



Д О К Л А Д

на Съвета на директорите

за дейността на

група “Булгартабак”

през 2011 г.



1. Обща информация за Група “Булгартабак”

Създаване на Групата

Стопанско обединение “Булгартабак” е преобразувано с Разпореждане No 115 на Министерски съвет от 10.11.1993 г. в “Булгартабак-Холдинг”ЕАД (Холдингът) и още 22 акционерни дружества с държавно участие. По това време Холдингът има акционерен дял до 31 на сто в останалите 22 акционерни дружества, а държавата притежава останалата част от капитала им.

През 1995 г. с решение на Народното събрание “Булгартабак-Холдинг”ЕАД и 15 негови дъщерни акционерни дружества са включени в Програмата за приватизация чрез инвестиционни бонове. За приватизиране са обявени 20 на сто от дела на държавата в капитала на дружествата. Всички предложени акции са придобити от юридически и физически лица. Затова с решение на Общото събрание на акционерите от 1997 г. дружеството “Булгартабак-Холдинг”ЕАД се променя на “Булгартабак-Холдинг”АД.

В съответствие с приетата през 1997 г. Стратегия за развитие на “Булгартабак-Холдинг”АД, изградена на основата на реструктуриране чрез уедряване на капитала и трансформация на правния статут на дружеството, се осъществи окончателното прехвърляне в “Булгартабак-Холдинг”АД на държавното акционерно участие от капитала на дъщерните акционерни дружества. В резултат на това реструктуриране на капитала се прекрати прякото участие на държавата в дъщерните дружества за сметка на косвеното ѝ участие. С това действие се позволи на “Булгартабак-Холдинг”АД да държи контролния пакет акции в дъщерните дружества. Създадоха се необходимите условия и предпоставки за изграждане на координирана, единна и ефективна търговска и инвестиционна политика, както в холдинговото пространство, така и по отношение на външните пазари и клиенти. Това прехвърляне (с изключение на акциите от капитала на „ГоцеДелчев-БТ”АД) е приключено в началото на 1998 г. (съдебно решение на СГС от 05.01.1998 г.), поради което 01.01.1998 г. е приета за дата на ефективно придобиване на мажоритарното участие на Холдинга в неговите настоящи дъщерни дружества.

Структура на икономическа Група „Булгартабак”

Икономическа група “Булгартабак” към 31.12.2011 г. включва холдинг и 8 дъщерни акционерни дружества в страната. Холдингът притежава участие в дъщерните си дружества между 78.22% и 100.00% от капитала. „Булгартабак-Холдинг”АД упражнява контрол в 7 от тези дружества, а в 1 не притежава властта да управлява финансовата и оперативната му политика, поради това, че то е станало обект на контрол на съда (обявено в процедура по несъстоятелност). Две от дъщерните дружества са в процедура на ликвидация.

От създаването си до месец декември 2004 г. Групата е включвала 22 дъщерни дружества в страната.

През месец декември 2004 г. са подписани договори за продажба за две от дъщерните дружества на Холдинга, извършващи манипулационна дейност – “Първомай-БТ”АД и “Тополовград-БТ”АД. Регистрирането в “Централен депозитар”АД на прехвърлянето на акционерното участие на “Булгартабак-холдинг”АД на купувачите се е осъществило през първата половина на месец януари 2005 г. През месец май 2005 г. “Булгартабак-холдинг”АД продаде акционерното си участие в “Исперих-БТ”АД. През 2006 г. е продадено акционерното участие в „Пловдив-Юрий Гагарин-БТ”АД и „Пазарджик-БТ”АД, през 2007 г. - участието в „Сандански-БТ”АД, „Дупница-Табак”АД,



„Смолян-Табак“ АД и „Гоце Делчев-Табак“ АД, а през 2008 г. – участието в „Кърджали-Табак“ АД, „Цигарена фабрика Пловдив“ АД и „Слънце Стара Загора-Табак“ АД.

През 2010 г. е прекратено производството по несъстоятелност и е постановено заличаване от Търговския регистър на „Видин-Табак“ АД - в несъстоятелност (влязло в законна сила на 03.05.2010 г.) и „Ямбол-Табак“ АД - в несъстоятелност (влязло в законна сила на 03.12.2010 г.).

С Решение от 28.12.2010 г. на Хасковски окръжен съд, е прекратено производството по несъстоятелност на „Харманли-Табак“ АД (в несъстоятелност), и се постановява заличаване на дружеството, поради изчерпване на масата на несъстоятелността. Съдебното решение е вписано в Търговския регистър на 05.01.2011 г. и е влязло в законна сила на 12.01.2011 г.

Структурата на икономическата Група към 31.12.2011 г. включва:

- **„Булгартабак-Холдинг“ АД;**
- **дружества, производители на цигари** – *Две дружества* - „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД, са получили безсрочни лицензи за производство на цигари. *Две дружества* - „Шумен-Табак“ АД и „Асеновград-Табак“ АД, които са били производители на цигари, в края на 2004 г. не са получили лиценз за производство на цигари и оттогава не осъществяват дейност по производство на цигари;
- **дружество за промишлена обработка на сурови тютюни** - „Плевен-БТ“ АД, в което по решение на ръководството на Групата е съсредоточено изкупуването и преработката на тютюни;
- **дружество за дистрибуция с тютюневи изделия** – „Булгартабак-Трейдинг“ ЕАД;
- **дружества в ликвидация** – „Асеновград-Табак“ АД-в ликвидация и „Хасково-Табак“ АД - в ликвидация;
- **дружество в несъстоятелност** – „Дулово-Табак“ АД-в несъстоятелност. „Булгартабак-Холдинг“ АД не притежава властта да управлява финансовата и оперативната му политика, поради това, че то е станало обект на контрол на съда.

Като част от структурата на Групата се третира и **Фондация „Фонд за финансиране на социалните разходи от приватизацията и реструктурирането на Булгартабак-Холдинг АД“**, тъй като същата е учредена през 2004 г. от „Булгартабак-Холдинг“ АД, създадена е за да изпълнява цели, свързани с реструктурирането на Групата и текущото управление на дейността ѝ се осъществява от управител, който е и заместник-председател на Съвета на директорите на Холдинга.

Предмет на дейност на Група „Булгартабак“

Предметът на дейност на Група „Булгартабак“ обхваща:

- Управление на акционерно участие и финансови ресурси; външна и вътрешна търговия; научноизследователска, инженерингова и производствена дейност; участие в български и чуждестранни дружества и в тяхното управление; сделки с интелектуална собственост (предмет на дейност на Холдинга);
- Изкупуване, промишлена обработка, заготовка за износ и търговия с тютюни;
- Производство, заготовка за износ и търговия с тютюневи изделия;



- Дистрибуция с тютюневи изделия (предмет на дейност на „Булгартабак-Трейдинг“ АД).

Структура на акционерния капитал в Група “Булгартабак”

Към 31.12.2011 г. участието на “Булгартабак-Холдинг” АД в капитала на неговите дъщерни дружества в страната варира в отделните дружества в границите от 78.22% до 100%, а останалата част от капитала е притежание на акционери – физически и юридически лица.

Към 31.12.2011 г. собствеността в “Булгартабак-холдинг” АД е 100% частна.

Разпределението на акционерния капитал на дружеството към същата дата е както следва:

- БТ Инвест ГмбХ, Австрия 79.83% от капитала;
- Корпоративна търговска банка 8.21% от капитала;
- Други акционери юридически лица (57 бр.) 10.52% от капитала;
- Акционери физически лица (1507 бр.) 1.44 % от капитала.

2. Развитие на дейността и състояние на дружествата от Групата през 2011г.

2.1. Процедура за приватизация на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

През четвърто тримесечие на 2011 г. е настъпила промяна на лицата, упражняващи контрол върху „Булгартабак-Холдинг“ АД в резултат на приключилата процедура за приватизация на държавното участие в капитала на дружеството.

В резултат на проведения съгласно решение № 3219-П от 18.04.2011 г. (обн. ДВ, бр.34 от 10.05.2011 г.) на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК) публично оповестен конкурс на 12.09.2011 г. между АПСК и БТ Инвест ГмбХ, Австрия е подписан Договор за приватизационна продажба на 79,83% от капитала на „Булгартабак-холдинг“ АД, гр.София.

На 14.10.2011 г. АПСК, в качеството си на продавач е прехвърлила на БТ Инвест ГмбХ, Австрия 5 881 380 броя акции, представляващи 79.83% от капитала на “Булгартабак-Холдинг” АД. Датата на регистрация на сделката в Централен депозитар е 14.10.2011 г.

По надолу ще отбележим основните моменти в протичането на новата процедура за приватизация на „Булгартабак-холдинг“ АД.

С решение № 1646-А от 18.12.2009 г. (публикувано във в-к Пари на 21.12.2009 г.). Агенцията за приватизация откри процедура за провеждане на открит конкурс за избор на консултант при приватизацията на „Булгартабак-Холдинг“ АД. На консултанта се възлага цялостното консултиране и оказване на съдействие на АП във връзка с подготовката и осъществяването на приватизационната сделка за дружеството, в съответствие с определения метод за приватизацията му и действащото законодателство. До изтичането на крайния срок на 01.02.2010 г. общо 4 фирми са подали оферти: Ситигруп Глобал Маркетс Лимитид, Консорциум "Кей Би Си Секюритийс Н.В - АД "Токушев - съдружници", Райфайзен инвестмънт – Камбуров и "Рънейсънс Секюритис" ООД. След разглеждане на подадените оферти Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол е взела решение да поиска от участниците допълнителна информация и разяснения по направените от тях предложения в конкурса. След предоставянето на исканите допълнения и тяхното разглеждане конкурсната комисия изготви мотивиран доклад, на базата който АПСК



излезе с решение за класиране на участниците в конкурса. На 25.02.2010 г. АПСК съобщи за избора на “Ситигруп Глобал Маркетс Лимитид” за консултант при приватизацията на “Булгартабак-Холдинг” АД.

На 13.09.2010 г. АПСК публикува информация, че Надзорния съвет на агенцията е одобрил договора за възлагане на дейности по подготовката за извършване на приватизацията на „Булгартабак-Холдинг“ АД със “Ситигруп Глобал Маркетс Лимитид”. В изпълнение на Договора на 18.11.2010 г. Консултантът е депозирал в АПСК информационен меморандум, правен анализ и приватизационна оценка на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

С Решение № 1490 от 17.02.2009 г. Агенцията за приватизация е забранила на „Булгартабак-Холдинг“ АД да извършва разпоредителни сделки с дълготрайни активи на дружеството, сключване на договори за придобиване на дялово участие, за наем, за съвместна дейност, за кредит, за обезпечаване на вземания, както и поемане на менителнични задължения, освен с разрешение на Агенцията за приватизация.

С писмо на АПСК от 23.11.2010 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД е информиран, че забраната по чл.28, ал.1 от ЗПСК за сключване на сделки и осъществяване на дейности важи и за дъщерните дружества, с изключение на тези в процедура по ликвидация или несъстоятелност.

С решение № 3219-П от 18.04.2011 г. (обн. ДВ, бр.36 от 10.05.2011 г.) на основание чл.1, ал.2, т.1, чл.3, ал.1, чл.4, ал.1 и чл.32, ал.1, т.3 от Закона за приватизация и следприватизационен контрол, чл.2, ал.1, т.1, чл.3, ал.3, чл.5, чл.7 и чл.10, ал.2 от Наредбата за търговете и конкурсите и протоколно решение №777 от 18.04.2011 г. на изпълнителния съвет, Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол е определила метод за продажба на 5 881 380 броя акции, представляващи приблизително 79.83% от капитала на „Булгартабак-холдинг“ АД, гр.София – публично оповестен конкурс на един етап. В решението са посочени предварителните квалификационни изисквания, на които следва да отговарят заинтересованите лица – участници в конкурса, както и основните процедурни срокове. Съгласно решението офертите на участниците в конкурса се подават в срок до 110-ия ден, считано от датата на обнародване на решението в „Държавен вестник” (29 август 2011 г.).

В срока за закупуване на документация за участие в конкурса – 09.06.2011 г., такава беше закупена от 10 фирми: “Джингов, Гугински, Кючуков и Величков” АД; “Камбуров и съдружници” АД; “Кингс Табако” ЕАД, гр. Пловдив; “Бритиш Американ табако” Ltd, Лондон; “Джапан Табако Интеренешънъл” S.A., Швейцария; “Си Би Фемили Офис Сървис” ГмбХ, Австрия; БТ Инвест ГмбХ, Австрия; “Филип Морис България” ЕООД; Сайънс Капитал Мениджмънт ЛЛК, САЩ и “KT&G Corporation”, Корея.

В срока за подаване на документация за допускане – 04.07.2011 г., от закупилите конкурсна документация три дружества подадоха документация за съответствие с предварителните квалификационни изисквания в конкурса - Си Би Фемили Офис Сървис ГмбХ, Австрия; БТ Инвест ГмбХ, Австрия и Бритиш Американ Табако Ltd, Лондон.

На 14 юли Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол допусна БТ Инвест ГмбХ, Австрия, до следващите етапи в процедурата, а по отношение на документациите подадени от Бритиш Американ (Holdings) Табако Ltd, Лондон и Си Би Фемили Офис Сървис” ГмбХ, Австрия агенцията поиска в срок до 19 юли кандидатите да дадат разяснения и документи, във връзка с подадените от тях документации за съответствие с предварителните квалификационни изисквания

След разглеждането на допълненията към документацията за съответствие Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол допусна Бритиш Американ (Holdings) Табако Ltd, Лондон и Си Би Фемили Офис Сървис” ГмбХ, Австрия, участващи в конкурса до следващите етапи в процедурата.



До изтичането на крайния срок на 25.07.2011 г., две фирми закупиха информационен меморандум за продажбата на „Булгартабак - Холдинг“ АД, София - Бритиш Американ (Holdings) Табако Ltd, Лондон и БТ Инвест ГмбХ, Австрия. Третата фирма, която бе допусната до този етап от конкурсната процедура – “Си Би Фемили Офис Сървис” ГмбХ, Австрия, отпадна от по-нататъшно участие.

На 1 август АПСК съобщи, че е получено официално писмо от Бритиш-Американ Табако (Холдингс) Лимитед, в което се казва, че компанията е взела решение да прекрати по-нататъшното си участие в конкурса. Като мотиви в писмото са посочени “причини от търговски и стратегически характер”.

Крайният срок за подаване на депозит и обвързваща оферта от единствения останал кандидат БТ Инвест ГмбХ, Австрия е 15 часа на 29 август 2011 г.

На 29.08.2011 г. в АПСК е отворена обвързващата оферта, като основните параметри на офертата са:

- Размер на предложената покупна цена – 100 100 000 евро;
- Предложение за изкупуване на минимални количества български тютюн за задължителен срок от пет години – 5 000 тона за всяка от 5-те години;
- Предложение за инвестиции за две години: 1-та година – 2 млн. лв.; 2-та година – 5 млн. лв.

На 31.08.2011 г. АПСК определи БТ Инвест ГмбХ, Австрия за участник спечелил конкурса за приватизация на 79,83% от капитала на „Булгартабак-холдинг“ АД. Сделката е одобрена от Надзорния съвет на АПСК и на 12.09.2011 г. е подписан договора между АПСК и БТ Инвест ГмбХ, Австрия. Цената по договора е 100 100 000 евро и се заплаща чрез банков превод по сметка на АПСК по следния начин – 20% в деня на подписване на договора, а останалата част от 80% - преди приключване на сделката. Окончателното прехвърляне на правото на собственост върху продаваните акции ще стане при осъществяване на приключването, след заплащане на остатъка от покупната цена и след разрешение на Комисията за защита на конкуренцията.

На 27 септември Комисията за защита на конкуренцията разреши концентрация чрез придобиване на пряк едноличен контрол от страна на БТ Инвест ГмбХ, гр. Виена, Австрия, върху „Булгартабак Холдинг“ АД, гр. София, а чрез него и на непряк контрол върху дъщерните предприятия на холдинга. Комисията постанови незабавно изпълнение на решението.

2.2. Провеждане на извънредни общи събрания на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД и на дъщерните му дружества „София-БТ“ АД, „Благоевград-БТ“ АД, „Плевен-БТ“ АД и „Булгартабак-трейдинг“ ЕАД.

През четвърто тримесечие на 2011 г. се проведеха извънредни общи събрания на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД (01.11.2011 г.) и на следните дъщерни дружества: „София-БТ“ АД (21.11.2011 г.), „Благоевград-БТ“ АД (23.11.2011 г.), „Плевен-Булгартабак“ АД (22.11.2011 г.) и „Булгартабак-трейдинг“ ЕАД (01.12.2011 г.). Основните точки в дневните редове на извънредните ОСА бяха смяна на членовете на съветите на директорите на дружествата. Съставите на новите съвети на директорите по дружества са вписани в Търговския регистър към Агенцията по вписванията.

- На извънредното ОСА на „Булгартабак-холдинг“ АД, проведено на 1.11.2011 г. са освободени Александър Манолев, Георги Костов и Иван Биларев като членове на Съвета на директорите на дружеството. За нови членове на СД на дружеството са избрани Александр Романов, Явор Драганов, Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Миглена Христова с



мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява заедно от двамата изпълнителни директори Ангел Димитров и Венцислав Чолаков. Александр Романов е избран за председател, а Явор Драганов – за заместник-председател на Съвета на директорите. На 18.11.2011 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията като прокурист е вписан Иван Биларев, който може да представлява дружеството заедно с един от изпълнителните директори.

- На извънредното ОСА на **„София-БТ“ АД**, проведено на 21.11.2011 г. са освободени Ирена Вълева, Румен Порожанов и Красимир Петров като членове на Съвета на директорите. За нови членове на СД на дружеството са избрани Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Лиляна Динкова с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор Лиляна Динкова. Ангел Димитров е избран за председател, а Венцислав Чолаков – за заместник-председател на Съвета на директорите.
- На извънредното ОСА на **„Плевен-Булгартабак“ АД**, проведено на 22.11.2011 г. са освободени Ангел Блажев, Диана Николова и Владимир Цветанов като членове на Съвета на директорите. За нови членове на СД на дружеството са избрани Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Иво Койчев с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор Иво Койчев. Венцислав Чолаков е избран за председател, а Ангел Димитров – за заместник-председател на Съвета на директорите.
- На извънредното ОСА на **„Благоевград-БТ“ АД**, проведено на 23.11.2011 г. са освободени Емил Сандев, Ясен Попвасилев и Петър Папучаров като членове на Съвета на директорите. За нови членове на СД на дружеството са избрани Венцислав Чолаков, Ангел Димитров и Георги Костов с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор Георги Костов. Венцислав Чолаков е избран за председател, а Ангел Димитров – за заместник-председател на Съвета на директорите.
- На 01.12.2011 г. неprisъствено със съгласието на всички членове на Съвета на директорите на **„Булгартабак-холдинг“ АД**, в качеството му на едноличен собственик на капитала на **„Булгартабак-трейдинг“ ЕАД**, са взети следните решения относно **„Булгартабак-трейдинг“ ЕАД**: промени в устава; определя се Съвета на директорите да се състои от 5 члена; освобождават се Екатерина Христова, Мариана Канчева и Меглена Маджарова като членове на СД; за нови членове на СД на дружеството се избират Иван Биларев, Венцислав Чолаков, Ангел Димитров, Борис Захариев и Миглена Христова с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява заедно от двамата изпълнителни директори Иван Биларев и Борис Захариев. Венцислав Чолаков е избран за председател, а Ангел Димитров – за заместник-председател на Съвета на директорите.

2.3. Информация за производствата по ликвидация и несъстоятелност на дружества от Групата

„Хасково-Табак“ АД /в ликвидация/

Решението на Общото събрание за прекратяване на дружеството и откриване на процедура по ликвидация е вписано с решение на Хасковския окръжен съд от 31.03.2006 г. Публикувана е поканата на ликвидаторите до кредиторите на дружеството на 11.07.2006 г. за предявяване на вземанията в тримесечен срок от обнародването на поканата. Последващо предстои осребряване на имуществото на дружеството за удовлетворяването им. С решение на проведеното на 09.05.2007 г. Общо събрание на акционерите на дружеството са приети началния отчет и баланс към датата на ликвидация. Първоначално крайният срок за ликвидация е бил 12.01.2008 г.

С решение на проведеното на 21.12.2007 г. извънредно Общо събрание на акционерите на



дружеството, срока на ликвидацията на дружеството е удължен с 18 (осемнадесет) месеца, считано от датата на изтичане срока за извършване на ликвидацията, определен на извънредното общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 15.03.2006 г.

С решение на проведеното на 26.06.2009 г. редовно Общо събрание на акционерите на дружеството е прието срока за завършване на ликвидацията на „Хасково-Табак“ АД, в ликвидация да бъде удължен с 12 /дванадесет/ месеца, считано от 11.07.2009 г. – датата на която изтича срокът, определен с решение на извънредно общо събрание на акционерите, проведено на 21.12.2007 г.

С решение на проведеното на 23.06.2010 г. редовно Общо събрание на акционерите на дружеството е прието срока за завършване на ликвидацията на „Хасково-Табак“ АД, в ликвидация да бъде удължен с 12 /дванадесет/ месеца, считано от 11.07.2010 г. – датата на която изтича срокът, определен с решение на редовното общо събрание на акционерите, проведено на 26.06.2009 г.

С решение на проведеното на 21.06.2011 г. редовно Общо събрание на акционерите на дружеството е прието срока за завършване на ликвидацията на „Хасково-Табак“ АД, в ликвидация да бъде удължен с 6 /шест/ месеца, считано от 11.07.2011 г. – датата на която изтича срокът, определен с решение на редовното общо събрание на акционерите, проведено на 23.06.2010 г.

С решение на проведеното на 04.01.2012 г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството е прието срока за завършване на ликвидацията на „Хасково-Табак“ АД, в ликвидация да бъде удължен с 12 /дванадесет/ месеца, считано от 11.01.2012 г.

„Асеновград-Табак“ АД /в ликвидация/

С решение на извънредното ОСА на „Асеновград-Табак“ АД, проведено на 01.09.2011 г. са взети следните решения: прекратяване и обявяване в ликвидация на дружеството, прекратяване правомощията на Съвета на директорите, определяне срок за завършване на ликвидацията – една година, считано от датата на обявяване на поканата до кредиторите за предявяване на вземанията им, и назначаване на ликвидатор. Решението е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 05.10.2011 г.

„Дулово-Табак“ АД /в несъстоятелност/

С Решение № 32/22.01.2010 г. на Силистренския окръжен съд на осн. чл.632, ал.1 и във връзка с чл.710 от ТЗ е обявена неплатежоспособността на „Дулово-Табак“ АД с начална дата 17.11.2008 г.; открито е производство по несъстоятелност на дружеството; допуска се обезпечение чрез налагане на обща възбрана и заповед върху цялото имущество на „Дулово-Табак“ АД; постановява се прекратяване дейността на предприятието на „Дулово-Табак“ АД. С Решение от 28.04.2010 г. на Варненски апелативен съд се отменя решение на Силистренски окръжен съд постановено на 22.01.2010 г. в частта, с което на основание чл.630, ал.1, т.1 ТЗ е определена начална дата на неплатежоспособността на „Дулово-Табак“ АД, и вместо него определя за начална дата на състоянието на неплатежоспособност на „Дулово-Табак“ АД датата 26.04.2002 г. През януари 2011 г. са подадени две молби за възобновяване на производството – от страна на Национална агенция по приходите и от страна на СИДИТАБ ЕООД, както и молба за спиране на производството от страна на СИДИТАБ ЕООД. Към настоящия момент текат процедури по произнасяне на подадените молби.



През 2011 г. е прекратено производството по несъстоятелност и е постановено заличаване от Търговския регистър на „Харманли-Табак” АД /в несъстоятелност/

С Решение от 28.12.2010 г. на Хасковски окръжен съд, е прекратено производството по несъстоятелност на „Харманли-Табак” АД /в несъстоятелност/, със седалище и адрес на управление: гр. Харманли, бул. „България“ № 13, с ЕИК 126065718, поради изчерпване на масата на несъстоятелността. Прекратяват се правомощията на синдика и на действието на общата възбрана и запор върху имуществото на длъжника. Постановява се заличаване на дружеството, поради изчерпване на масата на несъстоятелността. Съдебното решение е вписано в Търговския регистър на 05.01.2011 г. и е влязло в законна сила на 12.01.2011 г.

2.4. *Предприятия с финансови и стопански затруднения*

Информацията е налична в оповестяването към консолидирания Годишен финансов отчет за 2011 г. (Приложение № 36).

2.5. *Дейност*

2.5.1. *Изкупуване и промишлена обработка на тютюни от реколти 2010 и 2011 г.*

През четвърто тримесечие на 2010 г., Съветът на директорите на „Булгартабак-холдинг” АД взе решение холдинга да замести „Плевен-БТ” АД като страна по договорите за производство и изкупуване с тютюнопроизводителите на сортови групи Басма, Каба Кулак и Бърлей реколта 2010 г. Договорените с производителите тютюни от сортова група Виржиния от реколта 2010 г. се изкупиха от името и за сметка на „Плевен-БТ” АД. Тютюните от реколтата се изкупуваха от края на 2010 г. до 31.03.2011 г. Изкупуването на Басма, Каба Кулак и Бърлей се извърши от специалисти на „Плевен-БТ” АД, по силата на сключени договори за извършване на услугата изкупуване с „Булгартабак-холдинг” АД.

Тютюните от реколтата се изкупуваха по пазарни цени, определени от фирмите тютюнопреработватели. Съобразно разчетите на група „Булгартабак” за необходимостта от български тютюни и пазарната конюнктура, изкупните цени на едрolistните тютюни бяха повишени в сравнение с минималните изкупни цени на същите сортови групи валидни за реколта 2009 г. Изкупните цени по класи за сортова група Басми реколта 2010 г. се запазиха на нивата на реколта 2009 г., предвид съществуващото равновесие на пазара. Не се промениха и изкупните цени на сортова група Каба Кулак.

Изкупените от група „Булгартабак” през първо тримесечие на 2011 г. количества суров тютюн от реколта 2010 г. са както следва:

Сортова група Виржиния -	44 тона
Сортова група Басми -	2 317 тона
Сортова група Каба Кулак -	540 тона
Сортова група Бърлей -	874 тона
Общо:	3 775 тона

На база на сключени договори за услуга, „Плевен-БТ” АД през месец юли приключи промишлената обработка на тютюните от реколта 2010 г., собственост на „Булгартабак-холдинг” АД. Произведените през годината количества готова продукция от реколта 2010 са общо 4 427 тона.

През месец декември 2011 г., Съветът на директорите на „Булгартабак-холдинг” АД реши холдинга да замести „Плевен-БТ” АД, като страна по договорите за производство и изкупуване с производителите на сортови групи Басма, Бърлей и Каба Кулак от реколта 2011 г.



Предвид конкуренцията на пазара на суров тютюн, бяха увеличени изкупните цени на ориенталските тютюни. До 31.12.2011 г. бяха изкупени 364 тона тютюн от реколта 2011 г. от сортови групи Бърлей и Басма

„Плевен-БТ“ АД започна изкупуване на сортова група Виржиния, реколта 2011 г. през трето тримесечие, като до края на годината бяха купени - 3 151 тона. Изплащането на тютюна се извършваше със средства на „Плевен-БТ“ АД и авансово финансиране срещу готова продукция /стрипс/ от двете цигарени фабрики. В края на месец октомври започна и промишлената обработка на тютюн Виржиния, реколта 2011 г. като произведената готовата продукция към 31.12.2011 г. е 2 456 тона, в т.ч.

Стрипс 1902 тона;

Жили /едри и дребни/ - 492 тона;

Пул - 62 тона.

С оглед нуждите от тютюн на цигарените фабрики от група „Булгартабак“, бяха доставени 1014 тона Виржиния на листа от внос, които са от типа пълнежни тютюни, както българската Виржиния и са с конкурентни цени. Внесената суровина след стрипсиране - промишлена обработка в „Плевен-БТ“ АД ще се използва за влагане в цигареното производство от „София-БТ“ АД и „Благоевград-БТ“ АД.

През разглежданият период „Плевен-БТ“ АД произведе 1597 тона собствена готова продукция раздути тютюневи жили.

2.5.2. Продажби на тютюни

Износ на тютюни

Предлагането на тютюни през 2011 г. беше насочено основно към действащи в сектора тютюневи дилъри, което от една страна позволява да се поддържат и активизират експортните възможности, а от друга страна значително намалява съществуващите търговски рискове. Рисковете, свързани с плащането на реализираните тютюни са сведени до минимум, като доставки на тютюн при условията на отложено плащане към пазари и фирми, считани за рискови, не се осъществява.

През 2011 г. реализацията на тютюни се осъществи по договори, сключени през 2009 г., 2010 г. и 2011 г., като в структурата на износа през този период са включени партии от реколти 2008 г., 2009 г. и 2010 г., както и малки остатъчни количества от реколта 2006 г. В сравнение с 2010 г. през 2011 г. се наблюдава намаление в количествено и стойностно отношение на общия обем реализирани тютюни за несвързани лица и респективно намаление на приходите от възнаграждения за търговско представителство при износ на тютюни. Общото количество на реализираните собствени тютюни при износ, ВОД и вътрешни продажби през 2011 г. е 882,7 тона на стойност 4 199,3 хил. лева. Общата реализация на тютюни за несвързани лица от група Булгартабак за 2011 г. е 2 083 тона тютюни на стойност 10 121,7 хил. лева.

Резултатите от дейността, свързана с реализация на тютюни (износ, ВОД и вътрешни продажби за несвързани лица) от група Булгартабак през 2011 г. с натрупване от началото на годината са представени в следната таблица:



Продажби на тютюни за трети лица извън група „Булгартабак“	2011		2010	
	тона	ХИЛ.ЛВ.	тона	ХИЛ.ЛВ.
	2 083,0	10 121,7	2 655,0	13 319,2
„Благоевград-БТ“ АД	240,8	1 695,9	205,3	570,2
„София-БТ“ АД	212,1	2 133,7	33,3	310,7
„Булгартабак-холдинг“ АД	882,7	4 199,3	1 194,2	7 827,6
„Плевен-БТ“ АД	747,4	2 092,8	1 222,2	4 610,7

Основните пазари за реализация на български ориенталски и едролитни тютюни извън група „Булгартабак“ през 2011 г. са систематизирани в следната таблица:

Реализиран износ/ВОД и продажби в страната от група Булгартабак по направления	2011 г.	
	тона	ХИЛ.ЛВ.
ЕС	364,8	1 354,8
Египет	478,9	2 619,4
Индонезия	7,6	44,8
Беларус	157,0	1 709,1
Швейцария	9,9	82,6
САЩ	53,3	187,7
Вътрешен пазар (в страната)	1011,5	4123,3

Забележка: Преобладаващото количество тютюни, реализирани на вътрешен пазар са закупени от компании-тютюневи дилъри, регистрирани и опериращи на територията на Р.България и са предназначени за последващ експорт или вътреобщностни доставки.

Внос на тютюни

За нуждите на цигареното производство дружествата от група „Булгартабак“ внасят тютюни Виржиния и Бърлей, тютюневи жили и тютюнево фолио. Основните източници за покупка на висококачествени едролитни тютюни Виржиния и Бърлей са страните с най-развито производство и с най-голямо международно участие в търговията – Бразилия, Зимбабве, САЩ, Аржентина, Кения и Малави. Тютюневи жили се внасят предимно от Китай и Аржентина, а тютюнево фолио от Франция поради задоволителните качествени характеристики и добри търговски условия. През 2011 г. са внесени общо 12 265 639,0 кг. тютюнева суровина за 62 427 136,64 щ.д. и 2 492 325,00 евро. Увеличаването на общия обем в количествено и стойностно отношение на вносните тютюни съответно доведе до увеличаване на приходите от възнаграждения за търговско представителство при внос на тютюни.



2.5.3. Производство на тютюневи изделия

“Булгартабак-Холдинг” АД провежда активна политика по развитие и усъвършенстване на съществуващите и създаване на нови марки цигари със съвременен дизайн и високо качество, съобразени с последните постижения в областта на цигареното производство за вътрешния пазар.

Технологична политика, рецептури и блендове

През 2011 г. се извършиха дейности за обезпечаване производството на цигари с тютюни, тютюневи жили и фолио, български и от внос. Извършени са технологични разработки и реализирани проекти на цигари за местния пазар и експорт и е актуализирана технологичната документация.

Обезпечаване производството с тютюни

На база бизнес програмата на акционерните дружества от групата „Булгартабак“ за 2011 г. е изготвен баланс на необходимите количества и качествени групи тютюни български и от внос, тютюнево фолио и жили, за обезпечаване на цигареното производство.

Селектирани са мостри тютюни Виржиния, Бърлей и Мериленд, реколта 2011 г. с произход Бразилия, Аржентина, САЩ, Бангладеш, Индия и регион Африка. Извършени са експертни, дегустационни оценки и химични анализи на тютюните по типове, произходи и класи. Изготвена и представена е спецификация на одобрените качествени групи тютюни Виржиния, Бърлей и Мериленд по произходи и фирми доставчици.

Изготвен и съгласуван е график за количествата и сроковете за доставка на тютюните от внос, реколта 2011 г., за обезпечаване на производството на цигари в “Благоевград-БТ” АД и “София-БТ” АД.

За обезпечаване на цигареното производство с български тютюн Виржиния, реколта 2011 г. се извърши анализ и оценка за качеството на изкупения от “Плевен-БТ” АД тютюн. На база химични показатели и дегустационна оценка специалисти от “Булгартабак-Холдинг” АД, “Благоевград-БТ” АД и “София-БТ” АД изготвиха и съгласуваха с “Плевен-БТ” АД технологично задание /регула/ за преработка на тютюна от реколта 2011 г.

В “Плевен-БТ” АД са заготвени партии от одобрените класи тютюн Виржиния, извършени са необходимите анализи, технологични и дегустационни оценки на тютюна от реколта 2011 г.

Извършени са химични анализи и дегустация на мостри тютюнево фолио, качество AZ6N, Франция за одобряване качеството на доставените през 2011 г. партии. Изготвен е баланс на необходимото количество тютюнево фолио за обезпечаване цигареното производство през 2012 г.

Извършена е оценка на мостри тютюневи жили Виржиния, с произход Китай и тютюневи жили Бърлей, с произход Аржентина, реколта 2011 г. Изготвен е баланс на необходимите количества и график за доставка на тютюневите жили през 2012 г.

Технологични разработки:

- Усвояване на нова технология за “сушене и раздуване на нарязан тютюн” за цигарени блендове, която се въведе при производството на цигари в “София-БТ” АД.

Проведени са пробни тестове за сушене и раздуване на нарязан тютюн от блендове за цигари текущо производство в “София-БТ” АД. Извършени са експертни и дегустационни оценки, физични и химични анализи на бленда и цигари, произведени с участие на раздут тютюн. Актуализирани и адаптирани са рецептурите за производство на цигари при 100% раздуване на нарязания тютюн.



Определени са ефективността от раздуване на бленда, пушателните характеристики и показатели на цигарите за асортиментите произведени в “София-БТ” АД. В редовното производство са въведени за обработка чрез раздуване основните тютюневи блендове за производство на цигари от типа виржиния и американ бленд.

- Въвеждане на пазара на цигари с “ниска запалителна способност”.

Изготвена е програма и са проведени тестове в цигарените фабрики за използване на ново качество LIP цигарени хартии за производство на “самозагасващи цигари”. Проучени са стандартите въведени в страните от ЕС, които регламентират изискванията към качеството на цигарите.

Извършена е комплексна оценка на качеството, химичните показатели и дегустационна оценка на цигари произведени с LIP цигарени хартии от различни доставчици. Изготвена е спецификация и са одобрени цигарени хартии с “ниска запалителна способност”, които отговарят на изискването за загасване на цигарите, тествани по новите стандарти.

През месец септември в “София-БТ” АД и “Благоевград-БТ” АД поетапно стартира производството на “самозагасващи” цигари от всички асортименти предназначени за продажба на вътрешен пазар и за експорт на пазари в страни от ЕС.

Проекти на цигари за местния пазар и за експорт

- Актуализирани са дизайна на опаковките и цигарите от фамилия “VICTORY”, 84 мм и 100 мм продавани на вътрешния пазар. Цигарите “VICTORY” 84 мм в разновидности Blue, Gold, Silver и Sky се произвеждат от “Благоевград-БТ” АД в опаковки “раунд корнър”, а цигарите “VICTORY”, 100 мм в твърд пакет в “София-БТ” АД. Изготвена и утвърдена е технологичната документация за производство на всички асортименти цигари “VICTORY” с новия дизайн на опаковките и цигарите.
- Нови разновидности на цигари от асортиментите “GD” blue, “Melnik” и “MM” Charcoal, 84 мм, твърд пакет, в разфасовка от 10 цигари в пакет, предназначени за вътрешен пазар, произвеждани от “Благоевград-БТ” АД. Извършено е актуализиране на тютюневите блендове, химичните показатели и пушателно – вкусовите качества на новите асортименти цигари.

Актуализирани са рецептурите, изготвени и утвърдени технически спецификации и досиета на произвежданите марки цигари на “Булгартабак-Холдинг” АД, за вътрешен пазар и за експорт.

- Разработки на цигари за експорт

По заявки от клиенти на “Булгартабак-Холдинг” АД са извършени разработки на цигари за експорт от различни формати, опаковки и качества тютюневи блендове, при използване на специфични вкусово – ароматични продукти и спомагателни материали.

Разработените блендове за цигари са съобразени с вкусовите качества наложени на конкретни пазари, изпълнени са в разновидности с различни нива на показателите на дима и по дегустационна оценка са одобрени от клиентите на Холдинга.

Създадени са нови разновидности на цигари от асортимента “Prestige” RF, RC, 84 mm:

- “Prestige” Red, RF, RC, 84 mm – пълновкусови цигари с пътен вкус;
- “Prestige” Grey, RF, RC, 84 mm – олекотена версия на асортимента, с гладък и балансиран вкус;

Двата асортимента са одобрени от клиентите и се произвеждат в “София-БТ” АД.

- Проекти на цигари “суперслимс”.



Извършени са разработки на два тютюневи бленда и проведени тестове на цигари суперслимс в направление виржински и американ бленд, за производство на нова цигарено – опаковъчна линия в “Благоевград-БТ”АД. Цигарите са с диаметър 5,40 мм и дължина 83 мм, което е нов формат, различен от традиционните в цигареното производство. При разработката са използвани нови качества вкусово – ароматични добавки, проведени са дегустационна оценка и химични анализи на пробни блендове и цигари. Предстои въвеждане на новия формат цигари в редовното производство.

- В изпълнение на чл. 35 (а) от ЗТТИ е изготвена актуализирана информация за съдържанието на химическите съставки във всички марки цигари собственост на „Булгартабак-холдинг“ АД, продавани на вътрешния пазар през 2011 г., предоставена на ИТТИ с. Марково.

2.5.4. Търговия с тютюневи изделия.

Вътрешен пазар

Провежданата от „Булгартабак Холдинг“АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през 2011 г. е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за запазване на позициите на вътрешния пазар, постигнати в края на 2010 г.

Нетните приходи за група “Булгартабак” от продажба на цигари за вътрешен пазар по години е както следва:

2011 г.	72,156 хил.лв.
2010 г.	60,234 хил.лв.
2009 г.	116,659 хил.лв.

През 2011 г. компанията запазва обема на продажби спрямо 2010 г. въпреки намаляващия обем на бандеролния пазар.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тренд на възстановяване на пазарните позиции на Компанията.

От началото на годината „Булгартабак Холдинг“АД произвежда и предлага на вътрешен пазар нов формат с 10 къса цигари в потребителска опаковка на добре познатите за консуматорите марки „Мелник“, „ММ“ и „GD“ , като марката „GD“ се нарежда сред топ асортиментите в сегмента на 10-късовите цигари.

В съответствие с новата регулация в Европейския Съюз и въвеждането от 17 ноември 2011 г. на нов стандарт при производството на тютюневи изделия чрез използване на специално разработена цигарена хартия през третото тримесечие на 2011 г. „Булгартабак Холдинг“ АД стартира производството на „цигари с намалена способност за горене“, или така наречените “RIP цигари” (Reduced Ignition Propensity), които отговарят на стандарт EN 16156:2010 за пожаробезопасност.

Пазарът на тютюневи изделия през отчетния период остава изключително динамичен и подчинен на редица обективни фактори, които пряко влияят на продажбите на цигари на вътрешен пазар:

- *Ценова политика и конкуренция*

През настоящата календарна година за първи път за последните пет години не беше променена акцизната ставка на тютюневите изделия, като се запазиха ценовите нива от 2010 г. Независимо от това тенденцията за спад в потреблението, отчетена през 2010 г. се запази и през 2011 г., но с по-бавни темпове. За повечето български пушачи цената е много съществен фактор при избора на марка цигари. През изминалата година усилията на „Булгартабак-Холдинг“АД по отношение



ценовата политика на вътрешен пазар са насочени към стабилизиране и запазване на пазарните позиции на водещите асортименти на Компанията в отделните ценови групи. В отговор на засиленото търсене на продукти с по-ниска единична цена за продажна единица стартира и производството на цигари в опаковка от 10 къса – формат, чийто пазарен дял бележи постоянен ръст и достига 7% от общите продажби на тютюневи изделия на територията на страната.

Конкуренцията между цигарените компании в страната е в условията на постоянно свиващ се пазар, като продукта, който предлагаме и продаваме е под режим на последователно въвеждане на редица нормативни ограничения и рестриктивни законодателни мерки ограничаващи тютюнопушенето. Някои от фирмите започнаха засилена ценова конкуренция намалявайки своите асортименти с между 10 и 50 стотинки на кутия.

- *Нерегламентирана търговия*

През 2011 г. се запазиха високи нива на предлагане и нерегламентирана търговия с тютюневи изделия. Наблюдава се запазване на нивата на контрабандното предлагане на цигари и тютюн за пушене с неясен произход и качество. Продажбата на цигари с чужд бандерол или без бандерол е повсеместна и обхваща цялата територия на страната, включително и най-малките населени места.

Бандеролният пазар на тютюневи изделия през 2011 г. се е свил с над 15% спрямо същия период на 2010 г. по данни на независима маркетингова агенция.

- *Финансова и икономическа криза*

Тенденцията за намалени продажби на тютюневи изделия с български бандерол се отнася както за нашите, така и за част от конкурентните марки цигари. Чувствителният спад в потреблението на бързооборотни стоки е вследствие на намалената покупателна способност на населението, свиване на разходите на отделните домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене.

Търговците на дребно изпитват затруднения при осигуряване на необходимия размер оборотни средства, от една страна поради оскъпен кредитен ресурс и от друга, от значителен спад в оборотите. Това се отразява на гамата тютюневи изделия, която предлагат в търговските си обекти. По-слабооборотните обекти зареждат само най-продаваните асортименти и то в ограничени количества.

- *Дистрибуция*

Маркетинговите изследвания за отчетния период показват, че дистрибуцията на “Булгартабак-Холдинг” АД покрива 96% от обектите за продажба на тютюневи изделия в страната.

През отчетния период Компанията осъвремени опаковката на най-продаваната марка цигари в България – “Victory”, като от месец март фамилията е в търговската мрежа в нов формат и дизайн. Новата визия на фамилия “Victory” бе съпроводена с мащабна маркетингова активност.

Марките на Групата Булгартабак имат трайно присъствие в цялата страна и в почти всички търговски обекти, независимо от големината и значимостта им.

Експорт

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг” АД търговска политика през 2011 г. беше насочена към изпълнение на основните цели, заложи в експортната програма за 2011 г., а именно:

- Увеличаване обема на изнесените цигари;
- Разширяване на пазарите, на които се продават марки цигари, собственост на „Булгартабак-Холдинг” АД;



- Разнообразяване и разширяване на експортното продуктово портфолио;
- Увеличаване на приходите от продажба на единица продукция;
- Избор на стратегически партньор с развита дистрибуторска мрежа за всеки регион;
- Разработване на блендове, съобразени с предпочитанията на потребителите в съответните региони;
- Намиране на оптимални форми за налагане на марките (промоционални цени, маркетингови мероприятия и др.);
- Събиране на информация за основните конкуренти в региона;
- Формиране на продуктово портфолио от марки с правна защита за съответен регион.

През периода 01.01. – 31.12.2011 г. експортната политика на холдинга обхваща целевите пазари в следните региони: Близък Изток; Африка; Балкански страни; ОНД; Далечен Изток; ЕС; Свободни безмитни зони.

През изминалата 2011 г. износът на „Булгартабак-Холдинг“ АД възлезе на **15 648,85 млн. къса**, докато през 2010 г. е бил **13 035,20 млн. къса**. Налице е ръст в натуралните обеми в размер на **20.05%**. Респективно „Благоевград-БТ“ АД произведе и изнесе през 2011 г. 7 462,795 млн. къса спрямо 6 661,28 млн. къса през 2010 г. или е отбелязан ръст от близо 12.03%, а „София-БТ“ АД произведе и изнесе 8 186,056 млн. къса през 2011 г. спрямо 6 373,92 млн. къса през 2010 г. или ръстът на реализираните обеми възлиза на 28.43%.

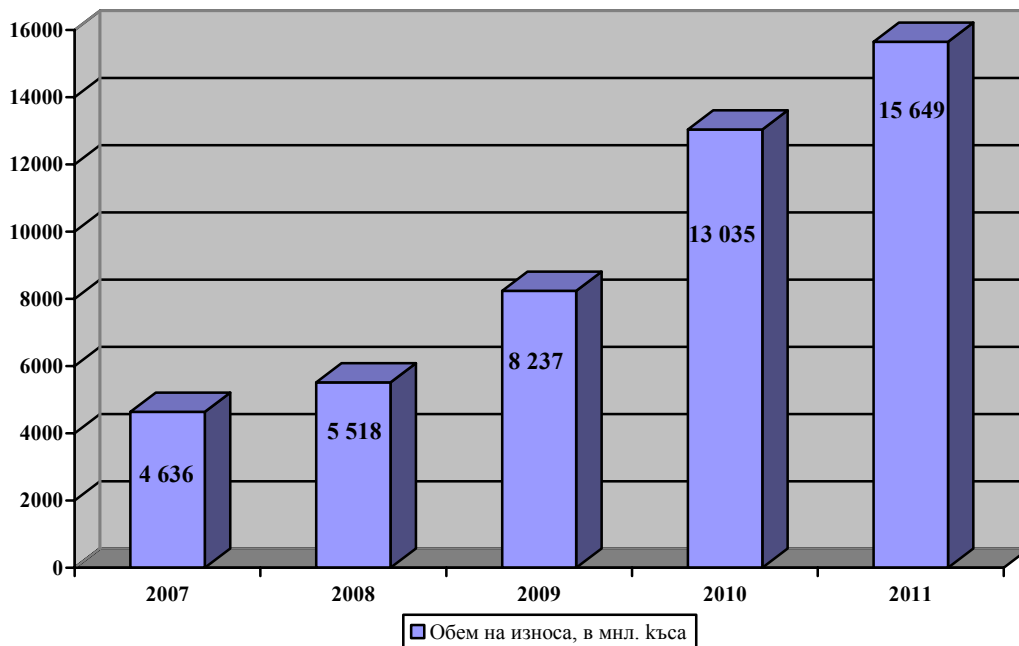
Продажби през **2011** г. – 15 648,85 млн.къса

Продажби през **2010** г. – 13 035,20 млн.къса

Ръст на обема (2011/2010) – 20.05 %

(млн.къса)

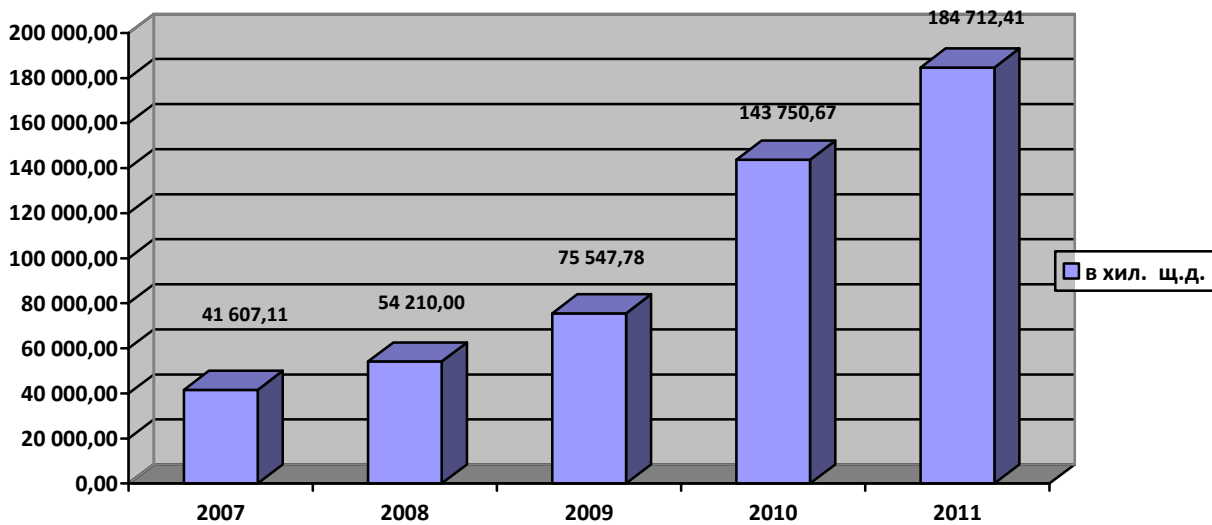
2007	4 636
2008	5 518
2009	8 237
2010	13 035
2011	15 649



Приходите от продажби през **2011 г.** са 184 712,41 хил. щ.д. и 12 134,83 хил. евро. Същевременно, приходите от продажби през **2010 г.** са били 143 750,67 хил. щ.д. и 12 532,13 хил. евро. Приходите през разглеждания период в щатски долари, разпределени по фабрики, са респективно за „Благоевград-БТ“ АД – 97 482,8 хил.щ.д. през 2011 г. спрямо 83 010,18 хил. щ.д. през 2010 г. или е отбелязан ръст от 17.43%, а по отношение на „София-БТ“ АД – 87 229,61 хил. щ.д. през 2011 г. спрямо 60 740,49 хил. щ.д. през 2010 г. или е отбелязан ръст от 43.61%. Приходите в евро, разпределени по фабрики, са респективно за „Благоевград-БТ“ АД – 1 679,55 хил. евро през 2011 г. спрямо 1 349,20 хил. евро през 2010 г. или е отбелязан ръст от 24.48%, а по отношение на „София-БТ“ АД – 10 455,28 хил. евро през 2011 г. спрямо 11 182,92 хил. евро през 2010 г. или е отбелязан спад от 6.5%.

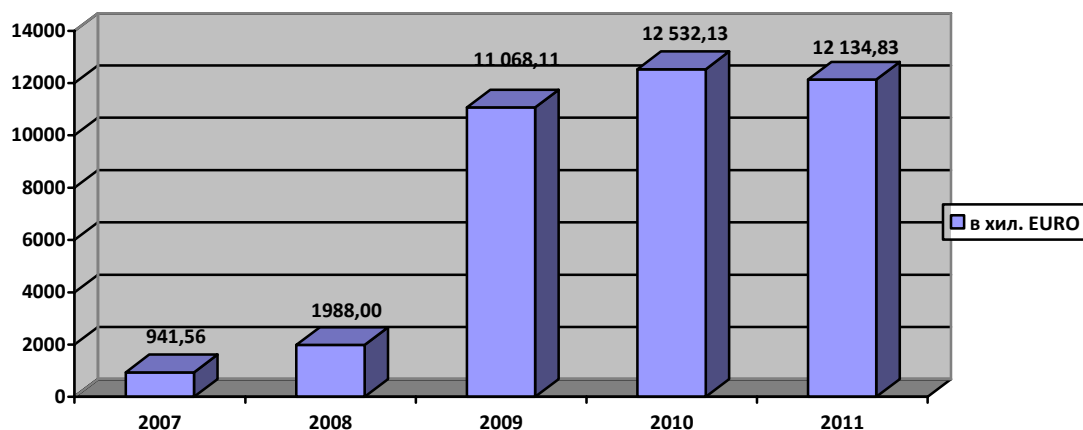
(в хил.щ.д.)

2007	41 607.11
2008	54 210.00
2009	75 547.78
2010	143 750.67
2011	184 712.41



(в хил. евро)

2007	941.56
2008	1 988.00
2009	11 068.11
2010	12 532.13
2011	12 134.83



Въз основа на данните, посочени по-горе, може да се направи извода, че през 2011 г. спрямо 2010 г., въпреки постепенното увеличение на експортните цени реализираните обеми се увеличават. Също така след значителния спад на продажбите за регион Африка през 2010 г. вследствие на прекратяване производството на марки собственост на клиента, започват да нарастват реализираните обеми на марки собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД.



На база сключени договори за търговско представителство, „Булгартабак-Холдинг“ АД посреднички в цялостния процес по договарянето, заявяването и износа от дъщерните акционерни дружества на съответните количества цигари по асортименти. В тази връзка:

- Бяха сключени договори и водени разговори със стратегически партньори с развита дистрибуторска мрежа във всеки един от посочените региони;
- Успешно бе неутрализирана вътрешната конкуренция на нашите асортименти в един и същи регион;
- През последното тримесечие на 2011 г. бяха финализирани преговорите и се осъществи първият износ на цигари за Русия;
- Продължи разработката на цигари супер слимс 83мм за износ;
- „Булгартабак-Холдинг“ АД приведе производството на цигари съгласно изискванията на Директивата 2001/95/ЕО на Европейската комисия, определяща изискванията за безопасност на стоките, които влязоха в сила от 17 ноември 2011г., като въведе специално качество цигарени хартии – LIP.

Постигнатите към момента резултати са на основата на добре разработеното експортно портфолио на „Булгартабак-Холдинг“ АД за 2011 г.

- Балансирано – покрива всички възможни формати и дължина при производството на цигари – HLP (84mm, 100 mm), RC 84 mm, Slims 97 mm (тип & октагонал), мека опаковка (84mm & 100 mm)
- Оптимално съотношение “качество – цена”
- Съвременен дизайн

Нетните приходи за групата на “Булгартабак-холдинг” АД от продажба на цигари за износ по години е както следва :

2011	283,710 хил.лв.
2010 г.	237,462 хил.лв.
2009 г.	127,374 хил.лв.

2.5.5. Спомагателните материали и резервни части

Основната цел през 2011 г. е осигуряване на дъщерните дружества със спомагателни материали и резервни части за обезпечаване на производствените им програми.

През наблюдавания период за постигане на целите за поддържане на възможно най-изгодни цени и условия за доставка на спомагателни материали се запази практиката за разширяване обхвата на фирмите - доставчици и провеждане на производствени проби в дъщерните дружества за одобряване качествата на поне трима доставчици на всеки материал с цел недопускане на монополизирането на доставките от един доставчик.

Настъпилите събития, пряко свързани с дейността в тази област и оказали влияние са в следните направления:

- Предвид драстичното поскъпване на полипропиленовата смола – основна суровина за производство на полипропиленово фолио и увеличението на световния пазар на цените на полипропиленово фолио, цените на доставяното фолио са около 3% по-високи в сравнение с 2010 г.



- Поради нарастналото потребление на стиф картон през 2011 г. е договорена отстъпка от 5% в цената при достигане на определени годишни количества. Нивата на доставните цени на стиф картон за четвърто тримесечие на 2011 г. са с 9% по-ниски в сравнение със същия период на 2010 г.
- Въпреки нарастващите цени на целулозата след проведени преговори бе постигнато намаление на цените за четвърто тримесечие за доставка на цигарена хартия за slim цигари, обвивна хартия и коркофани средно с около 3% по-ниски от нивото на цените от началото на 2011 г.
- Цената на картон за гърла е намалена с 2,6% до 4,5% в сравнение със средните цени за 2010 г.
- През 2011 г. се запазва тенденцията за ограничено предлагане на световния пазар на ацетатен филамент, заради надвишаващо предлагането търсене и недостиг на суровини. Производствените мощности на всички производители са запълнени и предвид увеличените цени на международните пазари на целулозата цените на филамента за 2011 г. са с 4-5% по-високи спрямо 2010 г. С един от основните доставчици на филамент бе постигнато намаление с 1% в цената на доставените количества за цялата 2011 г.
- Рецес филтри - Въпреки увеличените цени на филамента, основна суровина за производство на филтри, след проведени преговори е договорено намаление на цените за четвърто тримесечие с 1,5% в сравнение с нивата от началото на годината.
- През наблюдавания период анализът показва увеличение на цената на триацетина с 8 до 10% и запазване на нивото от 2010 г. на останалите химически продукти – пропиленгликол и глицерин.
- Цените на печатните материали за четвърто тримесечие са намалени от 7,5% до 10,3%. За четвърто тримесечие е постигнато намаление от 3-4% в цените на голяма част от доставяните лепила и печатано алуминиево фолио.
- Постигнато бе значително намаление на цената на един от основните ароматични продукти - 20-23% за четвърто тримесечие. С основен доставчик, доставящ около 80% от необходимите количества ароматични продукти се договори отстъпка от 5% от цената на доставяните за цялата 2011 г. количества и в двете дъщерни дружества – «София – БТ»АД и «Благоевград-БТ»АД.
- В края на месец септември в дъщерните дружества стартира производството на цигари с цигарена хартия с ниска запалителна способност (LIP). Тази тенденция ще се запази и за в бъдеще.
- Дейността по обезпечаване на производствения процес с резервни части се осъществява чрез поръчки към регламентиран доставчик от фирмата - производител на машините и съоръженията.

Дейността по обезпечаване на производствения процес с резервни части се осъществява чрез поръчки към регламентиран доставчик от фирмата - производител на машините и съоръженията.

2.5.6. Инвестиции.

Към 31 декември 2011 г. Булгартабак - Холдинг АД участва с над 50% в капитала на следните дружества:



Дружество	Сума на дялово участие* BGN '000	%
Асеновград Табак АД (в ликвидация), гр. Асеновград	442	82.71
Благоевград БТ АД, гр. Благоевград	2,304	85.24
Булгартабак – Трейдинг ЕАД, гр. София	4,089	100.00
Плевен БТ АД, гр. Плевен	364	85.60
София БТ АД, гр. София	952	78.22
Хасково Табак АД (в ликвидация), гр. Хасково	967	91.77
Шумен Табак АД, гр. Шумен	368	85.60
Дулово Табак АД (в несъстоятелност), гр. Дулово	118	99.98
СК Булгартабак АД, гр. Подолск, Русия	1,019	65.91
Болгарский табак ООД, гр. Калининград, Русия	1	85.60
Табак Индустри ООД, гр. Москва, Русия	1	91.77
Общо контролно участие	10,625	

Булгартабак - Холдинг АД упражнява контрол в 7 от тези дружества, а в останалите 4 не притежава властта да управлява финансовата и оперативната им политика, поради това, че те са станали обект на контрол на съда (обявени са в несъстоятелност) или не осъществяват дейност и не биха могли да оперират и съществуват като действащо предприятие.

Контролното участие на Булгартабак - Холдинг АД в дъщерните дружества в страната е придобито по решение на Общото събрание на дружеството, проведено на 6.12.1997 г.

Участието на Булгартабак - Холдинг АД в задграничните дружества е чрез неговите български дъщерни дружества и е представено по-долу, както следва:

Дъщерно предприятие	Предприятие-майка	Сума на дялово участие BGN'000	%
СК Булгартабак АД	Шумен Табак АД	1,019	77
Табак Индустри ООД	Хасково Табак АД	1	100
Болгарский табак ООД	Плевен БТ АД	1	100
Общо контролно участие		1,021	

На основание решения на Надзорния съвет и Управителния съвет на Булгартабак - Холдинг АД, постигнатото споразумение между представителите на Булгартабак - Холдинг АД, синдикатите, и в изпълнение на задължителните предписания на Стратегията за приватизация на Булгартабак – Холдинг АД (одобрена с Решение на Народното Събрание от месец декември 2003 г.), Булгартабак – Холдинг АД предоставя 100 х. лв. учредителен фонд за създаване на Фондация „Фонд за финансиране на социалните разходи от приватизацията на Булгартабак - Холдинг АД“ (Фонд).



Фонда е вписан в регистъра на юридическите лица с нестопанска цел с решение от месец септември 2004 г. на Софийски градски съд. Фонда е със седалище и адрес на управление гр. София, община Средец, ул. Граф Игнатиев № 62. Целите на Фонда са:

- Преодоляване на социалните последици от приватизацията и преструктурирането на Булгартабак – Холдинг АД и другите дружества от Група Булгартабак;
- Подпомагане на социалната интеграция и личностната реализация на работниците и служителите от Булгартабак – Холдинг АД и дружествата от Група Булгартабак;
- Подобряване на социалното положение на лицата заети в тютюневия отрасъл, съгласно предвиденото в Стратегията за приватизация на Булгартабак – Холдинг АД.

Фондацията не се ограничава със срок и се създава за осъществяване на дейност в обществена полза.

Органите на управление са: седемчленен съвет и управител. Управител на Фондацията е Георги Костов, който до началото на месец ноември 2011 година е бил и заместник – председател на Съвета на директорите на Булгартабак - Холдинг АД.

Инвестиции на разположение за продажба

<i>Име</i>	<i>Страна</i>	<i>% на участие</i>			
		<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>		
		<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>		
Интернешънъл Асет Банк АД	България	320	320	1.60 %	1.60 %
Общо		320	320		

Инвестициите на разположение за продажба са оценени по себестойност, поради липса на котирана пазарна цена на активен пазар и невъзможност да се определи справедливата им стойност надеждно.

Инвестициите в дружества, в които дружеството-майка е загубило контрола, са с нулева балансова стойност към датата на която престават да бъдат дъщерни, поради което стойността, с която са признати в отчета за финансовото състояние на Групата е нула.

Инвестиции за машини, съоръжения и оборудване

През 2011 г. в дружествата на „Булгартабак–Холдинг“ АД са реализирани редица важни инвестиционни мероприятия. С тях е постигнат ефект в подобряване на технологията при подготовката на тютюна в цигарените фабрики. По този начин е снижен разхода на тютюн за единица продукция и е постигнато значително подобрене на пушателно-вкусовите качества на цигарите.

С други думи, постигнато е разнообразяване на асортиментната структура на производството с нови формати цигари и филтрови пръчки.

Има мероприятия, изпълнението на които ще доведе до оптимизиране на енергийните разходи, както и такива с които ще се подобри организацията на производството.



Те са, както следва:

➤ **В „София-БТ“ АД:**

Общо за годината са планирани 14 мероприятия на обща стойност 25 310 хил. лв.

Най-значимите са както следва:

1. Закупуване на линия за раздуване на тютюн в Подготвителен цех;
2. Закупуване на линия за производство на слим цигари;
3. Закупуване на нови хладилни агрегати и преработка на хладилно-компресорно отделение;
4. Реконструкция на линия с Flex Kit за производство на цигари от HLP формат на ROUND CORNER и обратно;
5. Закупуване на апарати за качествен контрол на продукцията.

Всички мероприятия са реализирани в рамките на 2011 г., като единствено линията за производство на слим цигари е приета окончателно през първо тримесечие на 2012 г.

Авансово платените суми към 31.12.2011 г. са 22 880 хил. лв.

➤ **В "Благоевград-БТ" АД:**

Общо за годината са планирани 18 мероприятия на стойност 1 920 хил. лв. и 13 471 хил. евро.

Най-значимите са следните:

1. Закупуване на производствена линия за цигари супер слим;
2. Закупуване на машина за производство на дву и три-сегментни филтрови пръчки;
3. Преустройство на линия за производство на цигари от HLP формат на ROUND CORNER;
4. Рециклиране на машина за производство на базови филтрови пръчки AF-KDF – 2;
5. Закупуване на апарат за ментолизиране/ароматизиране на тютюна в двуканална цигарена машина PROTOS 2C;
6. Изграждане на склад към цех за производство на филтрови пръчки.

Голяма част от мероприятията ще бъдат завършени окончателно през 2012 г. По тази причина не всички планирани средства са усвоени на 100%. Авансово платените суми към 31.12.2011 г. са 20 796 хил. лв.

➤ **„Плевен БТ“ АД**

Общо за годината са заложили 2 мероприятия на стойност 130 хил. лв.:

1. Машина за преработване на тютюневи отпадъци;
2. Преса за брикетирание на тютюнев прах.

И двете мероприятия са реализирани в рамките на годината, като изразходваните средства са в размер на 87 611 лева.

2.5.7. Персонал

Численост на персонала по дружества - списъчен брой на 31.12.2010 г. и 31.12.2011 г. и среден списъчен брой за 2010 г. и за 2011 г.



Дружество	Списъчен брой на персонала на 31.12.2010 г.	Списъчен брой на персонала на 31.12.2011 г.
„Булгартабак-Холдинг“ АД	165	159
„Асеновград-Табак“ АД – в ликвидация	4	4
„Благоевград-БТ“ АД	1 028	1 033
„Булгартабак-Трейдинг“ АД	99	109
„Дулово-Табак“ АД - в несъстоятелност	0	0
„Плевен-БТ“ АД	321	310
„София-БТ“ АД	463	484
„Шумен-Табак“ АД	7	8
„Хасково-Табак“ АД - в ликвидация	22	21
Общо:	2 109	2 128

Дружество	Средносписъчен брой на персонала за 2010 г.	от тях: жени	Средносписъчен брой на персонала за 2011 г.	от тях: жени
„Булгартабак-Холдинг“ АД	174	87	167	83
„Асеновград-Табак“ АД-в ликвидация	4	3	4	3
„Благоевград-БТ“ АД	1 027	473	1 037	422
„Булгартабак-Трейдинг“ АД	94	87	104	99
„Дулово-Табак“ АД - в несъстоятелност	0	0	0	0
„Плевен-БТ“ АД	305	163	317	171
„София-БТ“ АД	443	186	475	184
„Шумен-Табак“ АД	7	1	8	3
„Хасково-Табак“ АД - в ликвидация	22	12	21	12
Общо:	2 076	1 012	2 133	977



Квалификационна структура на персонала в Групата към 31.12.2010 г. и 31.12.2011 г.

Образование	брой	
	2010 г.	2011 г.
Основно	294	155
Средно	1 359	1 380
Висше	456	593
Общо:	2 109	2 128

Възрастова структура на персонала в Групата към 31.12.2010 г. и 31.12.2011 г.

Възраст	брой	
	2010 г.	2011 г.
до 30 г.	132	162
от 31 г. до 40 г.	427	421
от 41 г. до 50 г.	759	761
от 51 г. до 60 г.	712	714
над 60 г.	79	70
Общо:	2 109	2 128

2.5.8. Рискови фактори, специфични за дейността на дружествата от Групата на “Булгартабак-Холдинг” АД през 2011 г.

Акционерите на „Булгартабак-Холдинг“ АД и на неговите дъщерни дружества са заинтересовани от рисковите фактори, които съпътстват дейността им. Информацията, относно рисковите фактори ще помогне на инвеститорите за тяхното решение за инвестиции в акциите на съответното дружество.

Рисковете на които са изложени дружествата могат да се разделят в зависимост от пораздащите ги фактори и възможностите за управлението им **на систематични и несистематични**.

Систематичните рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда. Те се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни за дружествата фактори, върху които те не могат да влияят.

Макроикономическият риск се характеризира чрез основните макроикономически индикатори – брутен вътрешен продукт, валутен курс, равнище на инфлацията и лихвени равнища, промени в ценовите равнища на фондовия пазар, бюджетен дефицит, безработица и др.

Основните показатели на стопанската среда, които оказват влияние върху дейността на дружеството, за периода 2007 – 2011 г. са представени в таблицата по-долу:



Показател	2007	2008	2009	2010	2011
БВП в млн. лева *	60,185	69,295	68,322	70,511	75,265*
Годишен реален темп на изменение на БВП *	6,4%	6,2%	-5,5%	0,4%	1,7*
БВП на глава от населението в лева	7,379	8,711	8,735	9,362	10,109*
Инфлация в края на годината	12,5%	7,8%	0,6%	4,5%	2,8%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	1,42904	1,33723	1,40670	1,47738	1,40645
Валутен курс на щатския долар в края на годината	1,33122	1,38731	1,36409	1,47276	1,51158
Основен лихвен процент в края на годината	4,58%	5,77%	0,55%	0,18%	0,22%
Безработица (в края на годината)	6,91%	6,27%	9,13%	9,24%	10,4%

Източник: НСИ (без данните за процента на безработица), БНБ, Национална агенция по заетостта

* Предварителни данни на НСИ за 2011 г.

Систематичните рискове не могат да бъдат избегнати от икономическите субекти в страната, което поражда необходимостта от извършването на анализи и прогнозиране на макроикономическите показатели с цел тяхното минимизиране.

Забавянето на икономическия растеж и влошаването на макроикономическите параметри в страната води до намаляване на реалните доходи и покупателната способност на населението, което неминуемо ще засегне негативно печалбите на дружеството.

Несистематичните рискове са рискове, върху които дружествата могат да упражняват контрол. В зависимост от пораждащите ги фактори те могат да бъдат разделени на **секторен (отраслов)** и **оперативен (фирмен) риск**.

Секторният (отрасловият) риск е рискът, свързан с развитието на сектора, в който оперира дадена компания. Той се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, силна конкуренция на външния пазар, нелоялна конкуренция на вътрешния пазар, социални конфликти и др.

Фирменият риск е свързан с дейността на дружеството. Той е специфичен за всяка компания и се влияе от възможността на дружеството да посреща задълженията си.

Анализ на условията, в които работят дружествата от групата през 2011 г.

Политически фактори

- Изразена политическа воля за приватизация на „Булгартабак - Холдинг“ АД;
- Законодателни промени относно производството, съхранението и продажбата на акцизни стоки на територията на страната;
- Президентски и местни избори през 2011 г.;
- Законодателни мерки за ограничаване на тютюнопушенето и рекламата на цигари;
- Стремеш на Правителството към прилагане на антикризисни и стимулиращи мерки, които да доведат до положителен търговски баланс на страната още през 2011 г.;
- Политически промени в някои арабски страни, които доведоха, в началото на 2011 г. до увеличаване цената на петрола.

Икономически фактори



- Постепенно преминаване на българската икономика към модел на развитие, при който износьт е основен фактор за растежа;
- Повишени акцизни ставки - на цигарите (през 2011 г. само за форматите, които не се произвеждат от група „Булгартабак“) и на тютюна за свиване/пушене от 100 лв./кг. на 130 лв./кг. (2011 г.);
- Съществен дял на продажбите в страната на цигари без бандерол и на такива с чужд бандерол;
- Очаквани увеличения в цените на основните суровини и материали, поради поскъпване на петрола;
- Повишена чувствителност на паричните потоци на цигарените дружества в група „Булгартабак“, предвид колебанията в курса на щ. долар спрямо световните валути.

Социални фактори

- Световна обществена и здравна политика за борба с тютюнопушенето;
- Ограничителен закон за пушенето на обществени места и в заведенията;
- Спад на заетостта, макар и със затихващ темп на намаление, поради продължаващия процес на реструктуриране на предприятията в страната;
- Обвързване на растежа на политиката по доходите с растежа на производителността на труда и с възможностите на икономиката и бюджета на страната;
- Потенциална опасност от социално напрежение при напредване на процеса на приватизация или реструктуриране на „Булгартабак-Холдинг“ АД;
- Необходимост от съкращаване на разходите, включително на разходите за персонала, което също води до съответните негативни социални последици.

Технологични фактори

- Нормативни ограничения относно рекламата и маркетинга на тютюневите продукти, които водят до изостряне на конкуренцията между производителите в областта на качеството, форматите и визиите на продуктите, респ. до внедряване на все по-нови технологии;
- Производство на самозагасващи цигари (LIP хартия) за изделията, които ще се реализират на територията на ЕС от 17.11.2011 г.;
- Дружествата от група „Булгартабак“ разполагат с модерно технологично оборудване, което гарантира производството на качествени и конкурентоспособни продукти и дава възможност за развитие и продуктово обновяване в съответствие с тенденциите на пазара;
- Последователна политика по осъвременяване визията на продуктите на група „Булгартабак“

Други рискови фактори, **специфични** за дейността на дружествата от групата могат да се разглеждат в няколко направления:

Тютюни

Пазарните перспективи пред „Булгартабак-Холдинг“ АД и неговите дъщерни дружества в търговската дейност с тютюни през 2011 г. в значителна степен зависят от общото състояние на световното тютюнево стопанство, баланса между търсенето и предлагането на тютюни, развитието



и отражението на икономическата криза върху цялостното развитие на тютюневата и цигарената индустрия и множество други микро и макро-икономически фактори.

Производство и изкупуване на суров тютюн.

Членството на България в ЕС доведе до динамика в развитието на отрасъла суров тютюн в страната и до промяна на част от законоустановените механизми за изкупуване и промишлена обработка на тютюн.

1. Считано от реколта 2010 г. отпаднаха минималните изкупни цени за суровия тютюн, определяни преди това ежегодно от Министерски съвет. Тютюните от реколтата се изкупиха по цени, определени от всяка една лицензирана фирма индивидуално.

2. С брой 19 на ДВ от 08.03.2011 г. бяха отменени чл., чл. 11, 16 и 33 от ЗТТИ, както и текстове от закона свързани с отменените членове. Главните изменения са следните:

- либерализиране на пазара на суров тютюн - това ще доведе до съществени изменения в организацията на изкупуването на суровината, чрез навлизането на пазара на множество «малки» купувачи, непритежаващи разрешение за промишлена обработка на тютюн. Предвижданията са тази промяна да повлияе в малка степен върху тютюнопреработващите компании, опериращи в страната;
- отпадна задължението промишлената обработка на тютюните да се извършва на територията на страната;
- отпадна императивната норма на ЗТТИ за сключване на договори между тютюнопроизводителите и купувачите на суров тютюн.

Либерализирането на пазара на суров тютюн в страната даде най-силно отражение върху производството на сортова група Басми от реколта 2011 г. Налице е намаление на общото производство спрямо предходната реколта с около 30%, което едновременно със сравнително повисокото качество на реколтата доведе до повишение на изкупните цени на суровината. Повишение на цената се наблюдава и при сортови групи Бърлей и Каба Кулак, като произведените обеми се запазват в рамките на тези от предходната реколта. Може да се прогнозира, че пазарът на суров тютюн на тези три сортови групи ще продължи да бъде нестабилен в кратко- и средносрочен план, предвид множеството производители. Поради сравнително по-малкото на брой производители на тютюн Виржиния при този тип тютюн се наблюдава стабилизиране на пазарното търсене и предлагане.

Търговия с тютюн

Независимо от тежката световна финансова и икономическа криза през 2011 г., “Булгартабак-холдинг” АД продължи активно да осъществява и провежда гъвкава търговска политика по предлагане и продажба на български тютюни на международния пазар, както и непрекъснатата доставка на необходимите за цигареното производство тютюневи суровини.

Рискове, свързани с инвестиране в акции на дружествата

При търговия с акции инвеститорите са изложени на различни видове риск, които най-общо могат да бъдат разделени на систематични (общи) рискове за целия пазар и специфични рискове за акциите на дадена компания.

Систематични рискове могат да бъдат:

- общ макроикономически риск, при който инвеститорът може да претърпи загуби, поради влошаване на макроикономическата стабилност и политическата обстановка в страната;
- лихвен риск, свързан с неблагоприятна промяна на лихвените равнища, водещо до по-скъпо



финансиране на дружеството и съответно намаляване на печалбата. Лихвеният риск е свързан с монетарната политика на държавата, равнището на лихвите в страната, общото икономическо развитие и състоянието на международните фондови пазари.

- инфлационен риск, свързан с покачване на инфлацията до нива, които водят до ограничаване ръста на икономиката и свиване на вътрешното търсене.
- регулаторен риск, свързан с промени в законодателството и регулации, които могат да ограничат развитието и дейностите на дружеството и др.

Някои от специфичните рискове за акциите на дружеството могат да бъдат:

- оперативен (фирмен) риск – риск от сътресения в оперативната дейност на дружеството, водещи до влошаване на неговите финансови резултати и отразяващи се върху пазарната цена на неговите акции. Този риск е свързан с естеството на дейността на дружеството и индивидуалните му характеристики.
- ценови риск – риск от неблагоприятни промени на цените на акциите вследствие на публично оповестена информация или друго събитие, свързано с дружеството. Пазарната стойност на всяка ценна книга се променя в посока на увеличение или намаление. Дружеството не може да даде гаранции, че няма да има колебания в цените на неговите акции. В редица случаи появата на такива колебания не е свързана и не съответства на резултатите от дейността на дружеството и колебанията не могат да бъдат предвидени.
- ликвиден риск – изразява се в невъзможността инвеститорът да сключи сделка в желания от него момент за определен обем акции на определена цена, поради липса на насрещен интерес. Възможно е сключване на неизгодна сделка поради голямата разлика между котировките купува и продава. Ликвидният риск зависи от степента на активна търговия с акциите на дадена компания, от вида на пазарите на които се търгуват ценните книжа.

Управление на финансовия риск

Информацията е налична в оповестяването към консолидирания Годишен финансов отчет за 2011 г. (Приложение № 35).

2.5.9. Търговия с акциите на публичните дружества в Групата.

“Булгартабак-холдинг” АД е регистрирано като публично дружество, по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, в регистъра на емитентите, воден от Комисията за финансов надзор.

На неофициалния пазар на акции, сегмент “А” на “Българска фондова борса-София” АД е регистриран пълният размер на емисията акции на холдинга, а именно 7 367 222 броя безналични, поименни, неделими, обикновени акции с право на глас.

На неофициалния пазар на акции на БФБ, сегменти “А” и “В” към 31.12.2011 г. с пълния размер на емисиите си са регистрирани и акциите на 6 дъщерни акционерни дружества. Тези дружества са регистрирани като публични в Комисията за финансов надзор.

Във връзка с влизането в сила от 01.03.2012 г. на промените в Правилника за дейността на БФБ-София АД, свързани със структурата на пазарите, регистрираните емисии акции на дружества от групата Булгартабак се разпределят по пазари и пазарни сегменти, както следва:

На Основен пазар на БФБ-София АД (BSE)



- Сегмент акции „Standard“ – акциите на „Булгартабак-холдинг“ АД; „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД

На Алтернативен пазар (BaSE)

- Сегмент акции – акциите на „Асеновград-Табак“ АД - в ликвидация, „Плевен-Табак“ АД, „Шумен-Табак“ АД, „Хасково-Табак“ АД - в ликвидация.

По решение на Съвета на директорите на „Българска фондова борса-София“ АД от **11.03.2011 г.** „Булгартабак-холдинг“ АД е включен, считано от 21.03.2011 г., в базата на два борсови индекса: **BG TOTAL RETURN 30** и **BG 40**.

По решение на Съвета на директорите на „Българска фондова борса-София“ АД от **12.03.2012 г.** „Булгартабак-холдинг“ АД е включен, считано от 19.03.2012 г. и в базата на борсовия индекс **SOFIX** с фрий –флоут коефициент 0.1195.

Дъщерните дружества „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД са включени в базата на борсовия индекс **BG 40**.

Търговията с акциите на "Булгартабак-холдинг" АД през 2011 г. на Неофициален пазар на акции, сегмент „А“ на "Българска фондова борса-София" АД показва следните резултати:

- обем изтъргувани акции през годината 578 102 броя (2010 г. – 973,189 броя);
- брой сделки през годината 779 сделки (2010 г. – 444 сделки);
- минимална средно-претеглена цена 21.115 лв. (2010 г. – 12.785 лв.);
- максимална средно-претеглена цена 32.969 лв. (2010 г. – 31.940 лв.);
- среднопретеглена цена за периода 29.501 лв. (2010 г. – 25.694 лв.);
- последна средно-претеглена цена 31.352 лв. (2010 г. – 30.800 лв.);
- оборот през годината 17,377,850.63 лв. (2010 г. – 25,012,794.99 лв.)

Търговията през 2011 г. с акциите на дъщерните дружества е представена в таблицата по-долу:

Дружество	Брой емитирани акции	Миноритарно акционерно участие /%	Брой предложени за търговия акции	Брой сделки през периода (регулиран пазар)	Брой изтъргуван и акции през периода (регулиран пазар)	Оборот през периода (лева) (регулиран пазар)	Среднопретеглена пазарна цена на 1 акция за периода (лева)
"АСЕНОВГРАД-ТАБАК" АД-в ликвидация	534,669	17.29	92,447	0	0	0	няма сделки
"БЛАГОЕВГРАД-БТ" АД	2,702,626	14.76	398,960	506	18,037	737,674.86	35.837
"ПЛЕВЕН-БТ" АД	425,168	14.4	61,216	19	6,278	67,658.18	10.777
"СОФИЯ-БТ" АД	1,216,870	21.78	265,094	795	27,960	1,231,442.81	39.953
"ШУМЕН-ТАБАК" АД	429,992	14.4	61,932	0	0	0	няма сделки
„ХАСКОВО-ТАБАК“ АД-в ликвидация	1,053,816	8.23	86,720	0	0	0.00	няма сделки
ОБЩО:	6,363,141		966,369	1320	52,275	2,036,775.85	



През разглеждания период са се търгували акциите на 3 от общо 6-те публични дъщерни дружества.

По показателите последна среднопретеглена цена и среднопретеглена цена за периода, дружествата се подреждат, както следва:

Дъщерно дружество	Последна среднопретеглена цена към 31.12.2011 г. /лева/	Последна среднопретеглена цена към 31.12.2010 г. /лева/	Промяна 31.12.2011 г./ 31.12.2010 г. /%/
«София-БТ»АД	34.994	44.00	↓ 20%
«Благоевград-БТ»АД	33.154	48.849	↓ 32%
«Плевен-БТ»АД	8.00	7.00	↑ 14%
«Хасково-Табак»АД-в ликвидация	1.00	1.00	0%
«Шумен-Табак»АД	0.30	0.30	0%
«Асеновград-Табак»АД-в ликвидация	0.20	0.20	0%

Дъщерно дружество	Среднопретеглена цена за периода 01.01.- 31.12.2011 г. /лева/	Среднопретеглена цена за периода 01.01.-31.12.2010 г. /лева/	Промяна 31.12.2011 г./ 31.12.2010 г. /%/
«София-БТ»АД	39.953	25.690	↑ 56%
«Благоевград-БТ»АД	35.837	36.089	↓ 1%
«Плевен-БТ»АД	10.777	6.132	↑ 76%
«Хасково-Табак»АД-в ликвидация	няма сделки	няма сделки	-
«Шумен-Табак»АД	няма сделки	няма сделки	-
«Асеновград-Табак»АД- в ликвидация	няма сделки	няма сделки	-

2.5.10. Дарения за Фондация „Фонд за финансиране на социалните разходи от приватизацията на Булгартабак – Холдинг АД“

През 2011 г. и 2010 г. «Булгартабак-холдинг»АД не е предоставял дарения на Фондацията.

2.5.11. Дивиденти.

➤ Дивиденти, гласувани на редовното общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“АД

На проведеното на 23.06.2011 г. редовно ОСА на „Булгартабак-холдинг“АД е взето решение за разпределяне на дивидент на акционерите в размер на 80 на сто от печалбата за 2010 г., след приспадане на отчисления в размер на 10% за фонд „Резервен“. Също така са взети решения за разпределяне на дивидент на акционерите, съобразно притежаваните от тях акции, за сметка на натрупани печалби и допълнителни резерви на дружеството.

Конкретният размер на дивидента, който се изплаща от „Булгартабак-холдинг“АД на неговите



акционери е както следва:

- Общата сума на дивидентите по точки 5, 6 и 16 от дневния ред на ОСА е 52,983 хил. лв., в т.ч. за Държавата в лицето на Министерство на икономиката, енергетиката и туризма – 42,298 хил. лв.;
- Брутна сума на дивидента на една акция - 7.19 лв.;
- Чиста сума на дивидента на една акция (след удържане на данък върху дивидента, в размер на 5% за лицата по чл.194, ал.1 от ЗКПО и лицата по чл.38, ал.1 от ЗДДФЛ) - 6.83 лв.

➤ **Дивиденсти, гласувани на редовните общи събрания на дъщерните акционерни дружества**

На проведените през месец юни 2011 г. редовни общи събрания на акционерите на дъщерните дружества от Групата „Булгартабак“ е взето решение за разпределение на дивиденсти в следните от тях:

„Благоевград-БТ“ АД	31 159 хил. лв.
„София-БТ“ АД	<u>7 002 хил. лв.</u>
Общо:	38 161 хил. лв.

Разпределените дивиденсти в „Благоевград-БТ“ АД са от печалбата за 2010 г. в размер на 7 105 хил.лв. и от неразпределени печалби от минали години в размер на 24 054 хил.лв.

Разпределените дивиденсти в „София-БТ“ АД са от печалбата за 2010 г.

От гласуваните дивиденсти, начисленият дивидент за компанията-майка „Булгартабак–Холдинг“ АД е в размер на 32,035 хил. лв., а начисленият дивидент за неконтролиращото участие е в размер на 6,126 хил. лв.

Дивидентите в полза на „Булгартабак-холдинг“ АД са както следва:

	2011	2010
	BGN '000	BGN '000
„Благоевград БТ“ АД	26,559	1,046
„София БТ“ АД	<u>5,476</u>	<u>62</u>
Общо	<u>32,035</u>	<u>1,108</u>

**3. Анализ на резултатите от дейността на група „Булгартабак“ през 2011 г.****I. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

	2011	2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	%
Приходи от продажби	366,930	312,665	54,265	17.36
Себестойност на реализираната продукция и услуги	(276,902)	(232,874)	44,028	18.91
	90,028	79,791	10,237	12.83
Обезценка на материални запаси	(7,000)	(1,085)	5,915	545.16
Разходи при производство под нормален капацитет	(5,128)	(2,264)	2,864	126.50
Брутна печалба (марж)	77,900	76,442	1,458	1.91
Други приходи / (загуби) от дейността, нетно	2,004	2,047	(43)	(2.10)
Разходи за дистрибуция и реализация	(22,750)	(12,111)	10,639	87.85
Административни разходи	(31,143)	(27,783)	3,360	12.09
Други разходи за дейността	(17,861)	(17,776)	85	0.48
Печалба от оперативна дейност	8,150	20,819	(12,669)	(60.85)
Финансови приходи	5,710	8,125	(2,415)	(29.72)
Финансови разходи	(7,662)	(3,480)	4,182	120.17
Печалба от оперативна дейност след финансови позиции	6,198	25,464	(19,266)	(75.66)
(Начислена) / възстановена обезценка на имоти, машини и съоръжения и на нематериални активи, нетно	(5,156)	(3,172)	1,984	62.55
Разходи по спрени производствени дейности в дъщерни дружества	(216)	(229)	(13)	(5.68)
Печалба преди данъци върху печалбата	826	22,063	(21,237)	(96.26)



Разход за данъци върху печалбата	(386)	(3,072)	(2,686)	(87.43)
Нетна печалба за годината	440	18,991	(18,551)	(97.68)

Отнасяща се към:

Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	179	16,100	(15,921)	(98.89)
---	------------	---------------	-----------------	----------------

Неконтролиращото участие	261	2,891	(2,630)	(90.97)
---------------------------------	------------	--------------	----------------	----------------

Друг всеобхватен доход

Преоценка на имоти, машини и съоръжения за сметка на преоценъчен резерв	124	1,181	(1,057)	(89.50)
---	-----	-------	---------	---------

Обезценка на имоти, машини и съоръжения за сметка на преоценъчен резерв	(503)	(45)	458	1017.78
---	-------	------	-----	---------

Данъци от друг всеобхватен доход	38	(113)	151	133.63
----------------------------------	----	-------	-----	--------

Общо друг всеобхватен доход	(341)	1,023	(1,364)	(133.33)
------------------------------------	--------------	--------------	----------------	-----------------

Общ всеобхватен доход	99	20,014	(19,915)	(99.51)
------------------------------	-----------	---------------	-----------------	----------------

Отнасяща се към:

Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	(130)	16,915	(17,045)	(100.77)
---	--------------	---------------	-----------------	-----------------

Неконтролиращото участие	229	3,099	(2,800)	(90.35)
---------------------------------	------------	--------------	----------------	----------------



Брутна печалба на Група Булгартабак за 2011 година е 77,900 хил. лв., в сравнение с 2010 година, увеличението е с 1,458 хил. лв. (1.91 %). Увеличението на брутна печалба за текущия период, компенсирани се дължи основно на:

- увеличението на нетните приходи от продажби с 54,265 хил. лв. (17.36 %) – повлияно е основно от компенсирани влияние на:
 - **вътрешен пазар:** увеличение на продажбите на тютюневи изделия (цигари) с 11,922 хил. лв. (19.79 %), увеличение на продажбите на тютюн с 2,105 хил. лв. (159.23 %), намаление на приходите от продажби на тютюн за пушене с 576 хил. лв. (92.46 %) и намаление на приходите от продажби на раздути жили със 168 хил. лв. (17.13 %);
 - **външен пазар:** увеличение на продажбите на тютюневи изделия (цигари) с 46,248 хил. лв. (19.48 %), увеличение на приходите от продажби на раздути жили с 204 хил. лв. (80.95 %), намаление на продажбите на тютюн с 5,219 хил. лв. (48.49 %) и намаление на продажбите на филтърни пръчки със 134 хил. лв. (74.86 %).
- увеличението на себестойността на реализираната продукция и услуги през разглеждания период е с 44,028 хил. лв. (18.91 %).

Върху изменението на брутна печалба за 2011 година, спрямо 2010 година, влияние оказват измененията в **разходите за обезценка на материални запаси** и на **разходите при производство под нормален капацитет**. Увеличението на разходите при производство под нормален капацитет се дължи на:

- увеличението на начислените разходи за заплати и възнаграждения с 1,966 хил. лв. (от Благоевград БТ АД – ↑ 1,925 хил. лв. и Плевен БТ АД - ↑ 41 хил. лв.);
- увеличението на начислените разходи за амортизации с 518 хил. лв. (от Благоевград БТ АД - ↑ 580 хил. лв. и Плевен БТ АД - ↓ 62 хил. лв.);
- увеличението на начислените разходи за осигуровки с 290 хил. лв. (от Благоевград БТ АД - ↑ 281 хил. лв. и Плевен БТ АД - ↑ 9 хил. лв.);
- увеличението на разходите за предпазна храна със 71 хил. лв. (Благоевград БТ АД) и
- увеличението на разходите за външни услуги с 19 хил. лв. (Благоевград БТ АД).

Печалбата от оперативна дейност на Група Булгартабак за 2011 година е 8,150 хил. лв. Изменението спрямо финансовия резултат от оперативна дейност за предходния период се дължи на:

- увеличението на брутна печалба;



- намалението на стойността на **другите доходи / (загуби) от дейността**
- увеличението на **разходите за дистрибуция и реализация**
- увеличението на **административните разходи**, поради:
 - увеличението на разходите за възнаграждения с 1,432 хил. лв. (основно от Булгартабак - Холдинг АД - ↑ 679 хил. лв., Благоевград БТ АД - ↑ 359 хил. лв. и София БТ АД - ↑ 336 хил. лв.);
 - разходите по изкупуване на тютюн с 817 хил. лв. (Плевен БТ АД);
 - увеличението на разходите за командировки с 540 хил. лв. (основно от Благоевград БТ АД - ↑ 256 хил. лв., София БТ АД - ↑ 142 хил. лв., Булгартабак – Холдинг АД - ↑ 101 хил. лв. и Плевен БТ АД - ↑ 59 хил. лв.);
 - увеличението на разходите за обучение и квалификация с 395 хил. лв. (основно от Благоевград БТ АД - ↑ 247 хил. лв., Булгартабак – Холдинг АД - ↑ 60 хил. лв. и София БТ АД - ↑ 61 хил. лв.) и
 - увеличението на разходите за поддръжка и регистрация на търговски марки с 291 хил. лв. (Булгартабак – Холдинг АД).
- увеличението на **другите разходи за дейността** с 85 хил. лв. (0.48 %), се дължи основно на:
 - увеличението на разходите за дарения със 157 хил. лв. (основно от Булгартабак – Холдинг АД – ↑ 181 хил. лв. и Благоевград БТ АД – ↓ 26 хил. лв.);
 - увеличението на разходите за обезценка на други вземания с 42 хил. лв. (от Плевен БТ АД – ↑ 43 хил. лв. и София БТ АД – ↓ 1 хил. лв.) и
 - намалението на разходите за главници по актове на НОИ със 125 хил. лв. (основно от Асеновград Табак АД – ↓ 148 хил. лв. и София БТ АД – ↑ 16 хил. лв.).

Печалбата от оперативна дейност след финансови позиции на Група Булгартабак за 2011 година е 6,198 хил. лв., а печалбата преди данъци върху печалбата е 826 хил. лв.

За 2011 г., финансовият резултат на Група Булгартабак е **печалба - 440 хил. лв.**, в това число – отнасяща се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка – 179 хил. лв. и на неконтролиращото участие – 261 хил. лв.



За 2011 година общия всеобхватен доход на Група Булгартабак е положителен и е на стойност 99 хил. лв., в това число – отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка – отрицателен на стойност 130 хил. лв. и за неконтролиращото участие – положителен на стойност 229 хил. лв.

II. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения в т.ч.	220,479	212,350	8,129	3.83
1. Земи	13,690	13,690	-	0.00
2. Сгради	62,245	65,669	(3,424)	(5.21)
3. Машини	100,264	100,313	(49)	(0.05)
4. Съоръжения	4,525	4,984	(459)	(9.21)
5. Транспортни средства	1,273	1,280	(7)	(0.55)
6. Стопански инвентар	1,548	1,372	176	12.83
7. Разходи за придобиване на ДМА	35,666	23,825	11,841	49.70
8. Други	1,268	1,217	51	4.19
Нематериални активи	230	163	67	41.10
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	0.00
Активи по отсрочени данъци	562	460	102	22.17
Други нетекущи активи	4,639	1,218	3,421	280.87
	226,230	214,511	11,719	5.46
Текущи активи				
Материални запаси	159,349	132,351	26,998	20.40
Вземания от клиенти и доставчици в т.ч.	31,956	25,523	6,433	25.20
1. Вземания от клиенти	29,123	22,913	6,210	27.10



2. Предоставени аванси на доставчици	2,833	2,610	223	8.54
Други текущи активи в т.ч.	8,226	4,003	4,223	105.50
1. Данъци за възстановяване	6,336	3,073	3,263	106.18
2. Съдебни и присъдени вземания	274	194	80	41.24
3. Други вземания	1,032	308	724	235.06
4. Предплатени разходи за бъдещи периоди	584	428	156	36.45
Парични средства и парични еквиваленти	123,595	183,595	(60,000)	(32.68)
	323,126	345,472	(22,346)	(6.47)
ОБЩО АКТИВИ	549,356	559,983	(10,627)	(1.90)

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

Капитал, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка

Основен акционерен капитал	7,367	7,367	-	0.00
Резерви	107,256	106,815	441	0.41
Натрупани печалби	160,188	213,759	(53,571)	(25.06)
	274,811	327,941	(53,130)	(16.20)
Неконтролиращо участие	39,403	45,301	(5,898)	(13.02)
Общо собствен капитал	314,214	373,242	(59,028)	(15.81)

ПАСИВИ

Нетекущи задължения

Дългосрочни банкови заеми	13,149	6,782	6,367	93.88
Пасиви по отсрочени данъци	2,587	3,531	(944)	(26.73)
Задължения към персонала при пенсиониране	19,962	16,838	3,124	18.55
	35,698	27,151	8,547	31.48

Текущи задължения



Задължения към доставчици и клиенти	82,917	38,277	44,640	116.62
Краткосрочни банкови заеми	6,494	6,486	8	0.12
Краткосрочна част от дългосрочни банкови заеми	7,125	4,054	3,071	75.75
Задължения за данъци	90,625	98,402	(7,777)	(7.90)
Задължения към персонала	6,689	8,128	(1,439)	(17.70)
Задължения за социално осигуряване	1,900	1,907	(7)	(0.37)
Други текущи задължения	3,694	2,336	1,358	58.13
	199,444	159,590	39,854	24.97
ОБЩО ПАСИВИ	235,142	186,741	48,401	25.92
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	549,356	559,983	(10,627)	(1.90)

Към 31.12.2011 г. балансовото число на Група Булгартабак е 549,356 хил. лв., в сравнение с 31.12.2010 г. то е намаляло с 1,90 %.

Промяната в стойностите на активите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите активи с 11,719 хил. лв. (5.46 %) и на намалението на текущите активи с 22,346 хил. лв. (6.47 %).

Увеличението на нетекущите активи се дължи основно на увеличението на балансовите стойности на **имотите, машините и съоръженията** с 8,129 хил. лв. (3.83 %). Това увеличение е повлияно от компенсираното влияние на следните фактори:

➤ увеличение вследствие на новопридобити активи и извършени разходи за придобиване – 29,227 хил. лв. (София БТ АД – 15,597 хил. лв., Благоевград БТ АД – 12,582 хил. лв., Булгартабак – Холдинг АД – 715 хил. лв., Плевен БТ АД – 155 хил. лв. и Булгартабак - Трейдинг ЕАД – 178 хил. лв.) и на извършена преоценка – 124 хил. лв. (Плевен БТ АД);

➤ намаление вследствие на начислената амортизация през 2011 г. – 14,953 хил. лв., на обезценка – 5,659 хил. лв. (Благоевград БТ АД – 2,388 хил. лв., София БТ АД – 1,403 хил. лв., Плевен БТ АД – 1,720 хил. лв., Булгартабак – Холдинг АД – 134 хил. лв. и Шумен Табак АД – 14 хил. лв.) и на отписани активи – 610 хил. лв.

Увеличението на **нематериалните активи** с 67 хил. лв. (41.10 %) се дължи на компенсираното влияние на:



➤ увеличение от новопридобити нематериални активи – 133 хил. лв. (Булгартабак – Холдинг АД – 61 хил. лв., София БТ АД – 50 хил. лв. и Благоевград БТ АД – 22 хил. лв.)

➤ намаление вследствие на начислената амортизация през 2011 г. – 65 хил. лв. и на отписани активи – 1 хил. лв.

Другите нетекущи активи са се увеличили с 3,421 хил. лв. (280,87 %) (увеличението се дължи на учредения залог върху вземания на Булгартабак - Холдинг АД за положителното салдо по депозитна сметка съгласно Договор за приватизационна продажба на акции от капитала на Булгартабак - Холдинг АД – 3,500 хил. лв., увеличението на левовата равностойност на средствата по ескроу сметка с 14 хил. лв. – Булгартабак – Холдинг АД, намалението на предплатените наеми с 62 хил. лв. в Булгартабак – Трейдинг ЕАД, намалението на дългосрочната част на разсроченото търговско вземане на Булгартабак – Холдинг АД от Дупница Табак АД – 28 хил. лв. и намаление на предоставените дългосрочни заеми на служители в Булгартабак – Холдинг АД – 3 хил. лв.).

Намалението на текущите активи се дължи на компенсираното влияние на:

➤ **намаление** на **паричните средства и еквиваленти** с 60,000 хил. лв. (32.68 %) (основно се дължи на изплатените дивиденди от дъщерните дружества и от Булгартабак - Холдинг АД – 58 060 хил. лв.);

➤ **увеличение** на балансовите стойности на **материалните запаси** – 26,998 хил. лв. (20.40 %) (увеличението се дължи на **увеличението** в Булгартабак – Холдинг АД с 10,955 хил. лв. (основно тютюни), в Плевен БТ АД с 9,589 хил. лв. (основно тютюни), в София БТ АД с 5,711 хил. лв. (тютюни – ↑ 7,811 хил. лв., материали и консумативи – ↓ 1,998 хил. лв., цигари – ↓ 102 хил. лв.), увеличение на балансовите стойности на материалните запаси с 1,123 хил. лв., дължащо се на разликата на вътрешно – груповата печалба, която се елиминира от материалните запаси (елиминирана вътрешно – групов печалба към 31.12.2011 г. – 3,592 хил. лв. и към 31.12.2010 г. – 4,715 хил. лв.), на **намалението** в Благоевград БТ АД с 276 хил. лв. (тютюни – ↓ 2,363 хил. лв., цигари – ↑ 23 хил. лв., незавършено производство – ↑ 77 хил. лв., материали и консумативи – ↑ 1,987 хил. лв.), в Булгартабак Трейдинг ЕАД с 72 хил. лв. (основно цигари), в Хасково Табак АД с 26 хил. лв. и в Шумен Табак АД с 6 хил. лв.);

➤ **увеличение** на балансовите стойности на **вземанията от клиенти и доставчици** – 6,433 хил. лв. (25.20 %) (увеличението се дължи основно на компенсираното влияние на увеличението в София БТ АД с 4,685 хил. лв., Благоевград БТ АД с 2,258 хил. лв., Булгартабак – Холдинг АД със 149 хил. лв., Булгартабак – Трейдинг ЕАД с 32 хил. лв. и намалението в Плевен БТ АД с 682 хил. лв.);



➤ **увеличение** на **другите текущи активи** – 4,223 хил. лв. (105.50 %) формирано основно от увеличението на данъци за възстановяване с 3,263 хил. лв. (основно от Благоевград БТ АД – ↑ 1,175 хил. лв., София БТ – ↑ 1,282 хил. лв., Плевен БТ АД – ↑ 762 хил. лв., Булгартабак – Холдинг АД – ↑ 28 хил. лв. и Булгартабак – Трейдинг ЕАД – ↑ 18 хил. лв.), на съдебни и присъдени вземания с 80 хил. лв. (Булгартабак – Холдинг АД – ↑ 109 хил. лв. и Плевен БТ АД – ↓ 29 хил. лв.), на други вземания със 724 хил. лв. (Булгартабак – Холдинг АД – ↑ 703 хил. лв. (в т. ч. от лихви за недължими данъци 651 хил. лв.), Булгартабак – Трейдинг ЕАД – ↑ 7 хил. лв., София БТ – ↑ 68 хил. лв. и Благоевград БТ АД – ↓ 54 хил. лв.) и на предплатени разходи за бъдещи периоди със 156 хил. лв.

Промените в собствения капитал и пасивите на Групата са формирани от измененията в стойностите на собствения капитал – намаление с 59,028 хил. лв. (15,81 %) и увеличение на пасивите с 48,401 хил. лв. (25,92 %). Промяната в стойностите на пасивите на Групата се дължи на увеличението на **нетекущите задължения** с 8,547 хил. лв. (31.48 %) и на увеличението на **текущите задължения** с 39,854 хил. лв. (24.97 %).

Намалението на собствения капитал се дължи на:

➤ **намалената** балансова стойност на **капитала, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка** с 53,130 хил. лв. (16.20 %), която е формирана от намалението на **натрупаните печалби** с 53,571 хил. лв. и увеличението на **резервите** с 441 хил. лв.

Намалението на **натрупаните печалби** с 53,571 хил. лв. се дължи на компенсираното влияние на разпределението на печалбата за дивиденди – ↓ 52,983 хил. лв., разпределението на печалбата за резерви – ↓ 2,184 хил. лв., разпределението на печалбата за тантиеми – ↓ 17 хил. лв., текущия финансов резултат – ↑ 179 хил. лв., покриването на загуби за сметка на резерви – ↑ 254 хил. лв. и трансфера към натрупани печалби при изваждане от употреба на имоти, машини и съоръжения – ↑ 1,180 хил. лв.

Увеличението на **резервите** с 441 хил. лв. се дължи на компенсираното влияние на разпределението на печалбата за резерви – ↑ 2,184 хил. лв., друг всеобхватен доход – ↓ 309 хил. лв., покриването на загуби за сметка на резерви – ↓ 254 хил. лв. и трансфера към натрупани печалби при изваждане от употреба на имоти, машини и съоръжения – ↓ 1,180 хил. лв.

➤ **намалената** балансова стойност на **неконтролиращото участие** с 5,898 хил. лв. (13.02 %) се дължи на компенсираното влияние на разпределението на печалбата за дивиденди ↓ 6,126 хил.



лв., друг всеобхватен доход – ↓ 32 хил. лв., разпределението на печалбата за тантиеми – ↓ 1 хил. лв. и текущия финансов резултат, полагащ се на неконтролиращото участие – ↑ 261 хил. лв.

4. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен консолидираният финансов отчет

Информацията е налична в оповестяването към консолидирания Годишен финансов отчет за 2011 г. /Приложение 39 – Събития след края на отчетния период/.

5. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност на предприятията от групата като цяло

Дружествата от групата не осъществяват научноизследователска и развойна дейност.

6. Вероятно бъдещо развитие на предприятията от групата като цяло през 2012 г.

Дългосрочните цели за развитие на „Булгартабак-Холдинг“ АД са:

- ✓ запазване на лидерски пазарен дял от минимум **35%** на пазара на цигари в България;
- ✓ увеличаване на експорта – достигане осреднено ниво на обемите за износ от над **80%** от общия обем на реализация през плановия период.

Оперативната цел е осигуряването на финансова устойчивост на дружеството, като се приложат ефективни мерки, чрез които нивото на условно-постоянните разходи да се снижи с 5% спрямо отчетените през 2011 г.

Анализ на условията, в които ще работи „Булгартабак-Холдинг“ АД през 2012 г.-2014 г. (PEST анализ)

Политически фактори

- ✓ Законодателни промени относно производството, съхранението и продажбата на акцизни стоки на територията на страната;
- ✓ Законодателни мерки за ограничаване на тютюнопушенето на обществени места и нормативни ограничения на рекламата на тютюневите изделия;
- ✓ Стремез на Правителството към прилагане на антикризисни и стимулиращи мерки, които да доведат до положителен търговски баланс на страната;
- ✓ Парламентарни избори през 2013 г.

Икономически фактори

- ✓ Продължаващата финансова криза, която пряко влияе и води до свиване на покупателната способност на населението; висока еластичност на потреблението на цигари спрямо тяхната цена на дребно;
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар при условията на „ценова“ война;
- ✓ Значителен дял на нерегламентираните продажби на цигари на вътрешния пазар;
- ✓ Очаквани увеличения на цените на основните суровини и материали;
- ✓ Повишаване на акцизните ставки на цигарите и на тютюна за свиване/пушене от 2013 г.
- ✓ Положителни допускания за развитие на световната икономика и излизане от рецесията;



- ✓ Плавно повишаване на потребителското доверие, както и по-високия приток на преки чуждестранни инвестиции (2012-2013 г.).

Социални фактори

- ✓ Световна здравна политика за борба с тютюнопушенето и провежданите кампании в тази насока;
- ✓ Ограничителен закон за пушенето на обществени места и в заведенията;
- ✓ Спад на заетостта в страната и намаление на покупателната способност на населението;
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи предприемането на мерки за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.

Технологични фактори

- ✓ Дружествата от Група “Булгартабак“ разполагат с модерно технологично оборудване, което гарантира производството на качествени и конкурентноспособни продукти и дава възможност за развитие и следване тенденциите на пазара.

Изкупуване и обработка на тютюни

В началото на 2012 г. се сключват договори с производителите на българските тютюни от реколта 2012 г. Количествата са съобразени с нуждите на Група „Булгартабак“ и за експорт.

Либерализирането на пазара на суров тютюн в страната даде най-силно отражение върху производството на Басмите от реколта 2011 г. Налице е намаление на общото производство спрямо предходната реколта с около 30 %, което едновременно със сравнително по-високото качество на реколтата доведе до повишение на изкупните цени на суровината. Повишение на цената се наблюдава и при Бърлея и Каба Кулака, като произведените обеми се запазват в рамките на тези от предходната реколта. Може да се прогнозира, че пазарът на суров тютюн на тези три сортови групи ще продължи да бъде нестабилен в кратко и средносрочен план, предвид множеството производители. Поради сравнително по-малкото на брой производители на тютюн Виржиния при този тип тютюн се наблюдава стабилизиране на пазарното търсене и предлагане.

Предвид пълната либерализация на пазара на суров тютюн бъдещите резултати от дейността изкупуване и промишлена обработка ще бъдат пряко определяни от търсенето и предлагането на тютюните, както на българския, така и на международния пазар.

Предстоящи големи сделки през 2012 г. със свързани лица – Предстои продажбата на български тютюни за нуждите на цигареното производство на „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД.

Търговия с тютюни

И през 2012 г. дружествата от група „Булгартабак“ ще продължат активно да осъществяват и провеждат гъвкава търговска политика по предлагане и продажба на български тютюни на международния пазар, както и непрекъсната доставка на необходимите за цигареното производство вносни тютюневи суровини.

Реализация на тютюневи изделия

**• Вътрешен пазар на тютюневи изделия**

Основна цел на провежданата от „Булгартабак Холдинг“ АД търговска политика през 2012 г. ще бъде стабилизиране и ръст на пазарния дял на компанията. Оптимизиране на асортиментната структура, при спазване на изискванията за високо качество на произвежданата продукция и съхранение на доминиращите пазарни позиции като цяло.

Очакваните продажби на марките цигари, собственост на „Булгартабак Холдинг“ АД на вътрешния пазар през 2012 г. ще се определят основно от:

- нивото на търговия с тютюневи изделия без бандерол в страната и ефективността на мерките за нейното ограничаване;
- поведението на мултинационалните компании - ценова политика, маркетингова активност, начин на дистрибуция /лоялна конкуренция/;
- покупателната способност на населението;
- развитието на финансовата криза, която пряко или косвено води до свиване на разполагаемия доход на населението;
- желанието на част от консуматорите да ограничат тютюнопушенето или изцяло да се откажат от него;
- рестриктивни законодателни мерки за борба с тютюнопушенето;
- активна маркетингова и рекламна подкрепа за марките на Булгартабак;
- развитие и обновяване на портфолиото за вътрешен пазар, ориентирано изцяло към потребителя - въвеждане на нови формати на вече утвърдени марки и създаване на нови такива, при спазване на изискванията за високо качество на произвежданата продукция

Предстоящи събития

- Сключване на договор за дистрибуция с една фирма, с национално покритие.
- Структурна промяна на Търговска дирекция- България.
- Разширяване на портфолиото от марки на вътрешен пазар.

• Експорт на тютюневи изделия

На база на постигнатите резултати през 2011 г. е изготвена експортната стратегия за 2012 г., която в съответствие с приетата от ръководството на “Булгартабак-Холдинг” АД търговска политика е съобразена с поставените дългосрочни цели пред компанията, заложи в нейната търговска и маркетингова стратегия за развитие.

Обективният анализ на пазарите и потенциалът на нашите марки разкрива реална възможност през 2012 г. да се реализира обем от 17 066,51 млн. къса на външните пазари или ръст от 9% спрямо обемите от 2011 г.

“Булгартабак-Холдинг” АД има установени пазарни позиции в някои от страните от региона на Близък и Среден Изток, ОНД, Балкански страни, страни от Западна Африка и Свободни безмитни зони, разположени в съседни на България страни.

В условията на непрекъснато нарастваща конкуренция от страна на мултинационалните компании, променящите се фактори на макро- и микро равнище, “Булгартабак-Холдинг” АД трябва да повиши своята конкурентноспособност и да навлезе на нови пазари.

При внедряването на нови продукти на международните пазари, “Булгартабак-Холдинг” АД трябва



да анализира цялостно особеностите на пазара и вътрешнофирмените предпоставки за развитие на компанията.

Създаването на цялостна стратегия от маркетингова гледна точка, която да обуславя въвеждането на продукта ще минимизира степента на риска при навлизането на нови пазари. Трябва също така да се отчитат и факторите, които съдействат за успеха на новите продукти, като ориентация към променящите се потребителски потребности, установяване на потребителските вкусове, предпочитания и анализ на чувствителността на потребителите към цените на продуктите.

През 2012 г. е необходимо “Булгартабак-Холдинг” АД да се превърне в една гъвкава и пазарно-ориентирана структура, която произвежда ориентирани към пазара продукти, съобразени с основните фактори на търсене на конкретния пазар. В тази връзка трябва да бъдат предвидени разходите при изпълнение на стратегиите за въвеждане на нови продукти на стари пазари и нови продукти на нови пазари.

Динамиката на търсенето на експортните пазари предопределя поведението на компанията и необходимите промени в маркетинговия ѝ микс.

Една от възможностите за оптимизация на продуктовото портфолио на компанията е разработването на нов нискостойностен тютюнев бленд, предназначен за пазарите в Близкия и Среден Изток и Африка.

Асортиментите, включени в експортната листа на “Булгартабак-Холдинг” АД, трябва да осигуряват по-пълно съответствие към желанията, потребностите и предпочитанията на клиентите. Необходимо е да бъде обърнато специално внимание на потребителските опаковки на цигарите - качество на дизайн и печат на опаковката - съобразно потребителските предпочитания на конкретните пазари.

Друга възможност за оптимизация е прилагането на гъвкаво ценообразуване за навлизане на продуктите на експортните пазари, като се използват различни методи на ценообразуване.

В условията на пазарно стопанство всяка стопанска единица има правото да определя свободно цените на своята продукция. “Булгартабак-Холдинг” АД трябва да определя цените си, като взема под внимание конкуренцията на пазара, търсенето и собствените си икономически интереси, свързани с направените разходи и печалбата.

Възможно е, при формирането на експортни цени за асортиментите от експортната листа на компанията, да бъдат прилагани не само разходни методи на ценообразуване (по-конкретно разходно-калкулативен метод), но и методи от групата на пазарните методи, (например методи, съобразени с конкуренцията на пазара - сравнително-аналитичен метод на ценообразуване или методи, отчитащи условията на пазара - метод на критичната точка). Изборът на конкретен метод на ценообразуване е в зависимост от целите и задачите на компанията за съответния пазар.

Пазарният успех на компанията на международните пазари е свързан с реални и ефективни рекламни и промоционни мероприятия на експортните пазари.

Промоционният микс, като част от маркетинговия микс, трябва да бъде изготвен в съответствие със законодателството на всяка една страна, като се използват максимално целесъобразно всички форми на реклама и насърчаване на продажбите, разрешени от закона.

Изготвянето на подходящ и целенасочен маркетингов микс ще позволи на компанията да реализира поставените пред нея цели за всеки пазар. “Булгартабак-Холдинг” АД трябва да намери разумния баланс между възможностите на пазара и вътрешнофирмените си ресурси и потенциал, който да гарантира пазарния успех на компанията в международен план.

**Спомагателни материали и резервни части**

Очакваните събития, пряко свързани с дейността за обезпечаване на цигареното производство с необходимите спомагателни материали и резервни части през 2012 г., са в следните направления:

- Факторите, които биха повлияли на финансовите резултати, са свързани с нарастването на цените на суровините и енергийните разходи, които са значителна част в себестойността на материалите доставяни за дъщерните акционерни дружества;
- Във връзка с натоварването на мощностите в производителите на LIP цигарена хартия, през 2012 г. се очаква намаление на цените в сравнение с 2011 г. от 5 до 10%. Цените на цигарена, филтрообвивна хартия и коркофан се запазват на нивото от 2011 г. Работи се в посока договаряне на отстъпки в цената при достигане на доставка на определени количества;
- Цената на картон за гърла е намалена с 3-4% в сравнение с 2011 г.;
- Предвид покачването на цените на основните суровини за производство на ацетатен филament, цените за доставка на филament за 2012 г. са увеличени с около 7%;
- Предвид нарастналото потребление за 2012 г. на стиф картон за производство на рецес филтри и одобряването на три фирми – доставчици, са договорени цени с 8% до 10% по-ниски от средните за 2011 г.;
- След пускането в експлоатация на новата линия в „Благоевград-БТ“ АД за производство на рецес филтърни пръчки, през втората половина на 2012 г. се очаква намаление в себестойността на произвежданите асортименти с тази спецификация, предвид ограничаване използването на рецес филтри от внос;
- Вследствие поскъпването и увеличеното търсене на полипропиленовата смола – основна суровина за производство на полипропиленово фолио, очакваните цени на доставка на полипропиленово фолио за 2012 г. са с 3% по-високи в сравнение със средните за 2011 г.;
- Цените на ципер, химически продукти, ароматични продукти с някои изключения, алуминиево фолио, лепила и активен въглен запазват нивото си от 2011 г.
- Цените на печатни материали за 2012 г. са с 5 до 12% по-ниски от цените за 2011 г. вследствие разширяването на обхвата на одобренияте фирми доставчици.

Инвестиционна политика**Планирани и подписани договори за големи доставки и строителство на материални активи**

През 2012 г. Групата предвижда инвестиции за:

Булгартабак - Холдинг АД

Инвестиции по видове

BGN '000

Закупуване на компютърно оборудване

175



Общо

175

Към датата на издаване на този отчет са платени 140 х. лв.

Благоевград БТ АД

Инвестиции по видове

BGN '000

Закупуване на машина за производство на дву-и трисегментни филтрови пръчки	7,605
Рециклиране на машина за производство на филтрови пръчки	2,198
Преустройство на производствена линия за производство на цигари	1,486
Изграждане на склад към цех за производство на филтрови пръчки	896
Изграждане на инсталация за контрол на материали	800
Закупуване на машина за опаковки за рязан тютюн	575
Подмяна на хладилни агрегати	400
Оптимизиране на климатизацията на електрозахранването на машините в машинна зала – Главен корпус	400
Изграждане на инсталация за енергиен мениджмънт	360
Проектиране и изграждане на защитни съоръжения	350
Проектиране и изграждане на инсталация за захранване с филтри тип рецес	300
Доставка на апарат за ароматизиране на тютюн	256
Изграждане на нова осветителна инсталация в производствени помещения	105

Общо

15,731

Към датата на издаване на този отчет е започнала реализация (сключени договори, преведени аванси за доставка на оборудването и доставки) на посочените по-горе проекти, за които са извършени следните инвестиции:

Инвестиции по видове

BGN '000

Закупуване на машина за производство на дву-и трисегментни филтрови пръчки	6,275
Рециклиране на машина за производство на филтрови пръчки	1,359
Изграждане на склад към цех за производство на филтрови пръчки	865
Проектиране и изграждане на защитни съоръжения	302
Доставка на апарат за ароматизиране на тютюн	232
Закупуване на машина за опаковки за рязан тютюн	226
Преустройство на производствена линия за производство на цигари	111
Оптимизиране на климатизацията на електрозахранването на машините в машинна зала – Главен корпус	60



Изграждане на нова осветителна инсталация в производствени помещения	8
Проектиране и изграждане на инсталация за захранване с филтри тип рецес	1
Общо	9,439

София БТ АД

<i>Инвестиции по видове</i>	<i>BGN '000</i>
Преустройство на производствена линия за производство на цигари	489
Закупуване на шкарт машина	391
Компютърна техника	300
Ново управление на съоръжения в парокотелна централа	78
Обновяване ментолов апликатор	39
Общо	1,297

Към датата на издаване на този отчет е започнала реализация (сключени договори и преведени аванси за доставка на оборудването) на посочените по-горе проекти, за които са извършени следните инвестиции:

<i>Инвестиции по видове</i>	<i>BGN '000</i>
Преустройство на производствена линия за производство на цигари	115
Общо	115

Булгартабак - Трейдинг ЕАД

<i>Инвестиции по видове</i>	<i>BGN '000</i>
Доставка и монтаж на павилиони, спирки и рекламни съоръжения	410
Общо	410

Към датата на издаване на този отчет са платени 17 х. лв.



7. Брой и номинална стойност на акциите или дяловете на предприятието майка, притежавани от него, от негово дъщерно предприятие или лице, което действа от свое име, но за сметка на тези предприятия.

- Брой и номинална стойност на акциите на предприятието майка

No по ред	Наименование на дружеството	Размер на участието на "Булгартабак-холдинг" АД към 31.12.2011 г.			
		/лева/	/брой акции/	/ном. ст-ст на 1 акция/	/%/
1	"АСЕНОВГРАД-ТАБАК" АД-в ликвидация	442,222.00	442,222	1.00	82.71
2	"БЛАГОЕВГРАД-БТ" АД	2,303,666.00	2,303,666	1.00	85.24
3	"ДУЛОВО-ТАБАК" АД – в несъстоятелност	118,428.00	118,428	1.00	99.98
4	"ПЛЕВЕН-БТ" АД	363,952.00	363,952	1.00	85.60
5	"СОФИЯ-БТ" АД	951,776.00	951,776	1.00	78.22
6	"ХАСКОВО-ТАБАК" АД-в ликвидация	967,096.00	967,096	1.00	91.77
7	"ШУМЕН-ТАБАК" АД	368,060.00	368,060	1.00	85.60
8	"БУЛГАРТАБАК-ТРЕЙДИНГ" ЕАД	4,088,767.00	4,047,000	1.00	100.00
	Общ размер на участията:	9,603,967.00	9,562,200		

- Инвестициите на дъщерни предприятия и инвестициите на разположение за продажба са налични в т. 2.5.6.

Номиналната стойност на 1 /една/ акция в «Интернешънъл Асет Банк» АД е 1.00 /един/ лев.

8. Използваните от предприятията от групата финансови инструменти, а когато е съществено за оценяване на активите, пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат, се оповестяват

а) целите и политиката на предприятията по управление на финансовия риск, включително политиката им на хеджиране на всеки основен тип хеджирана позиция, за която се прилага отчитане на хеджирането, и

б) експозицията на предприятията от групата по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток



Информацията за управление на риска е налична в оповестяването към консолидирания Годишен финансов отчет за 2011 г. /Приложение 35 –Управление на финансовия риск/.

9. Допълнителна информация съгласно Приложение № 10 към чл. 32, ал. 1, т. 2, от Наредба № 2 от 2003 г. за проспектите

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на групата като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	2011 BGN '000	% от приходите от продажби към 31.12.2011	2010 BGN '000	% от приходите от продажби към 31.12.2010
Вътрешен пазар	77,123	21.02	64,009	20.47
Износ	289,807	78.98	248,656	79.53
Общо	366,930	100.00	312,665	100.00

Продажби по видове продукти и услуги - вътрешен пазар	2011 BGN '000	% от приходите от продажби към 31.12.2011	2010 BGN '000	% от приходите от продажби към 31.12.2010
Цигари	72,156	93,57	60,234	94,10
Тютюн	3,427	4,44	1,322	2,07
Раздути жили	813	1,05	981	1,53
Търговска дейност	570	0,74	617	0,97
Реклама	53	0,07	30	0,05
Тютюн за пушене	47	0,06	623	0,97
Тоустиране на тютюн	10	0,01	-	-
Раздуване на жили	8	0,01	112	0,17



Стрипсиране на тютюн	-	-	88	0,14
Други	39	0,05	2	0,00
Общо	77,123	100.00	64,009	100.00

<i>Продажби по видове продукти и услуги – износ</i>	<i>2011 BGN '000</i>	<i>% от приходите от продажби към 31.12.2011</i>	<i>2010 BGN '000</i>	<i>% от приходите от продажби към 31.12.2010</i>
Цигари	283,710	97.90	237,462	95.50
Тютюн	5,543	1.91	10,762	4.33
Раздути жили	456	0.15	252	0.10
Филтърни пръчки	45	0.02	179	0.07
Други	53	0.02	1	0.00
Общо	289,807	100.00	248,656	100.00

2. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на дружествата от групата.

През 2011 г. Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол е продала участието на държавата в капитала на «Булгартабак-холдинг»АД в размер на 79.83% на БТ Инвест Гмбх, Австрия. Считано от 14.10.2011 г. собствеността в капитала на дружеството е 100% частна.

През 2011 г. не е осъществена продажба на акционерното участие на “Булгартабак-Холдинг”АД в дъщерни акционерни дружества.

3. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

3.1. Сделки със свързани лица.

Свързани лица на Групата и вид на свързаност

Дружествата от Групата нямат други свързани лица извън нея.

Свързаните лица в рамките на Групата са оповестени в Приложение № 1.4.

Към 31.12.2011 година ключовият управленски персонал на Групата включва Прокуристу и членовете на Съвета на директорите на дружеството-майка, част от които са и членове на Съветите на директорите в четири от дъщерните дружества. Към 31.12.2010 година ключовият



управленски персонал на Групата включва членовете на Съвета на директорите на дружеството-майка. (Приложение № 1.2)

Вътрешногрупови сделки и разчети в Групата

Осъществяваните сделки между дружества от Групата включват покупко-продажби на материали, тютюни, цигари и услуги. Вътрешногруповите продажби на дълготрайни материални активи са по изключение.

Дъщерните дружества изплащат на дружеството-майка:

- възнаграждения за права върху търговските марки (роялти) съгласно подписани лицензионни договори, определени като процент върху продажната цена на цигарите;
- възнаграждения за търговско посредничество за осъществен от Булгартабак - Холдинг АД внос и износ за тяхна сметка, определени като процент от стойността на сделката.

При покупко-продажбата на промишлено обработени тютюни между дъщерните дружества и Булгартабак - Холдинг АД, цените се определят в зависимост от: реколта, класа, качество, еднородност на партидите, нива на експортните цени за съответния тип и произход към датите на сделките, а също така от търсенето и предлагането на вътрешен и външен пазар, и наличните щокове от аналогични тютюни.

При покупко-продажби на цигари, цените на сделките се определят на база свободно определени цени на дребно (подлежащи само на регистрация) и се приспада търговската отстъпка от цената на дребно (без ДДС).

При останалите сделки, цените се определят за всеки конкретен случай на база постигнатата договореност.

Дружеството-майка (Булгартабак - Холдинг АД) в предходни периоди (до 2005 г.) е предоставяло заеми на своите дъщерни дружества от Групата. Към 31.12.2011 г. по номинална стойност те възлизат на 1,665 х. лв. (31.12.2010 г.: 1,665 х. лв.). Заемите са използвани за финансиране на текущата дейност на дружествата, основно дейността, свързана с изкупуването на тютюните. Част от заемите са отпуснати на дружества в тежко финансово състояние за покриване на текущите разходи за работни заплати и/или просрочени плащания към доставчици и други кредитори.

Обичайните условия, при които са предоставяни вътрешногруповите заеми са:

Лихвен процент: за редовни главници – 75 % от законната лихва (ОЛП + 10 пункта) към датата на сключване на договора и *лихвен процент:* за просрочени главници – 7,2 %.

През 2011 година е отпуснат заем на едно от дъщерните дружества с номинална стойност към 31.12.2011 г. - 33 х. лв. Заема е отпуснат за погасяване на неотложни плащания за оперативна дейност на дружеството.

Условията при които е отпуснат заема са:

Лихвен процент: за редовни главници – 7,5 % годишна лихва, приложима за целия период и *лихвен процент:* за просрочени две последователни вноски (главници или лихви) – 0,02 % от дължимата сума за всеки просрочен ден.

През 2010 година не са отпуснати парични заеми на дъщерни дружества.

Чрез залог върху положителното салдо (3,500 х. лв.) по банкова сметка на дружеството-майка е предоставено обезпечение за неустойки по Договор за приватизационна продажба на акции от капитала на Булгартабак - Холдинг АД, във връзка с ангажимент на Купувача, който е основен акционер в дружеството-майка. Обезпечението е във връзка с поет ангажимент за извършване на инвестиции. (Приложение № 20)

При консолидацията са елиминирани изцяло вътрешногруповите сделки на обща стойност 66,240 х. лв. (2010 г.: 57,304 х. лв.) и вътрешногрупови разчети на стойност 27,922 х. лв. (31.12.2010 г.: 25,514 х. лв.).

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват:



	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Възнаграждения и други краткосрочни приходи и осигурителни вноски	257	81
Тантиеми	<u>5</u>	<u>-</u>
Общо	<u><u>262</u></u>	<u><u>81</u></u>

3.2. Информация относно сделки, които са извън обичайната дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които «Булгартабак-Холдинг» АД или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

3.2.1. Информация за сделки, които са извън обичайната дейност, по които „Булгартабак-Холдинг“ АД е страна.

Няма информация за наличие на сделки, които са извън обичайната дейност, или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които „Булгартабак-Холдинг“ АД е страна. Условието, при които са извършвани сделките не се отклоняват от пазарните за подобен вид сделки.

3.2.2. Информация за сделки, които са извън обичайната дейност, по които дъщерни дружества на „Булгартабак-Холдинг“ АД са страна, въз основа на получена от тях информация.

По информация, получена от дъщерните дружества няма наличие на сделки, които са извън обичайната дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

4. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

Няма информация за наличие на такива събития.

5. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за дружествата от Групата и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента.

Няма информация за сделки, водени извънбалансово.

6. Информация за дялови участия на „Булгартабак-холдинг“ АД и дъщерните му дружества, за основните им инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.

Информация за дяловите участия се намира в т. 2.5.6

Информацията за основните инвестиции в недвижими имоти и нематериални активи е налична в оповестяването към консолидирания Годишен финансов отчет за 2011 г. /Приложения 17 и 18/.



7. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.

Информация за „Булгартабак-Холдинг“ АД

През 2011 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД не е ползвал банкови и други кредити.

Информация, предоставена ни от дъщерни дружества:

„Асеновград-Табак“ АД - в ликвидация

Дружеството има договор за паричен заем № 311-ДЗ/17.06.2011 г., като обезпечение на заеманата сума по този договор има особен залог на машини, които са описани в договор за залог на машини. Крайният срок за погасяване на паричния заем е 31.08.2012 г.

„Благоевград-БТ“ АД

Няма договори за заем, по които „Благоевград-БТ“ АД е заемополучател.

Издадените банкови гаранции към 31.12.2011 г. в полза на контрагенти възлизат на 30,270 хил.лв. (31.12.2010 г.: 30,355 хил.лв.) и са както следва:

Банка-издател	Сума на гаранцията към 31.12.2011 г. BGN'000	Сума на гаранцията към 31.12.2010 г. BGN'000	В полза на:
Корпоративна търговска банка АД	30,000	30,000	ЦМУ –Агенция Митници
ИНГ Банк Н.В. –клон София	155	155	Рила газ ЕАД
Корпоративна търговска банка АД	115	-	Рила газ ЕАД
ИНГ Банк Н.В. –клон София	-	200	ЦМУ –Агенция Митници
Общо:	30,270	30,355	

Няма поети задължения.

„Плевен-БТ“ АД

• Дългосрочни банкови заеми

Банка кредитор:	„Юробанк И Еф Джи България“ АД.
Размер на кредита:	9,779 хил.лв. (5,000 хил. евро);
Лихвен процент:	3 месечен Юрибор + надбавка 5.75%;
Падеж:	20 март 2016 г.;
Обезпечение:	Залог на ДМА (стойност по договор за залог – 5.000 хил. EUR), залог на материални запаси (стойност по договор за залог – 5.000 хил. EUR);
Цел на кредита:	Инвестиционен кредит предоставен през 2006 г.;
Дългосрочна част към 31.12.2011 г. по амортизируема стойност:	3,230 хил. лв.;



Краткосрочна част към 31.12.2011 г. по амортизируема стойност: 1,003 хил. лв.

• **Краткосрочни банкови заеми**

Банка кредитор: „Юробанк И Еф Джи България“ АД;
Размер на кредита: 6,500 хил. лв.;
Лихвен процент: 3 месечен Софибор + 2.50%;
Падеж: 07.10.2012 г.;
Обезпечение: Залог на ДМА (стойност по договор за залог – 6,500 хил. лв.), Залог на материални запаси (стойност по договор за залог – 6,500 хил. лв.), Залог на вземания (стойност по договор за залог – 8,336 хил. лв.);
Цел на кредита: Рефинансиране револвираща кредитна линия предоставена през 2010 г. за покриване на оперативни разходи на дружеството свързани с дейността му;

Краткосрочна част към 31.12.2011 г. по амортизируема стойност: 6,494 хил. лв.

На 28.09.2011 г. е подписан анекс към договор за банков кредит, с който се променя валутата на предоставената нова кредитна линия (от евро в лева), размера на дължимата лихва (от 3-месечен Юрибор + 5,65% надбавка на 3-месечен Софибор + 2,50% надбавка) и крайния срок за издължаване на кредита – 07.10.2012 г.

„София-БТ“ АД

- Към 31.12.2011 г. дружеството има сключен договор за **овърдрафт** с Райфайзенбанк (България) ЕАД при следните условия:

Договорен размер на овърдрафта:	13,000 х. евро
Салдо на 31.12.2011 г.:	няма
Цел на кредита:	оборотни средства
Лихвен процент:	1 седм. EURIBOR+2.25 надбавка
Обезпечение:	залог на материални запаси, залог на машини, съоръжения и оборудване, залог на вземания
Срок на ползване:	10.02.2013 г.

- Към 31.12.2011 г. дружеството има сключен договор за **инвестиционен кредит** с Райфайзенбанк (България) ЕАД при следните условия:

Договорен размер на кредита:	10,000 хил. евро
Салдо на 31.12.2011 г.:	8,248 хил. евро

В т. ч.: текуща част от получени дългосрочни

Текуща част от получени дългосрочни заеми към банки:	6,176 хил. лв.
Полагаеми се комисионни за управление на кредита:	54 хил. лв.
Нетиран размер на краткосрочна част:	6,122 х. лв.



Цел на кредита:	покупка на ДМА
Лихвен процент:	3 мес. EURIBOR+2.95 надбавка
Обезпечение:	залог на вземания, залог на машини, съоръжения и оборудване, заложено право
Срок на ползване:	10.08.2014 г.

• Банкови гаранции

Издадените в полза на контрагенти на дружеството банкови гаранции към 31.12.2011 г. възлизат на 30,000 хил. лв. и са както следва:

<i>Банка- издател</i>	<i>Сума на гаранцията</i>	<i>В полза на:</i>
	<i>BGN '000</i>	
Ситибанк Н.А.	30,000	Агенция Митници
Общо:	30,000	

Издадените в полза на Агенция Митници гаранции са за акцизен бандерол.

Издадените банкови гаранции са по договор със Ситибанк Н.А. при следните условия: срок- 18 декември 2012 г.; обезпечение - Запис на заповед в полза на Банката за сумата на кредита.

„Шумен-Табак”АД

На 30.06.2011 г. между „Шумен-Табак”АД и „Булгартабак-холдинг”АД е подписан Анекс № 2 към споразумение от 01.11.2009 г. за изплащане на дивидент за 2008 г.

„Хасково-Табак”АД – в ликвидация

Дружеството има сключен договор за паричен заем № 53-Д33/17.03.2004 г. с “Булгартабак Холдинг” АД по силата на който Холдинга отпуска на “Хасково-БТ”АД паричен заем в размер на 1,5 млн. лв. с целево предназначение за изплащане на задължения към персонала на дружеството. Срокът на договора е 12 месеца, гратисен период 6 месеца и лихва в размер на 75% от законната лихва към деня на подписване на договора. Срещу сумата на заема е предоставена гаранция в дълготрайни активи на стойност, покриваща 150% от стойността на главницата. Заемът е просрочен – крайният срок за погасяването му е 28.02.2006 г.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.



Информация за „Булгартабак-Холдинг“ АД

„Булгартабак-Холдинг“ АД започва да предоставя вътрешни парични заеми на дъщерните си акционерни дружества от 2000 г.

Предоставените заеми на дъщерни акционерни дружества към 31 декември са както следва:

	31.12.2011	31.12.2010
	BGN '000	BGN '000
„Хасково Табак“ АД – в ликвидация	1,500	1,500
„Шумен Табак“ АД	165	165
„Асеновград Табак“ АД – в ликвидация	33	-
<i>Обезценка</i>	<u>(1,665)</u>	<u>(1,665)</u>
Общо	<u>33</u>	<u>-</u>

Цел на заемите: финансиране на текущата дейност на дружествата, основно дейността, свързана с изкупуването на тютюните. Част от заемите са отпуснати на дружества в тежко финансово състояние за покриване на текущите разходи за работни заплати и/или просрочени плащания към доставчици и други кредитори.

Годишен лихвен процент: за редовни главници – 75% от законната лихва (ОЛП + 10 пункта) към датата на сключване на договора.

Годишен лихвен процент: за просрочени главници - 7,2%.

Предоставено обезпечение (към датата на сключване на договора): включва ипотека на дълготрайни материални активи, залог на материални запаси и на дълготрайни материални активи в размер на 150% от главницата и издаден запис на заповед на стойност – за главницата и лихвите по договора за заем, съгласно погасителен план.

През 2011 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД е отпуснал заем в размер на 33 хил. лв. на дъщерното дружество „Асеновград-Табак“ АД – в ликвидация с годишен лихвен процент в размер на 7,5%. През 2010 г. не са отпуснати парични заеми на дъщерни дружества.

Информация, предоставена ни от дъщерни дружества

„София-БТ“ АД

През 2011 г. „София-БТ“ АД, в качеството му на заемодател не е сключвало договори за заем.

Предоставените гаранции в полза на „София-БТ“ АД към 31.12.2011 г. възлизат на 5,487 хил. лв.

„Благоевград-БТ“ АД

През 2011 г. „Благоевград-БТ“ АД, в качеството му на заемодател не е сключвало договори за заем.

Предоставените гаранции в полза на „Благоевград-БТ“ АД към 31.12.2011 г. възлизат на 9,544 хил. лв. и 2,952 хил. евро.

**„Булгартабак-трейдинг“ ЕАД**

„Булгартабак-Трейдинг“ ЕАД е издало Записи на заповед към:

„Благоевград-БТ“ АД - падеж 31.12.2011 г. – стойност 184,052.36 лв.

„София-БТ“ АД - падеж 31.12.2011 г. – стойност 160,766.34 лв.

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

През 2011 г. в “Булгартабак Холдинг” АД и в неговите дъщерни дружества не е настъпило такова обстоятелство.

10. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

«Булгартабак-холдинг» АД не е публикувал прогноза за финансовите резултати.

11. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Дружествата от Групата прилагат добри практики и подходи за преценка на риска при управлението на финансовите средства. Подходите са обвързани с Правила за реда, начина и критериите за избор на финансови организации, които предоставят услуги по управление на парични средства и парични еквиваленти, платежни и свързани услуги, по финансиране, закупуване на специфични финансови инструменти, хеджиращи операции и други финансови услуги. Чрез работата с няколко финансови организации, избрани по този ред, се минимизира концентрацията на рискове за дружествата от Групата и се гарантира тяхната стабилност и устойчивост. През отчетния период Групата е прилагала политика по диверсификация, чрез която се определят кредитни лимити за контрагентите - финансови организации. Политиката по диверсификация се прилага с цел свеждане до минимум на концентрацията на рискове и гарантиране на стабилност и устойчивост.

12. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Информация по тази точка е налична в т. 6 „Вероятно бъдещо развитие на предприятията от групата като цяло през 2012 г.”, „Инвестиционна политика”.

13. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

Считано от 14.10.2011 г. собствеността в “Булгартабак-холдинг” АД е 100% частна, в резултат на приключилата процера за приватизация на държавното участие в капитала на дружеството.

На проведено заседание на 23.01.2012 г. на Съвета на директорите на “Булгартабак-холдинг” АД е



одобрена нова организационно управленска структура, която е променена с решение на същия орган от 29.02.2012 г

14. Информация за основните характеристики на прилаганите от дружествата в групата в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.

Информацията за управление на риска е налична в оповестяването към консолидирания Годишен финансов отчет за 2011 г. /Приложение 35 –Управление на финансовия риск/.

Докладът е одобрен с решение на Съвета на директорите от дата 27.04.2012 г.

Ангел Димитров
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-холдинг“ АД

Венцислав Чолаков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-холдинг“ АД

