

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД  
ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА „БУЛГАРТАБАК”**

**към 31.03.2013 г.**

**(изготвен съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК)**

**1. Важни събития, настъпили през първо тримесечие на 2013 г. и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на Групата.**

**Заличаване на „Дулово-Табак“ АД (в несъстоятелност) от Търговския регистър**

С Решение № 878 от 27.12.2012 г. по Търговско дело № 105/2009 г. на Силистренски окръжен съд, е прекратено производството по несъстоятелност на „Дулово-Табак“ АД /в несъстоятелност/, гр. Дулово, с ЕИК 828049993. Постановено е заличаване на дружеството от Търговския регистър. Съдебното решение е вписано в Търговския регистър на 02.01.2013 г. и е влязло в законна сила на 10.01.2013 г. „Дулово-Табак“ АД е заличен от Търговския регистър на 15.02.2013 г.

**Настъпили са промени в обстоятелства, касаещи дружества от Групата:**

1. Във връзка с взето решение от проведеното на 12.02.2013 г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Хасково-Табак“ АД- в ликвидация е прието срока за завършване на ликвидацията на дружеството да бъде удължен с 12 месеца, считано от 11.01.2013 г. Решението е вписано в Търговския регистър на 18.02.2013 г.
2. На проведеното на 26.02.2013 г. извънредно общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД се взеха следните решения по предварително обявения дневен ред: 1) Общото събрание определи броя на членовете на Одитния комитет на трима, освободи досегашните членове на Одитния комитет и избра следните лица за членове на Одитния комитет: Христина Михайлова Симеонова, Ралица Павлинова Андреева и Зоя Кънчева Петрова. Общото събрание определи 3-годишен мандат и месечно възнаграждение на всеки от членовете. 2) Общото събрание отмени досега действащите правила за определяне на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите на дружеството и прие нови.
3. На проведеното на 14.03.2013 г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Шумен-Табак“ АД (в ликвидация) се взеха следните решения по предварително обявения дневен ред: 1) Взе се решение за прекратяване на ликвидационното производство и продължаване дейността на дружеството „Шумен-Табак“ АД-в ликвидация; 2) Освободи се ликвидатора на дружеството; 3) Избраха се членове на Съвета на директорите, определи се на мандат, възнаграждение и гаранциите за управление; 4) Избра се лице, което да сключи от името на дружеството договори с членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението; 5) На основание чл.114, ал.1 от ЗППЦК се взе решение за овластяване на Съвета на директорите, съответно Изпълнителния директор, да учреди в полза на Агенцията по приватизация и следприватизационен контрол ипотеки върху недвижими имоти, собственост на „Шумен-Табак“ АД, подробно описани в материалите към дневния ред. Решенията за прекратяване на ликвидационното производство, продължаване дейността на дружеството и освобождаване на ликвидатора са вписани в Търговския регистър на 05.04.2013 г., а за избора на членовете на Съвета на директорите – на 11.04.2013 г.

4. През първо тримесечие на 2013 г. „София-БТ“ АД и „Плевен-БТ“ АД бяха отписани от регистъра на публичните дружества, воден от Комисията за финансов надзор.
5. На 03.04.2013 г. се проведеха извънредни Общи събрания на акционерите на „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД, а на 29.04.2013 г. на „Плевен-БТ“ АД, на които се взеха решения за изменения и допълнения в уставите на тези дъщерни дружества, както и за освобождаване членовете и прекратяване правомощията на Одитните им комитети.

## **2. Развитие на дейността през първо тримесечие на 2013 г.**

### **➤ Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

През първото тримесечие на 2013 г. продължи изкупуването на тютюните от реколта 2012 г. Тютюните от сортови групи Бърлей и Виржиния се изкупуваха от „Плевен-БТ“ АД.

Тютюните от реколтата се изкупуваха по пазарни цени по класи, определени от фирмите тютюнопреработватели, участвали на пазара.

### **➤ Търговия с тютюни**

С оглед обезпечаване на нуждите на цигарените фабрики от български тютюни, предвид по-малките обеми на суровината от реколта 2012 г., произведената в групата готова продукция тютюни е предимно обект на вътрешно групови сделки. Общата вътрешно-групова реализация на произведената готова продукция е над 600 тона.

За суровинно обезпечаване на цигареното производство се закупуват и съответно внасят/доставят тютюни Виржиния и Бърлей, тютюневи жили Виржиния и Бърлей 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, Малави, Аржентина, Индия. Освен това се закупуват и тютюни от други произходи като Кения, Уганда, Гватемала, Италия и др.

### **➤ Търговия с тютюневи изделия**

Съгласно подписани лицензионни договори с „Булгартабак-Холдинг“ АД за предоставяне на лицензии на търговските марки, собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД, дъщерните дружества заплащат лицензионни такси (роялти), определени в процент от продажната цена на дребно.

### ***Вътрешен пазар на тютюневи изделия***

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през 2013 г. е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на



целта за повишаване на обемите на вътрешен пазар и ръст на пазарния дял на компанията.

За първото тримесечие на 2013 г. обема на реализираната готова продукция е с 3.8% по-нисък от обема за същия период на 2012 г. Пазара на цигари се свива с над 4% спрямо същия период на 2012 г., по данни на независима маркетингова агенция. Пазарният дял на компанията се задържа на същите нива както предходното тримесечие.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тренд на ръст в пазарния дял на слимовите ни цигари и цигарите във формат 100's.

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 първо тримесечие на 2013 г., продължава ценовата война от страна на международните компании, които поддържат цени на някои от асортиментите си на по-ниско ниво от нивата на които се продават на други пазари. Марките с изкуствено занижени цени биват подкрепени и от мащабни маркетингови активности.

На пазара бяха пуснати нови марки цигари, предимно в средния и висок ценови сегмент, както и един нов асортимент в нисък ценови сегмент във формат 100's.

#### *Нерегламентирана търговия*

През първото тримесечие се запазват високи нивата на нерегламентираната търговия с тютюневи изделия. Продажбата на цигари с чужд бандерол или без бандерол е повсеместна и обхваща цялата територия на страната, включително и най-малките населени места.

#### *Финансова и икономическа криза*

Чувствителният спад в потреблението на бързооборотни стоки е вследствие на намалената покупателна способност на населението, нарастване на безработицата, свиване на разходите на отделните домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене в резултат на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места.

Търговците на дребно изпитват затруднения при осигуряване на необходимия размер оборотни средства, от една страна поради оскъден кредитен ресурс и все по-големия брой асортименти на пазара, 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. Зачестяват фалитите на малки търговски обекти за продажба на дребно.

#### *Дистрибуция*

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



### ***Износ на тютюневи изделия***

Целта на „Булгартабак Холдинг“ АД на база обективният анализ на пазарите и потенциалът на нашите марки е през 2013 г. да се постигне последващо увеличение на експорта спрямо обемите от 2012 г.

Въз основа на дългогодишния си опит и традиции, продукцията на група „Булгартабак“ е добре позната на пазарите в Балканските страни, Близкия и Среден Изток. Установеното трайно пазарно присъствие в тези райони ни дава възможност за реализиране на качествена продукция на цени, гарантиращи постоянен нетен приход.

В условията на непрекъснато нарастваща конкуренция от страна на мултинационалните компании, променящите се фактори на макро- и микро равнище, „Булгартабак-Холдинг“ АД направи значителни усилия по отношение разширяване на пазарното ни присъствие в регион Далечен Изток, ОНД и Европа.

През последната година „Булгартабак-Холдинг“ АД се превърна в една гъвкава и пазарно-ориентирана структура, която произвежда ориентирани към пазара продукти, съобразени с основните фактори на търсене в конкретния регион. В тази връзка и с цел затвърждаване на вече завоюваните позиции през 2012 г. трябва да бъдат предвидени разходи при изпълнение на стратегиите за въвеждане на нови продукти на стари пазари и нови продукти на нови пазари.

Асортиментите, включени в экспортната листа на „Булгартабак-Холдинг“ АД за 2013 г., са в пълно съответствие с желанията, потребностите и предпочитанията на клиентите от всеки един от регионите. Обърнато е специално внимание на потребителските опаковки на цигарите - качество на дизайн и печат на опаковката - съобразно потребителските предпочитания на конкретните пазари.

През първото тримесечие на 2013 г. износът на „Булгартабак - Холдинг“ АД е с около 40% повече спрямо първото тримесечие на 2012 г.

### ***Пазарни перспективи:***

През първо тримесечие на 2013 г. в изпълнение на заложените цели в экспортната програма продължи оптимизирането на экспортната дейност на „Булгартабак-Холдинг“ АД чрез:

- ▶ Идентифициране на нови за компанията пазари;
- ▶ Идентифициране промяната в потребителското търсене на всеки един от съществуващите, а също така и потребителските характеристики на новите пазари;
- ▶ Непрекъснато развитие и обновяване (съобразяване) на портфолиото ориентирано изцяло към потребителя;

Обективният анализ на пазарите и потенциала заложен в нашите экспортни марки обуславят постигнатите през първо тримесечие резултати и е предпоставка за постигане на целите заложен за 2013 г.



➤ **Производства по ликвидация на дружества от Групата**

Към датата на доклада дружествата „Хасково-Табак“ АД и „Асеновград-Табак“ АД са в процедура на ликвидация.

„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.

С решение на проведеното на 12.02.2013 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 11.01.2013 г. Решението е вписано в Търговския регистър на 18.02.2013 г.



„Асеновград-Табак“ АД - в ликвидация

На проведеното на 01.09.2011 г. извънредно ОСА на „Асеновград-Табак“ АД, 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. Решенията за прекратяване и обявяване в ликвидация на дружеството, прекратяване правомощията на Съвета на директорите, начина за определяне на срок за завършване на ликвидацията и назначаване на ликвидатор са вписани в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 05.10.2011 г. Поканата до кредиторите за предявяване на вземанията е обявена в Търговския регистър на 26.10.2011 г. На проведеното на 22.10.2012 г. извънредно общо събрание на акционерите на „Асеновград-Табак“ АД - в ликвидация е решено срокът за завършване на ликвидацията на дружеството да бъде удължен с 12 месеца, считано от 26.10.2012 г. Решението е вписано в Търговския регистър на 29.10.2012 г. Предстои осребряване на имуществото, собственост на дружеството.

**3. Обявяване на финансовия резултат на Групата „Булгартабак“ към 31.03.2013 г.**

**I. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**

	1.01- 31.03.2013	1.01- 31.03.2012	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	%
Приходи	128,978	112,834	16,144	14.31
Други приходи и загуби от дейността, нетно	2,770	2,263	507	22.40
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	(9,012)	(547)	8,465	-
Разходи за материали	(64,793)	(59,314)	5,479	9.24
Разходи за персонала	(18,634)	(18,513)	121	0.65
Разходи за амортизация	(4,478)	(3,757)	721	19.19
Разходи за външни услуги	(6,574)	(15,774)	(9,200)	(58.32)
Отчетна стойност на продадени стоки	(1,741)	(109)	1,632	-
Обезценка на активи	(17)	(2,201)	(2,184)	(99.23)
Други разходи за дейността	(1,251)	(1,479)	(228)	(15.42)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>25,248</b>	<b>13,403</b>	<b>11,845</b>	<b>88.38</b>
Финансови приходи	58	203	(145)	(71.43)
Финансови разходи	(1,136)	(330)	806	-
<b>Печалба преди данъци върху печалбата</b>	<b>24,170</b>	<b>13,276</b>	<b>10,894</b>	<b>82.06</b>



**BULGAR TABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

*Междинен доклад за дейността на група „Булгартабак“ към 31.03.2013 г.*

Разход за данъци върху печалбата	(2,401)	(1,510)	891	59.01
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>21,769</b>	<b>11,766</b>	<b>10,003</b>	<b>85.02</b>

Отнасяща се към:

<b>Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>	<b>21,259</b>	<b>10,249</b>	<b>11,010</b>	<b>-</b>
<b>Неконтролиращото участие</b>	<b>510</b>	<b>1,517</b>	<b>(1,007)</b>	<b>-</b>

За периода от 1 януари до 31 март 2013 г., финансовият резултат на Група Булгартабак е печалба – 21,769 хил. лв., в това число – отнасяща се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка – 21,259 хил. лв. и на неконтролиращото участие – 510 хил. лв.

В сравнение със същия период на 2012 г., увеличението на финансовия резултат е с 10,003 хил. лв., в това число увеличение за притежателите на собствения капитал на дружеството майка с 11,010 хил. лв. и намаление за неконтролиращото участие с 1,007 хил. лв.

**Печалбата от оперативна дейност на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 март 2013 г. е 25,248 хил. лв. Увеличението на финансовия резултат от оперативна дейност за текущия период спрямо предходния е с 11,845 хил. лв., което се дължи на компенсираният влияние на:**

- **увеличението на приходите с 16,144 хил. лв (14,31%);**
- **изменението на промени в запасите от готова продукция и незавършено производство с 8,465 хил. лв.**
- **увеличението на разходите за материали с 5,479 хил. лв. (9.24 %);**
- **увеличението на отчетна стойност на продадени стоки с 1,632 хил. лв.;**
- **увеличението на разходите за амортизация със 721 хил. лв. (19.19 %);**
- **увеличението на стойността на другите доходи и загуби от дейността, нетно с 507 хил. лв. (22.40%)**
- **увеличението на разходите за персонала с 121 хил. лв. (0.65 %);**
- **намалението на разходи за външни услуги с 9,200 хил. лв. (58.32 %);**
- **намалението на обезценка на активи с 2,184 хил. лв. (99.23 %);**
- **намалението на другите разходи за дейността с 228 хил. лв. (15.42 %);**

**Печалбата преди данъци върху печалбата на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 март 2013 г. е 24,170 хил. лв. Спрямо същия период на 2012 г. е**





реализирано увеличение на финансовия резултат с 10,894 хил. лв., което се дължи на компенсираното влияние на:

- увеличението на финансовия резултат от оперативна дейност за периода от 1 януари до 31 март 2013 година и;
- увеличението на финансовите разходи спрямо предходния период с 806 хил. лв.;
- намалението на финансовите приходи спрямо предходния период със 145 хил. лв. (71.43 %);

Нетната печалба за периода от 1 януари до 31 март 2013 г. е 21,769 хил. лв., а увеличението на нетната печалба спрямо същия период на 2012 г. е с 10,003 хил. лв.

## II. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	31.03.2013 г.	31.12.2012 г.	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
<b>АКТИВИ</b>				
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения в т.ч.	233,948	215,885	18,063	8.37
1. Земи	13,592	13,440	152	1.13
2. Сгради	60,809	61,004	(195)	(0.32)
3. Машини	115,985	118,889	(2,904)	(2.44)
4. Съоръжения	3,864	3,983	(119)	(2.99)
5. Транспортни средства	1,415	1,358	57	4.20
6. Стопански инвентар	3,323	3,304	19	0.58
7. Разходи за придобиване на ДМА	33,216	12,077	21,139	175.04
8. Други	1,744	1,830	(86)	(4.70)
Нематериални активи	7,395	7,009	386	5.51
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	0.00
Активи по отсрочени данъци	1,353	1,689	(336)	(19.89)
Нетекущи вземания от свързани предприятия	20,310	19,806	504	2.54
Други нетекущи активи	2,224	5,034	(2,810)	(55.82)



**BULGAR TABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

*Междинен доклад за дейността на група „Булгартабак“ към 31.03.2013 г.*

	<b>265,550</b>	<b>249,743</b>	<b>15,807</b>	<b>6.33</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	144,322	159,702	(15,380)	(9.63)
Вземания от клиенти и доставчици в т.ч.	146,728	140,343	6,385	4.55
1. Вземания от клиенти	36,274	29,034	7,240	24.94
2. Предоставени аванси	110,454	111,309	(855)	(0.77)
Други текущи активи в т.ч.	7,084	4,154	2,930	70.53
1. Данъци за възстановяване	2,203	194	2,009	1035.57
2. Съдебни и присъдени вземания	133	143	(10)	(6.99)
3. Други вземания	1,433	1,056	377	35.70
4. Предплатени разходи за бъдещи периоди	3,315	2,761	554	20.07
Парични средства и парични еквиваленти	38,981	62,509	(23,528)	(37.64)
	<b>337,115</b>	<b>366,708</b>	<b>(29,593)</b>	<b>(8.07)</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>602,665</b>	<b>616,451</b>	<b>(13,786)</b>	<b>(2.24)</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>				
<b>Капитал, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>				
Основен акционерен капитал	7,367	7,367	-	0.00
Резерви	107,758	106,940	818	0.76
Натрупани печалби	268,063	246,566	21,497	8.72
	<b>383,188</b>	<b>360,873</b>	<b>22,315</b>	<b>6.18</b>
<b>Неконтролиращо участие</b>	<b>8,920</b>	<b>11,632</b>	<b>(2,712)</b>	<b>(23.31)</b>
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>392,108</b>	<b>372,505</b>	<b>19,603</b>	<b>5.26</b>
<b>ПАСИВИ</b>				
<b>Нетекущи задължения</b>				
Дългосрочни банкови заеми	18,090	24,798	(6,708)	(27.05)



Пасиви по отсрочени данъци	6,091	6,193	(102)	(1.65)
Задължения към персонала при пенсиониране	6,326	5,927	399	6.73
Други нетекущи задължения	3,305	3,305	-	0.00
	<b>33,812</b>	<b>40,223</b>	<b>(6,411)</b>	<b>(15.94)</b>
<b>Текущи задължения</b>				
Задължения към доставчици и клиенти	36,161	67,229	(31,068)	(46.21)
Краткосрочни банкови заеми	5,710	-	5,710	-
Краткосрочна част от дългосрочни банкови заеми	28,905	28,445	460	1.62
Задължения за данъци	93,853	95,549	(1,696)	(1.78)
Задължения към персонала	7,708	8,619	(911)	(10.57)
Задължения за социално осигуряване	1,993	1,528	465	30.43
Други текущи задължения	2,415	2,353	62	2.63
	<b>176,745</b>	<b>203,723</b>	<b>(26,978)</b>	<b>(13.24)</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>210,557</b>	<b>243,946</b>	<b>(33,389)</b>	<b>(13.69)</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>602,665</b>	<b>616,451</b>	<b>(13,786)</b>	<b>(2.24)</b>

Към 31.03.2013 г. балансовото число на Група Булгартабак е 602,665 хил. лв., в сравнение с 31.12.2012 г. то се е намалило с 13,786 хил. лв. (2.24 %).

Промяната в стойностите на активите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите активи с 15,807 хил. лв. (6.33 %) и на намалението на текущите активи с 29,593 хил. лв. (8.07 %).

Промените в собствения капитал и пасивите на Групата са формирани от измененията в стойностите на собствения капитал – увеличение с 19,603 хил. лв. (5.26 %) и намаление на пасивите с 33,389 хил. лв. (13.69 %). Промяната в стойностите на пасивите на Групата се дължи на намалението на **нетекущите задължения** с 6,411 хил. лв. (15.94 %) и на намалението на **текущите задължения** с 26,978 хил. лв. (13.24 %).

Намалението на **нетекущите задължения** се дължи основно на:

- намаление на балансовите стойности на **дългосрочни банкови заеми** – със 6,708 хил. лв. (27.05 %);
- намаление на балансовите стойности на **пасиви по отсрочени данъци** – със 102 хил. лв. (1.65 %);
- увеличение на балансовите стойности на **дългосрочните задължения към**

персонала при пенсиониране с 399 хил. лв. (6.73 %).

Намалението на текущите задължения се дължи на компенсираното влияние на:

➤ увеличение на балансовите стойности на: **краткосрочните банкови заеми с 5,710 хил. лв.; задълженията за социално осигуряване с 465 хил. лв. (30.43 %); краткосрочната част на дългосрочни банкови заеми с 460 хил. лв. (1.62%); другите текущи задължения с 62 хил. лв. (2.63 %);**

➤ намаление на балансовите стойности на: **задълженията към доставчици и клиенти с 31,068 хил. лв. (46,21 %); задълженията за данъци с 1,696 хил. лв. (1.78 %); задълженията към персонала с 911 хил. лв. (10.57 %);**

Увеличението на собствения капитал се дължи на:

➤ увеличената балансова стойност на капитала, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка с 22,315 хил. лв. (6.18 %), която е формирана от увеличението на натрупаните печалби с 21,497 хил. лв. и увеличението на резервите с 818 хил. лв.

Увеличението на **натрупаните печалби с 21,497 хил. лв.** се дължи на текущия финансов резултат – 21,402 хил. лв., промени в участието на компанията – майка в собствеността на дъщерни предприятия – ↑ 433 хил., на ефекта от прекратяване производството по ликвидация на дъщерно дружество – ↓ 296 хил. лв. и на друг всеобхватен доход ↓42 хил. лв.

Увеличението на **резервите с 818 хил. лв.** се дължи на промените в участието на компанията – майка в собствеността на дъщерни предприятия – ↑ 478 хил. лв., на ефекта от прекратяване производството по ликвидация на дъщерно дружество – ↑ 296 хил. лв., на друг всеобхватен доход – ↑ 187 хил. лв и на финансовия резултат на дружествата в ликвидация за периода на - ↓ 143 хил. лв.

Намалението на балансовата стойност на **неконтролиращото участие с 2,712 хил. лв. (23.31 %)** се дължи на текущия финансов резултат, полагащ се на неконтролиращото участие – ↑ 510 хил. лв. и промени в участието на компанията – майка в собствеността на дъщерни предприятия – ↓ 3,222 хил. лв.

#### **4. Основни рискове и несигурности, пред които са изправени дружествата от Групата „Булгартабак“ през 2013 г.**

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

- ✓ запазване на лидерски пазарен дял на пазара на цигари в България;
- ✓ увеличаване на експортните обеми спрямо 2012 г.

Оперативната цел е внедряване на нови системи за управление на бизнеса през 2013 г.

Анализ на условията, в които ще работят дружествата от Групата на „Булгартабак-Холдинг“ АД през 2013 г.-2015 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;
- ✓ Стремех 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;
- ✓ Положителни допускания за развитие на световната икономика и излизане от рецесията.

#### *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.



**BULGARTABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

*Междинен доклад за дейността на група „Булгартабак“ към 31.03.2013 г.*

---


### **Управление на финансовия риск**

В хода на обичайната си стопанска дейност дружествата от Група Булгартабак са изложени на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, лихвен риск и друг ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружествата. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени за да се определят адекватни цени на продуктите/услугите, предоставяни от дружествата и на привлечения от дружествата заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на извършваните от дружествата инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

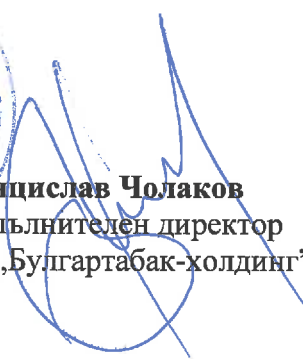
Управлението на риска във всяко от дружествата в Групата се осъществява текущо от ръководството и съответните структурни звена, в зависимост от вида и спецификата на различните видове риск, на които е изложено съответното дружество в своята дейност, и респ. от съответните структурни звена в дружеството-майка на Групата като цяло.

*Управлението на финансовия риск подробно е описано в пояснителните бележки към междинния финансов отчет.*

**На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният консолидиран финансов отчет към 31.03.2013 г. на Група „Булгартабак“ не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.**

  
**Ангел Димитров**  
Изпълнителен директор  
на „Булгартабак-холдинг“ АД



  
**Венцислав Чолаков**  
Изпълнителен директор  
на „Булгартабак-холдинг“ АД