

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЧЕТВЪРТО ТРИМЕСЕЧИЕ 2017 Г.

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият междинен 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 Дружеството към края на четвърто тримесечие на 2017 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 чл. 33 от Наредба 2 от 17 септември 2003 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, реструктурирането и управлението на дъщерни дружества от портфейла. Дъщерните дружества заемат водещи позиции в различните икономически сектори, в които осъществяват своята дейност:

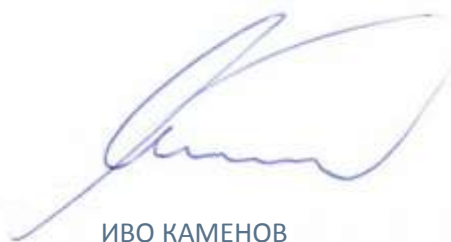
- банкови услуги и финанси
- общо застраховане
- животозастраховане
- пенсионно осигуряване
- авиационен транспорт и наземни дейности по обслужване и ремонт на самолети
- производство, добив и търговия с петролни и химически продукти и природен газ
- производство, преработка и търговия със зърнени храни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

Всеки един от работещите над 6 700 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 равнопоставено 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 реструктурирането на компании както в благоприятна, така и в неблагоприятна пазарна среда.



ИВО КАМЕНОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

- **Информация за важни събития, настъпили през четвъртото тримесечие на 2017 г.**

- На 30.11.2017 г. Химимпорт АД представи тримесечен консолидиран отчет за Трето тримесечие на 2017г.
- На 30.10.2017 г. Химимпорт АД представи тримесечен отчет за Трето тримесечие на 2017г.
- На 29.08.2017 г. Химимпорт АД представи тримесечен консолидиран отчет за Второ тримесечие на 2017г.
- На 28.07.2017 г. Химимпорт АД представи тримесечен отчет за Второ тримесечие на 2017г.
- На 28.06.2017 г. Химимпорт АД представи уведомление за паричен дивидент.
- На 28.06.2017 г. Химимпорт АД представи протокол от общо събрание на акционерите проведено на 27.06.2017 г. от 16:00 часа.
- На 30.05.2017 г. Химимпорт АД публикува тримесечен консолидиран отчет за Първо тримесечие на 2017 г.
- На 26.05.2017 г. Химимпорт АД представи покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което се проведе на 27-06-2017г. от 16:00 часа в 1000, ул. Стефан Караджа 2.
- На 02.05.2017 г. Химимпорт АД публикува Годишен консолидиран отчет към 31.12.2016г.
- На 28.04.2017 г. Химимпорт АД представи тримесечен отчет за Първо тримесечие на 2017 г.
- На 31.03.2017 г. Химимпорт АД представи Годишен Отчет за 2016 г.
- На 01.03.2017 г. Химимпорт АД представи Тримесечен консолидиран отчет за Четвърто тримесечие на 2016 г.
- На 30.01.2017 г. Химимпорт АД представи Тримесечен отчет за Четвърто тримесечие на 2016 г.



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

43 745

ХИЛ.ЛВ

- нетни приходи към 31.12.2017 г.

32 726

ХИЛ.ЛВ

- Реализираната печалба преди облагане с данъци към 31.12.2017 г.

36 915

ХИЛ.ЛВ

- Нетна печалба на акционерите на Химимпорт АД към 31.12.2017 г.

Подробна информация за финансовите показатели е описана във Финансовия отчет на Дружеството.

- **Влияние на важните събития за Дружеството, настъпили през четвъртото тримесечие на 2017 г.**

- Няма настъпили важни събития, влияещи върху резултатите на Емитента в рамките на четвърто тримесечие на 2017 г.

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

- **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 Химимпорт АД включват собствениците, дъщерни компании, ключов управленски персонал, и други, Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет. 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 годишния отчет, които имат съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството през съответния отчетен период на текущата финансова година.*
 - През отчетния период няма оказано въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството в следствие на промените в сключените сделки със свързани лица, оповестени в годишния отчет.

ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ



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

Тъй като Химимпорт развива дейността си чрез своите дъщерни дружества, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са в пряка зависимост от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества, особено на Основните дружества. Борсовата цена на Акциите на Емитента отчита бизнес потенциала и активите на Групата като цяло. Способността на Химимпорт да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да заплаща дивиденди на Привилегированите акционери и на акционерите в Обикновени акции, ако бъде взето решение за това от Общото събрание на Емитента, ще зависи от редица фактори, свързани с дъщерните му дружества, включително размера на печалбите и паричните потоци на дъщерните дружества, както и от нарастване на борсовата цена на акциите на дъщерните му дружества, които са публични дружества и се търгуват на БФБ София, като през 2017 година беше изплатен дивидент както по привилегированите така и по обикновените акции.

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 приключило преди известно време 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 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 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

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

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

Повечето дейности на Групата се осъществяват в силно конкурентна среда

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

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

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

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

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

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

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

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

Българската държава е предоставила на дъщерното на Групата на Химимпорт дружество “Проучване и добив на нефт и газ” АД концесии за добив на суров нефт. Групата е страна и по договор за концесия на “Пристанищен терминал Леспорт”, като част от “Пристанище за обществен транспорт с национално значение Варна”, договори за концесии на речни пристанищни терминали, както и притежава дялово участие от 40% в консорциума “Фрапорт Туин Стар Еърпорт Мениджмънт”, спечелил концесията на летищата във Варна и Бургас. Притежаваните от Групата концесии са за различен срок (между 7 и 35 години), но при неизпълнение на задълженията по съответните договори (напр. при преустановяване за

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

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, приваждане 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, brutния 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.

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

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

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

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

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

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

В края на четвъртото тримесечие на 2017 г., акции на 100 дружества са регистрирани за търговия на Основния пазар на БФБ, 6 от които са регистрирани за търговия на сегмент Premium, 80 на сегмент Standard и 14 на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел. Отделно акции на 227 дружества са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, от които 186 на сегмент за акции, а 41 са регистрирани на сегмент за дружества със специална инвестиционна цел.

Към края на четвъртото тримесечие на 2017 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на Основния пазар на БФБ, възлиза на 2,303 млрд. лева (сегмент акции Premium), 19,350 млрд. лева (сегмент акции Standard) и 0,700 млрд. лв. (сегмент за дружества със специална инвестиционна цел). Отделно, дружествата, търгувани на Сегмент за акции на Алтернативния пазар, имат капитализация в размер на 0,896 млрд. лв., а тези търгувани на Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел на същия пазар – 0,372 млрд. лв.

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

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

Рискове, свързани с България

Политически рискове

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

Сред политическите рискове са и успешното продължаване на интегрирането на България в ЕС. Приемането на страната ни в ЕС легитимира, както икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността, така и някои слабости, проявени по време на прехода към пазарна икономика и демократизация. Бъдещият растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС (в дългосрочен план), от способността за преодоляване на кризата (в краткосрочен план) при запазване на разумната фискална политика. Способността на правителството да провежда реформите на свой ред зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат усилията си в популяризиране на настоящата реформа, особено в условията на икономическа неопределеност. През последните години политическият живот в страната е белязан от нестабилност – избраните правителства не могат да довършат мандата си и се редуват със служебни кабинети. През март 2017 г. в страната се проведеха предсрочни парламентарни избори, след които има известни очаквания, новосформираното коалиционно правителство да бъде по-стабилно. С оглед на всичко това, политическият риск в страната остава повишен.

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

Икономически рискове

Това са рисковете 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

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

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 3.6% отрицателен реален темп на изменение на БВП през 2009 г. През 2010 г. и 2011 г. бе отбелязан съответно 1.3% и 1.9% положителен реален годишен темп на изменение на БВП. През следващите години, темпа на нарастване на БВП остана положителна величина, но с известни колебания (например през 2012 г. е близо 0%). През 2015 г., темпа на нарастване на БВП възлиза на 3.6%, а по предварителни данни през 2016 г. е 3.9% (рекорден резултат от настъпването на глобалната криза). Ръста на БВП през последните години, не доведе веднага до намаление на безработните. Така за 2011 г., по данни на НСИ, коефициента на безработица нарасна до 11.3%, към края на 2012 г. нивото на безработица отново нараства до 12.3%, а за цялата 2013 г. е отбелязано отново увеличение на безработните до 12.9%. Този тренд започна да се обръща отчетливо едва през 2014 г. (11.4%), като на месечна база се забелязва тенденция, за намаляване на нивото на безработица. През 2015 г. и 2016 г., то продължи да спада, като възлиза на 9.1% и 7.6% съответно. През третото тримесечие на 2017 г. БВП расте с 3.8% спрямо същото тримесечие на предходната година, а безработицата намалява до 5.8%.

Същевременно през последните години се отбелязва постоянен ръст на средната месечна работна заплата. Така през 2010 г. тя е възликала на 648 лв., през 2011 г. 686 лв., през 2012 г. 731 лв., през 2013 г. 775 лв., през 2014 г. 822 лв., а през 2015 г. 878 лв., а през 2016 г. е отбелязано ново нарастване до 962 лв.

По данни на НСИ, средногодишната инфлация (средногодишното изменение на ИПЦ) за 2012 г. и 2013 г. е 3% и 0.9% съответно. През 2014 г. в страната е отбелязана дефлация от 1.4%. През 2015 г. и 2016 г. в страната бе отчетена по-ниска, но все пак отново дефлация от 0.1% и 0.8% респективно. Очертания тренд на спад на инфлацията от 2012 г. насам се дължи отчасти на намалението на международните цени на горивата (особено през 2014 г. и 2015 г.). През 2017 г. все по-рядко се отчитат месеци с намаление на цените, като цените на редица енергоносители, стоки и услуги се повишават. Така през 2017 г. в страната за първи път от няколко години бе отчетена инфлация от 2.1%.

През 2016 година, по предварителни данни на БНБ, България има излишък по текущата сметка възлизащ на 2 561,4 млн. евро (5,3% от БВП), в сравнение с дефицит в размер на 16,9 млн.

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

евро през 2015 г. Увеличението на излишъка се дължи основно на ръста на износа, който е съчетан с леко намаление на вноса, докато салдото на услугите остава силно положително, отбелязвайки и ръст в сравнение с предходната година. За януари – декември 2015 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 2 622,4 млн. евро (5.8% от БВП), докато през 2016 г. отрицателното салдо намалява до 984,4 млн. евро (2% от БВП). Най-голямо комплексно влияние за това подобрене оказват спада на цените на петролните продукти и природния газ при вноса, а при износа най-голям ръст е отбелязан при разнообразните готови продукти. Салдото по капиталовата и финансовата сметка от положително в размер на 4 413,7 млн. евро през 2015 г. (9,7% от БВП), нараства до положително в размер на 5 377,5 млн. евро през 2016 г. (11,2% от БВП). През третото тримесечие на 2017 г. салдото по текущата сметка е положително в размер на 2 538 млн. евро, а по капиталовата и финансовата е също положително от 2 153 млн. евро.

През 2011 г., спазваната строга фискална дисциплина, доведе до намаление на бюджетния дефицит под заложения в Маастрихт праг от 3% от БВП (2% по данни на Евростат), докато през предходната година бе отчетен дефицит от 3.1%. За 2012 г. бюджетния дефицит е още по-нисък и възлиза на 0.3%, докато през 2013 г. и 2014 г. дефицита е вече по-висок и достига съответно 0.4% и 5.5% от БВП (повишението през последната година е основно в резултат на включването на дефицита при Фонда за гарантиране на влоговете в банките). Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към края на декември 2016 г. е положително (излишък) в размер на 1,46 млрд. лв. (при дефицит 2,48 млрд. лева предходната година). По данни на Евростат това е излишък в размер на 0.1% от БВП, като се очаква ревизия на данните в посока увеличение, (при дефицит от 1.6% от БВП за 2015 г.). В края на ноември 2017 г. бюджетното салдо по консолидираната фискална програма е положително в размер на 2 385,8 млн. лв. (2.4% от прогнозния БВП). Постъпилите приходи по консолидираната фискална програма към края на декември 2016 г. възлизат на 33 959,4 млн. лв. (при 32 199,5 млн. лв. в края на предходната година и 31 903,4 млн. лв. в края на ноември 2017 г.). Фискалният резерв към края на 2016 г. е 12,9 млрд. лева срещу 7,9 млрд. лв. година по-рано. В края на ноември 2017 г. фискалният резерв е 11,9 млрд. лв., в т.ч. 11,3 млрд. лв. депозити на фискалния резерв в БНБ и банки и 0,6 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други. В края на 2016 г., по данни на Евростат, нивото на задлъжнялост на страната (държавен и държавногарантиран дълг) достигна 29% от БВП, в сравнение с 26% в края на 2015 г., 27% в края на 2014 г. и 17% през 2013 г. По този показател страната е с трето най-ниско съотношение сред всички страни в ЕС (само Естония и Люксембург са с по-добри данни). Тревожното е, че през 2014 г. държавния дълг почти се удвои, а в края на 2016 г. се констатира отново нарастване на държавния дълг, като страната ни е лидер по скоростен растеж на дълга през последните години. По данни на Евростат към края на 2016 г. номиналният размер на държавния дълг възлиза на 13 969,8 млн. евро срещу 11 772,3 млн. евро през 2015 г. и 11 531,8 млн. евро през 2014 г. Към края на ноември 2017 г., по данни на МФ, номиналният размер на държавния дълг възлиза на 12 654,4 млн. евро, от който

ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО НОРМАТИВНИТЕ РАЗПОРЕДБИ

3 426,8 млн. евро вътрешен и 9 227.6 млн. евро външен. В края на ноември съотношението „държавен дълг/БВП“ е 24.8%. Коефициентите на вътрешния и външния държавен дълг към БВП са съответно 6.7% и 18.1%. В структурата на дълга относителният дял на вътрешния държавен дълг е 26.5%, а на външния – 73.5%. В края на ноември делът на дълга, деноминиран в евро, достигна 78.6%, в левове – 20.8%, в щатски долари – 0.1%, и в други валути – 0.5%. В структурата на дълга по кредитори с най-голям относителен дял са евро облигациите, емитирани на международните капиталови пазари – 52.5%, следвани от вътрешния дълг – 26.5%, и кредити от различни международни институции. В лихвената структура на дълга в края на ноември също се наблюдават известни промени – делът на дълга с фиксирани лихви леко се увеличи до 95.4%, а на този с плаващи лихви е 4.6%. В остатъчния матуритет на дълга в обръщение преобладава дългосрочния дълг (до 1 година – 5.44%, от 1 до 5 години – 23.91%, от 5 до 10 години – 47.64% и над 10 години – 23%).

Кредитният рейтинг на България е BBB- дългосрочен по скалата на Standard & Poor's. За последно, на 01.12.2017 г. бе увеличен самия рейтинг от BB+ на BBB - със стабилна перспектива (по-рано през 2017 г. агенцията подобри перспективата на положителна). Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011г. кредитният рейтинг на Република България от Ваа3 на Ваа2 за дългосрочните банкови депозити, като перспективата е стабилна (през май 2017 г. рейтинга бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитният рейтинг на България за чуждестранна валута е BBB със стабилна перспектива (за последно бе увеличен през декември 2017 г. от ниво BBB-).

От ключово значение за българската макроикономическа и финансова стабилност е стабилността и предсказуемостта на валутния режим и доверието в него. Засега в обществото, като цяло, съществува консенсус относно необходимостта Валутния борд и сегашният фиксиран курс на лева към еврото да се запазят до влизането на България в Еврозоната. Също така и проведените през 2016 г. преглед на активите и стрес тестове на търговските банки в страната (а след това и на застрахователните и пенсионните дружества), също следва да имат позитивен ефект върху стабилността на финансовия сектор.

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 развиват своите операции, както и с ниска ефективност на труда.

Дейността на Групата на Химимпорт, резултатите от дейността и финансовото му състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика, което на свой ред се отразява на растежа на кредитите, лихвените разходи и способността на клиентите да

изпълняват задълженията си навреме. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Евроразоната по силата на правилата на действащия в България валутен борд, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на емитента, оперативните му резултати и финансово състояние.

Данъчно облагане

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. През последните години, в условията на международен и вътрешен икономически растеж, няколко правителства предприеха мерки към оптимизиране и намаляване на данъчната тежест както върху стопанските субекти, така и върху гражданите. В условията на икономическа криза възможностите за допълнително намаляване на данъчната тежест са силно ограничени, като е възможно и обръщане на процеса (чрез увеличаване на данъчната тежест или чрез намаляване обема предоставяни от държавата услуги, инвестиции и др.).

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 Емитентът да се съобразява с допълнителни и по-обременителни правила.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА КОНТАКТ

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/>



ХИМИМПОРТ АД
СОФИЯ 1000, УЛ. СТЕФАН КАРАДЖА № 2
ТЕЛ: +359 2/ 980 16 11; 981 73 84
EMAIL: info@chimimport.bg