на Емитента да задържи квалифициран персонал по прилагане на регулативните изисквания и за управление на риска. Мениджмънтът на Групата на Химимпорт не може да гарантира на потенциалните инвеститори, че тези системи и процедури са напълно ефективни.

Групата на Химимпорт е обект на интензивен надзор от регулативните органи, включващ редовни проверки. В случай на действително или предполагаемо несъответствие с правилата, Групата на Химимпорт може да бъде обект на разследване в рамките на административни и съдебни производства, които могат да имат за резултат налагането на значителни наказания или воденето на съдебни дела със значим интерес, включително от клиенти на Групата на Химимпорт за обезщетения. Всяко от тези обстоятелства може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Химимпорт, имиджа на дружеството, резултатите от операциите и финансовото му състояние.

**Общи рискове**

**Нововъзникващи пазари**

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

**Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа**

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

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

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

В края на третото тримесечие на 2025 г., акции на 106 дружества са регистрирани за търговия на Основния пазар на БФБ, 10 от които са регистрирани за търговия на сегмент Premium, 54 на сегмент Standard, 16 на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, 1 дружество се търгува на сегмент EuroBridge Market и 26 са на Сегмент за борсово търгувани продукти.

Отделно акции на 156 дружества са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, от които 123 на сегмент за акции, а 33 са регистрирани на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел.

Общата пазарна капитализация на Българската фондова борса (БФБ) за целия регулиран пазар е надминала 12 млрд. лева към март 2025 г

Ниската ликвидност води и до други затруднения, като прекомерна волатилност, при пазар, който също така е уязвим от спекулативна дейност, тъй като ликвидността е обикновено толкова ниска, че цените могат да бъдат манипулирани от относително малки сделки. Следователно, няма гаранция, че акциите ще се търгуват активно, като ако това не стане, волатилността на цената може да нарасне.

**Рискове, свързани с България**

**Политически рискове**

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

Основните политически рискове за България през 2025 г. са свързани предимно с продължаващата вътрешна политическа нестабилност, крехкостта на управляващото малцинство, повишеното социално напрежение и необходимостта от съдебни реформи.

Политическа нестабилност и риск от предсрочни избори: След седем парламентарни избори в периода 2021-2024 г., България продължава да е в политическа криза. Сегашното правителство на малцинството, подкрепяно от идеологически разнородни партии, е изключително крехко и е изправено пред постоянен риск от разпадане и нови предсрочни избори. Нестабилността затруднява приемането на ключови реформи, особено в съдебната система и борбата с корупцията, които са важни за пълната интеграция в ЕС и привличането на чуждестранни инвестиции.

Индексът на общественото напрежение в България е висок, като основните фактори са загриженост относно цената на живота, промените в минималната работна заплата,

както и местни проблеми като пожари и суши. Тези фактори допринасят за общественото недоволство и риска от протести.

**Фискални рискове и държавен дълг**: Бюджетът за 2025 г. предвижда значително увеличение на текущите разходи (включително заплати в публичния сектор), което води до опасения относно фискалната устойчивост и потенциално удвояване на дълга в дългосрочен план.

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

**Икономически рискове**

Макроикономическата перспектива за българските публични компании към четвъртото тримесечие на 2025 г. се характеризира с комбинация от вътрешни и външни рискове. Нарастващата инфлация е основен проблем, тъй като оказва натиск върху разходите и намалява покупателната способност. Политическата нестабилност и рисковете, свързани с еврозоната, добавят несигурност в бизнес средата. Забавянето на външното търсене и проблемите с държавните предприятия също представляват значителни предизвикателства.

Ключови рискове

През третото тримесечие на 2025 г. българската икономика демонстрира устойчивост, подкрепена от силното вътрешно търсене и инвестициите, финансирани от ЕС. Въпреки това, публичните компании са изправени пред нарастващи макроикономически предизвикателства, включително:

- Ускоряваща се инфлация: Инфлацията се увеличава, водена от вътрешни фактори като разходите за труд и потребление.
- Политическа нестабилност: Продължаващото политическо напрежение представлява риск за предвидимостта на бизнес средата.
- Слабо външно търсене: Намаляващото глобално търсене и промените в международната търговия оказват негативен натиск върху износа.
- Рискове, свързани с приемането на еврото: Предстоящото въвеждане на еврото през януари 2026 г. носи със себе си инфлационни рискове.

Тези рискове създават несигурност и оказват натиск върху разходите, което налага внимателно управление и стратегическо планиране от страна на публичните компании.

Макроикономическа среда и рискове

Инфлация и ценова нестабилност

- Актуализация към Q3 2025: Годишната инфлация в България се е повишила, достигайки 5.3% през юли и август 2025 г. и 5.6% през септември 2025 г.. Това е най-високото ниво от края на 2023 г..
- Двигатели на инфлацията: Увеличението се дължи на:
    - Вътрешни фактори: Устойчив ръст на разходите за труд и силно частно потребление.
    - Външни фактори: Глобалната инфлация и цените на суровините.
    - Регулаторни промени: Увеличението на ДДС за определени стоки и услуги в началото на 2025 г..
- Последици за публичните компании:
    - Намаляване на маржовете: Увеличението на разходите за труд, суровини и енергия оказва пряк натиск върху печалбата.
    - Ерозия на покупателната способност: Високата инфлация намалява покупателната способност на потребителите, което може да доведе до по-слабо търсене на стоки и услуги.

Икономически растеж и потребление

- Устойчив, но забавящ се растеж: Според прогноза на БНБ от юли 2025 г., БВП на България се очаква да нарасне с 2,9% през 2025 г., подкрепен от вътрешното търсене, след което да се забави слабо до 2.7% през 2026 г..
- Двигатели на растежа:
    - Частно потребление: Ръстът на заплатите и кредитирането поддържат високо частно потребление, въпреки че се очаква забавяне в бъдеще.
    - Инвестиции: Публичните инвестиции, финансирани от фондовете на ЕС, подкрепят растежа, докато частните инвестиции може да се свият.
- Влияние върху публичните компании:
    - Зависимост от вътрешното търсене: Компаниите, които разчитат основно на вътрешния пазар, може да се сблъскат с предизвикателства, ако темпът на потребление се забави.
    - Свиване на частните инвестиции: Компаниите, които разчитат на частни инвестиции, може да срещнат трудности при финансирането на бъдещи проекти.

Политическа стабилност и регулаторни рискове

- Продължително напрежение: Политическата нестабилност продължава да бъде риск, който може да повлияе на доверието на инвеститорите и да създаде несигурност в регулаторната среда.
- Еврозона: Процесът на присъединяване към еврозоната през януари 2026 г. е важен за икономиката, но рискове като спекулативен ръст на цените съществуват. Политическата несигурност може да подкопае необходимите мерки.

Външна среда и търговия

- Геополитически рискове: Продължаващата несигурност в световен мащаб, особено свързана с търговската политика на САЩ и геополитическите конфликти, оказва натиск върху българския износ.
- Намален износ: Забавянето на международната търговия е довело до по-слаб износ на български стоки, което засяга компаниите, ориентирани към външните пазари.
- Волатилност на суровините: Въпреки че цените на някои суровини се очаква да се понижат през 2025 г., нестабилността остава.

Фискални рискове и държавни предприятия

- Фискални рискове от държавните предприятия: Според препоръка на Съвета от юни 2025 г., неефективното управление и ниската рентабилност на държавните предприятия представляват дългосрочен фискален риск за страната.
- Въздействие върху публичните компании: Проблемите на държавните предприятия могат да се отразят на публичните компании чрез веригата на доставки и общата икономическа продуктивност.

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**

## ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

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

Седалище и адрес на управление Република България, гр. София, ул."Стефан Караджа" № 2.

ТЕЛ: +359 2/ 980 16 11; 981 73 84
EMAIL: info@chimimport.bg
Интернет страница: www.chimimport.bg

Медии за разкриване на информация
www.x3news.com

Всички настоящи акционери, заинтересувани лица и потенциални инвеститори могат да получат необходимата им информация относно дейността на дружеството и неговите финансови резултати на адрес:

ул. „Стефан Караджа" № 2, гр. София 1000 всеки петък от 13.00ч. до 17.00ч.

ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ , МОЛЯ ПОСЕТЕТЕ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА "ХИМИМПОРТ" АД
www.chimimport.bg,

ПОЛЕЗНИ АДРЕСИ

Комисия за финансов надзор
http://www.fsc.bg/

Българска фондова борса
http://www.bse-sofia.bg/

Централен депозитар
http://www.csd-bg.bg/

Българска Народна Банка
http://www.bnb.bg/

Агенция за приватизация и следприватизационен контрол
http://www.priv.government.bg/

www.chimimport.bg