

МЕЖДУНЕН КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за периода от 1 януари до 31 март 2014 година

	01.01. - 31.03.2014	01.01. - 31.03.2013
	BGN '000	BGN '000
	Неодитиран	Неодитиран
Продължавани дейности		
Приходи	121 710	127 013
Други доходи и загуби от дейността, нетно	(208)	2 061
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	11 680	(9 022)
Разходи за материали	(83 561)	(64 429)
Разходи за персонала	(19 046)	(17 473)
Разходи за амортизация	(5 202)	(4 393)
Разходи за външни услуги	(8 165)	(5 711)
Отчетна стойност на продадени стоки	(1 245)	-
(Начислена) / възстановена обезценка на активи	(18)	(17)
Други разходи за дейността	(2 575)	(1 204)
Печалба от оперативна дейност	13 370	26 825
Финансови приходи	20 397	41
Финансови разходи	(3 402)	(1 136)
Печалба преди данъци върху печалбата	30 365	25 730
Разход за данъци върху печалбата	(1 526)	(2 401)
Нетна печалба за периода от продължавани дейности	28 839	23 329
Преустановена дейност		
(Загуба) от преустановена дейност след данъци	(4 712)	(1 560)
Нетна печалба за периода	24 127	21 769
Отнасяща се към :		
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	24 123	21 259
Неконтролиращото участие	4	510

Междунен консолидиран финансов отчет следва да се разглежда заедно с приложенията, които представляват неразделна част от него.

София, 29.05.2014 г.

Изпълнителен директор:

(Венцислав Чолаков)

Съставител:

(Стратия Стратиев)



МЕЖДУНЕН КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 за периода от 1 януари до 31 март 2014 година

	01.01. - 31.03.2014	01.01. - 31.03.2013
	BGN '000	BGN '000
	Неодитиран	Неодитиран
Нетна печалба за периода	24 127	21 769
Друг всеобхватен доход		
<i>Компоненти, които са или могат да бъдат впоследствие рекласифицирани в печалбата или загубата:</i>		
Курсови разлики от преизчисляване на чуждестранна дейност	22	145
	22	145
<i>Компоненти, които няма да бъдат впоследствие рекласифицирани в печалбата или загубата:</i>		
Общо друг всеобхватен доход	-	-
	22	145
Общ всеобхватен доход	24 149	21 914

Отнасящ се към :

Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	24 145	21 404
Неконтролиращото участие	4	510

Междунният консолидиран финансов отчет следва да се разглежда заедно с приложенията, които представляват неразделна част от него

София, 29.05.2014 г.

Изпълнителен директор:

(Венислав Чолаков)

Съставител:

(Стратия Стратиев)



МЕЖДУНЕН КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 март 2014 година

	31 март 2014 г. BGN '000 <i>Неаудитиран</i>	31 декември 2013 г. BGN '000 <i>Аудитиран</i>
АКТИВИ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и съоръжения	223 141	224 881
Нематериални активи	21 458	18 413
Инвестиционни имоти	593	593
Инвестиции на разположение за продажба	320	320
Активи по отсрочени данъци	815	672
Нетекущи вземания	73 991	-
Други нетекущи активи	564	564
	320 882	245 443
Текущи активи		
Материални запаси	195 516	196 223
Вземания от клиенти и доставчици	176 035	69 080
Вземания от свързани предприятия	18 938	-
Корпоративен данък за възстановяване	3 762	4 155
Други текущи активи	6 141	4 144
Парични средства и парични еквиваленти	17 054	13 865
Активи, класифицирани като държани за продажба	345	187 352
	417 791	474 819
ОБЩО АКТИВИ	738 673	720 262
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
Капитал, отвясящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка		
Основен акционерен капитал	7 367	7 367
Резерви	73 062	73 020
Надрупани печалби	294 053	273 758
	374 482	354 145
Неконтролиращо участие	11 260	7 448
Общо собствен капитал	385 742	361 593
ПАСИВИ		
Нетекущи задължения		
Дългосрочни задължения към финансови институции	16 640	9 397
Пасиви по отсрочени данъци	7 070	7 068
Задължения към персонала при пенсиониране	5 091	4 937
Други нетекущи задължения	5 746	3 521
	34 547	24 923
Текущи задължения		
Задължения към доставчици и клиенти	97 817	97 993
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	3 223	31 726
Краткосрочни задължения към финансови институции	136 036	93 679
Задължения за данъци	49 526	58 228
Корпоративен данък за внасяне	3 008	2 474
Пасиви, класифицирани като държани за продажба	-	37 609
Други текущи задължения	28 774	12 037
	318 384	333 746
ОБЩО ПАСИВИ	352 931	358 669
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	738 673	720 262

Междунен консолидиран финансов отчет следва да се разглежда заедно с приложенията, които представляват неразделна част от него.

София, 29.05.2014 г.

Изпълнителен директор:

(Венцислав Чолаков)

Съставител:

(Стратия Стратиев)



МЕЖДУНЕН КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода от 1 януари до 31 март 2014 година

	01.01. - 31.03.2014	01.01. - 31.03.2013
	BGN '000	BGN '000
	Неодитиран	Неодитиран
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	244 020	263 320
Плащания на доставчици	(130 385)	(87 779)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(19 844)	(16 140)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)	(152 075)	(156 084)
Възстановени данъци (без данъци върху печалбата)	1 530	117
Платени данъци върху печалбата	(753)	(3 966)
Курсови разлики, нетно	(77)	644
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	(1 284)	(142)
Получени лихви	14	134
Платени лихви	(373)	-
Дарения и спонсорство	(63)	(18)
Възстановени дългосрочни гаранции	-	3 500
Други постъпления / (плащания), нетно	(4 846)	(141)
Нетни парични потоци от / (използвани в) оперативната дейност	(64 136)	3 445
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупки на имоти, машини и съоръжения	(20 685)	(21 943)
Покупки на нематериални активи	(562)	(650)
Плащания за придобиване и увеличаване на участието в дъщерни предприятия, нетно от парични средства	(1)	(2 451)
Постъпления от продажба на дъщерни дружества, нетно от парични средства	49 444	-
Получени лихви по предоставени срочни депозити	-	31
Придобиване на други финансови активи	(3)	-
Нетни парични потоци използвани в инвестиционната дейност	28 193	(25 013)
Парични потоци от финансова дейност		
Получени дългосрочни банкови заеми	25 646	1 000
Получени краткосрочни банкови заеми	139 759	36 709
Изплатени дългосрочни банкови заеми	(49 957)	(5 634)
Изплатени краткосрочни банкови заеми	(84 533)	(32 518)
Изплатени дивиденди	(7)	(10)
Изплатени дивиденди на неконтролиращо участие	(16)	(6)
Изплатени лихви и такси по заеми с инвестиционно предназначение	(1 294)	(922)
Други постъпления / (плащания), нетно	(29)	-
Нетни парични потоци (използвани във) / от финансовата дейност	29 569	(1 381)
Нетно увеличение / (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	(6 374)	(22 949)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари - одитирани	14 708	61 690
Парични средства и парични еквиваленти на 31 март	8 334	38 741

в т.ч.

Парични средства на дружества в ликвидация

42

23

Междунен консолидиран финансов отчет следва да се разглежда заедно с приложенията, които представляват неразделна част от него.

София, 29.05.2014 г.

Изпълнителен директор:

(Венцислав Милаков)

Съставител:

(Стратия Стратиев)



МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за периода от 1 януари до 31 март 2014 година

	Отмасни се към притежателите на собствения капитал на груповото-майка							Неконтролирано участие	Общо собствен капитал	
	Основен акционерен капитал	Законни резерви	Преоценъчни резерви	Должителни резерви	Резерв от премислените във валутата на представяне на дружествена дейност	Натурални печалби	Резерв и финансов резултат на дружества в ликвидация			
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000			BGN'000
Сaldo на 31 декември 2012 г. <i>Одитирано</i>	7 367	74 795	28 547	31 303	(98)	246 566	(27 607)	360 873	11 632	372 505
Нетна печалба за периода 01.01 - 31.3.2013 г.	-	-	-	-	-	21 402	(143)	21 259	510	21 769
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-	187	(42)	-	145	-	145
Общ всеобхватен доход	-	-	-	-	187	21 360	(143)	21 404	510	21 914
Ефект от прекратяване производството на ликвидация на дъщерно предприятие	-	72	1 170	-	-	(330)	(912)	-	-	-
Промена в участието на компанията -майка в собствеността на дъщерни предприятия	-	306	172	-	-	433	-	911	(3 222)	(2 311)
Сaldo на 31 март 2013 г. <i>Неодитирано</i>	7 367	75 173	29 859	31 303	89	268 029	(28 662)	383 188	8 920	392 108
Разпределение на печалбата за: ° дивиденди	-	(26 478)	-	(31 309)	-	(11 927)	-	(69 714)	(1 608)	(71 322)
° други	-	(26 478)	-	(31 309)	-	(11 927)	-	(69 714)	(1 608)	(71 322)
Нетна печалба за периода 01.04 - 31.12.2013 г.	-	-	-	-	-	21 013	25 450	46 463	1 903	48 366
Общо друг всеобхватен доход	-	-	505	-	(508)	1 181	(2 524)	(1 346)	(151)	(1 497)
Общ всеобхватен доход	-	-	505	-	(508)	22 194	22 926	45 117	1 752	46 869
Други изменения ° трансфер към резерв "натурални печалби" при изваждане от употреба (амортизация) на имоти, машини и съоръжения	-	(35)	102	6	-	(208)	-	(135)	(4)	(139)
° покриване на загуби за сметка на резерви	-	-	(65)	-	-	65	-	-	-	-
° други	-	(35)	-	-	-	35	-	-	-	-
° други	-	-	167	6	-	(308)	-	(135)	(4)	(139)
Ефект за неконтролиращото участие при придобиване на дъщерни предприятия	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 020)	(4 020)
Промена в участието на компанията -майка в собствеността на дъщерни предприятия	-	13	6	-	-	(4 330)	-	(4 311)	2 408	(1 903)
Сaldo на 31 декември 2013 г. <i>Одитирано</i>	7 367	48 673	30 502	-	(419)	273 758	(5 736)	354 145	7 448	361 593
Нетна печалба за периода 01.01 - 31.03.2014 г.	-	-	-	-	-	24 279	(156)	24 123	4	24 127
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-	22	-	-	22	-	22
Общ всеобхватен доход	-	-	-	-	22	24 279	(156)	24 145	4	24 149
Промена в участието на компанията -майка в собствеността на дъщерни предприятия	-	-	-	-	176	(3 315)	-	(3 139)	3 139	-
Ефект за неконтролиращото участие при загуба на контрол на дъщерни предприятия	-	-	-	-	-	(669)	-	(669)	669	-
Сaldo на 31 март 2014 г. <i>Неодитирано</i>	7 367	48 673	30 502	-	(221)	294 053	(5 892)	374 482	11 260	385 742

Междинният консолидиран финансов отчет следва да се разглежда заедно с приложенията, които представляват неразделна част от него.

София, 29.05.2014 г.

Изпълнителен директор,

(Венцислав Чалков)

Съставител:

(Стратия Стратиев)





ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

Консолидираният финансов отчет на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 март 2014 година е съставен на основание чл. 100о, ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа и във връзка с разпоредбите на чл. 31, ал. 3, т. 2 от Наредба № 2 – “За проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества, и другите емитенти на ценни книжа”. Сравнителната информация в Отчета за финансовото състояние е от заверения консолидиран финансов отчет за 2013 година. В Отчета за доходите, Отчета за всеобхватния доход, Отчета за паричните потоци и Отчета за промените в собствения капитал сравнителната информация е от същия период (1 януари – 31 март) на предходната година.

1 Счетоводна политика

Групата представя съкратен междинен консолидиран финансов отчет за периода приключващ на 31 март 2014 година. При съставянето му са приложени изискванията на Международен счетоводен стандарт 34 Междинно финансово отчитане и не включва цялата информация и оповестявания, които се изискват за консолидиран годишен финансов отчет, поради което настоящият отчет трябва да се разглежда във връзка с консолидирания годишен финансов отчет на Група Булгартабак за 2013 година.

Счетоводната политика на Група Булгартабак включва принципи, изходни положения, концепции, правила, бази и процедури за отчитане дейността на дружествата, за представяне на информацията във финансовите им отчети и в консолидирания финансов отчет на Групата, разработена е в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), които са приети от Комисията на Европейския съюз. Допълнително счетоводната политика е съобразена със специфичните особености на отрасъла.

Счетоводната политика е елемент от вътрешната нормативна уредба на Групата и регламентира еднакви правила за отчитане на сделки и събития, станали при сходни обстоятелства, във всички предприятия. Счетоводната политика е задължителна за всички предприятия от Групата.

Счетоводна политиката и методите на изчисление, при съставяне на междинния консолидиран финансов отчет, нямат промяна в сравнение с прилаганите при съставяне на годишния консолидиран финансов отчет на Група Булгартабак за 2013 г.

1.1 Нови и променени Международни стандарти за финансово отчитане

Групата е приела всички нови и/или ревизирани стандарти и разяснения, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз, които са уместни за неговата дейност. За Групата не се е наложило да направи промени в счетоводната си политика за адаптиране приложението на всички нови и/или ревизирани МСФО,



които са ефективни за текущата отчетна година, започваща на 1 януари 2014 г., тъй като част от тях или не се отнасят за нейната дейност и обичайния състав и характеристики на активите и пасивите ѝ или през периода не е имало обекти или операции, които са засегнати от промените в изменените МСФО. Ефектът от промените в МСФО за Групата е единствено във въвеждането на нови и разширяването на вече установени оповестявания и промяна в представянето на финансовите отчети, без това да се е отразило върху сумите, отчетени в тях. Към датата на одобрение за издаване на настоящия финансов отчет са направени изменения и подобрения в действащи стандарти, както следва:

Стандарти и разяснения влезли в сила в текущия отчетен период

Следните стандарти и изменения към съществуващи стандарти и разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСФО 11 Съвместни споразумения, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСС 27 (ревизиран през 2011) Индивидуални финансови отчети, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСС 28 (ревизиран през 2011) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни споразумения и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – преходни разпоредби, приети от ЕС 4 април 2013 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 27 (ревизиран през 2011) Индивидуални финансови отчети – Инвестиционни дружества, приет от ЕС на 20 ноември 2013 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне - Нетирание на финансови активи и финансови пасиви, приети от ЕС на 13 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСС 36 Обезценка на активи – Оповестяване на възстановимата стойност за нефинансови активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);



- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване – Новация на деривативи и продължаване на отчитането на хеджиране (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- КРМСФО 21 Налози (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Групата.

Стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти, изменения на съществуващи стандарти и разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти и последващите изменения (ефективната дата все още не е определена);
- Изменения на МСС 19 “Доходи на наети лица” - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2014),
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2014);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2014).

Ръководството на Групата очаква, че приемането на тези стандарти, изменения на съществуващите стандарти и разяснения няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Групата в периода на първоначалното им прилагане.

Дружествата в ликвидация от Групата са приели за целите на своите финансови отчети специфичните счетоводни принципи и правила, установени с Национален Счетоводен Стандарт 13 „Отчитане при ликвидация и несъстоятелност”, приет за приложение на територията на Република България - от датата на обявяването им в ликвидация. За целите на консолидирания отчет техните активи и пасиви са класифицирани към съответните групи активи и пасиви, съобразно предвиданото им функционално предназначение за периода на ликвидация на дружествата. Приходите и разходите се класифицират в отчета за доходи, съобразно икономическата същност на извършваните операции и сделки свързани с тях, за периода на ликвидация.



2 Принципи на консолидация

При съставяне на междинния консолидиран финансов отчет на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 март 2014 година е запазен метода на консолидация и принципите на елиминиране, приложени към консолидирания финансов отчет за 2013 година.

В междинния консолидиран финансов отчет, отчетите на включените дъщерни дружества са консолидирани на база на метода “пълна консолидация”, ред по ред и е прилагана единна групова счетоводна политика. Финансовите отчети на дъщерните дружества са съставени за същия отчетен период, както на дружеството – майка. Вътрешногруповите операции и разчети са елиминирани. Дяловете на трети лица извън Групата, са посочени отделно в отчета за финансовото състояние, отчета за доходите, отчета за всеобхватния доход и отчета за промените в собствения капитал, като неконтролиращо участие.

Консолидираният финансов отчет на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 март 2014 година, включва финансовите отчети на Булгартабак – Холдинг АД и дружествата, в които холдингът упражнява контрол.

Дъщерните дружества Хасково Табак АД и Асеновград Табак АД, които са в процес на ликвидация, са включени в междинния консолидиран отчет, тъй като Булгартабак – Холдинг АД, независимо от особения статут на дружествата, все още продължава да държи контрола върху решенията относно тях и дейността им.

Дружествата от Групата СК Булгартабак АД, Табак Индустри ООД и Болгарский Табак ООД, функциониращи в Руската Федерация не са консолидирани поради това, че:

- Не са осъществявали стопанска дейност през последните години;
- Съществуват значителни несигурности относно възможността за бъдещи икономически ползи, които може да получи Групата;
- Съществуват значителни ограничения върху ефективния контрол, който може да оказва Групата върху оперативните им политики.

Горните ограничения са налице поради несъответствието на производствения процес на тези дружества с изискването на руското законодателство за затворен цикъл на производство. За да бъде съобразен производствения процес с нормативните изисквания, са необходими значителни по размер допълнителни инвестиции от страна на Групата, извършването на които не се планира.

В тази връзка тези дружества не биха могли да оперират и да съществуват като “действащо предприятие”.

Инвестициите в тези дружества и вземанията на Групата от тях са обезценени напълно. Дружествата от Групата не осъществяват търговски или други икономически взаимоотношения с посочените по- горе предприятия.

3 Капиталови и дългови инструменти

За периода от 1 януари до 31 март 2014 година не са издавани, погасявани и обратно изкупувани капиталови и дългови инструменти.



4 Начислени дивиденди

През 2014г. не са начислени дивиденди.

Съгласно решенията на годишните общи събрания на дъщерните дружества от Групата, проведени през месец май 2013 година са начислени дивиденди, както следва:

•	София БТ АД	40,000 х. лв.
•	Благоевград БТ АД	30,000 х. лв.
•	Плевен БТ АД	5,507 х. лв.

Обща сума на дивидентите: 75,507 х. лв.

От гласуваните дивиденди, начисленият дивидент за компанията - майка Булгартабак – Холдинг АД е 73,899 х. лв., а остатъкът, в размер на 1,608 х. лв., представлява начисления дивидент за неконтролиращото участие.

На проведеното редовно годишно Общо събрание на акционерите на Булгартабак - Холдинг АД през месец май 2013 година е взето решение печалбата от 2012 г., неразпределените печалби от предходни години и средства от фонд „Резервен“, превишаващи законовия минимум, да бъдат разпределени като дивидент в размер на 69,714 х. лв.

Разпределените дивиденди на акция са 9.⁴⁶ лева.

5 Управление на финансовия риск

5.1 Структура на финансовите активи и пасиви по категории:

31 март 2014 г.	Кредити и вземания	Активи държани на разположение за продажба	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи			
Инвестиции на разположение за продажба	-	320	320
Нетекущи вземания	73,991	-	73,991
Други нетекущи активи	564	-	564
Текущи вземания от свързани предприятия	18,938	-	18,938
Вземания от клиенти	155,644	-	155,644
Парични средства и парични еквиваленти	17,054	-	17,054
Други текущи активи	1,314	-	1,314
Общо финансови активи	267,505	320	267,825



ГРУПА БУЛГАРТАБАК
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДУДНИННИЯ
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

	Други финансови пасиви	Общо
	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви		
Дългосрочни задължения към финансови институции	16,640	16,640
Други нетекущи задължения	5,746	5,746
Задължения към доставчици	93,219	93,219
Задължения за дивиденди	779	779
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	3,223	3,223
Краткосрочни задължения към финансови институции	136,036	136,036
Други текущи задължения	18,763	18,763
Общо финансови пасиви	274,406	274,406

	Кредити и вземания	Активи държани на разположение за продажба	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи			
Инвестиции на разположение за продажба	-	320	320
Други нетекущи активи	564	-	564
Вземания от клиенти	64,769	-	64,769
Парични средства и парични еквиваленти	13,865	-	13,865
Други текущи активи	1,121	-	1,121
Общо финансови активи	80,319	320	80,639

	Други финансови пасиви	Общо
	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви		
Дългосрочни банкови заеми	9,397	9,397
Други нетекущи задължения	3,521	3,521
Задължения към доставчици	95,456	95,456
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	31,726	31,726
Краткосрочни банкови заеми	93,679	93,679
Други текущи задължения	3,913	3,913
Общо финансови пасиви	237,692	237,692



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 състоянието 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.

По-долу са описани различните видове рискове, на които са изложени дружествата от Група Булгартабак при осъществяване на търговските им операции, както и възприетият подход при управлението на тези рискове.

5.2 Пазарен риск

5.2.1 Валутен риск

Дружествата от Групата извършват своята дейност при активен обмен с чуждестранни контрагенти (клиенти и доставчици). Част от операциите са деноминирани в български лева или евро. Същевременно те осъществяват и продажби на чуждестранни клиенти, договорени в щатски долари (основно продажби на тютюневи изделия). Дружествата от Групата осъществяват и множество сделки с чуждестранни контрагенти по доставки, основно на тютюни, спомагателни материали и резервни части. Голяма част от доставките на тютюни са в щатски долари. Поради това Групата, в определена степен, е изложена на валутен риск спрямо щатския долар, доколкото сделките за продажби и доставки се влияят пряко от обменния курс на щатския долар към лева.

Поради стопанския обмен в щатски долари, част от паричните средства и еквиваленти на дружествата в Групата са в щатски долари.

За управление на валутния риск и поради централизираната система на доставяне на тютюн от внос, и респ. износ на тютюн и тютюневи изделия, в Група Булгартабак се извършва текущо планиране на доставките от внос и респ. продажбите за износ. За контролиране на валутния риск дружествата са разработили и прилагат следните мерки:

- въведена е система на планиране и ежедневно наблюдение на движенията на валутния курс на щатския долар и контрол върху предстоящите плащания;
- свободните парични средства в щатски долари се инвестират в краткосрочни валутни депозити с добра доходност или се управляват чрез поръчки take profit/stop loss;
- сключват се форуърдни договори за покупка и продажба на валута на бъдеща дата при възможно най – изгоден валутен курс.

Таблиците по-долу обобщават експозицията на Групата към валутния риск:



ГРУПА БУЛГАРТАБАК
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДУННИЯ
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

Валутен структурен анализ

31 март 2014 г.	В EUR	В USD	В друга чуждестра- на валута	В български лева	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи					
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	320	320
Нетекущи вземания	-	-	6	73,985	73,991
Други нетекущи активи	-	564	-	-	564
Текущи вземания от свързани предприятия	-	18,938	-	-	18,938
Вземания от клиенти	705	95,353	386	59,200	155,644
Парични средства и парични еквиваленти	12,414	1,147	1,267	2,226	17,054
Други текущи активи	169	12	424	709	1,314
Общо финансови активи	13,288	116,014	2,083	136,440	267,825
Финансови пасиви					
Дългосрочни задължения към финансови институции	16,640	-	-	-	16,640
Други нетекущи задължения	3,521	-	200	2,025	5,746
Задължения към доставчици	7,093	61,358	3,568	21,200	93,219
Задължения за дивиденди	-	-	-	779	779
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	3,223	-	-	-	3,223
Краткосрочни задължения към финансови институции	29,664	-	-	106,372	136,036
Други текущи задължения	2,738	-	106	15,919	18,763
Общо финансови пасиви	62,879	61,358	3,874	146,295	274,406



ГРУПА БУЛГАРТАБАК
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДУННИИ
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

31 декември 2013 г.	В EUR	В USD	В друга чуждестран- на валута	В български лева	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи					
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	320	320
Други нетекущи активи	-	564	-	-	564
Вземания от клиенти	1,040	31,723	11	31,995	64,769
Парични средства и парични еквиваленти	4,427	2,656	675	6,107	13,865
Други текущи активи	168	13	474	466	1,121
Общо финансови активи	5,635	34,956	1,160	38,888	80,639
Финансови пасиви					
Дългосрочни банкови заеми	1,242	-	-	8,155	9,397
Други нетекущи задължения	3,521	-	-	-	3,521
Задължения към доставчици	6,255	72,338	2,485	14,378	95,456
Краткосрочна част на дългосрочни	4,768	-	-	26,958	31,726
Краткосрочни банкови заеми	3,821	-	-	89,858	93,679
Други текущи задължения	2,738	-	142	1,033	3,913
Общо финансови пасиви	22,345	72,338	2,627	140,382	237,692

Анализ на валутната чувствителност

Дружествата от Групата са изложени на валутен риск основно по отношение на експозициите си в щатски долари. Към 31.03.2014 г. 43,32 % от финансовите активи на Групата са в щатски долари (31.12.2013 г.: 43,35 %). В таблицата по-долу е представена валутната чувствителност при 10 % увеличение/намаление на текущите обменни курсове на българския лев спрямо щатския долар на база структурата на валутните активи и пасиви в края на двата отчетни периода и при предположение, че се игнорира влиянието на останалите променливи величини. Ефектът е измерен и представен като влияние върху финансовия резултат след облагане с данъци при данъчна ставка 10 % (31.12.2013 г.: 10 %) и съответно собствения капитал – чрез печалбата.

	Изменение на курса с +/- 10 %	USD	
		31.03.2014 BGN'000	31.12.2013 BGN'000
Финансов резултат печалба / (загуба)	+	4,919	(3,364)
Собствен капитал (компонент - натрупани печалби)	+	4,919	(3,364)
Финансов резултат (загуба) / печалба	-	(4,919)	3,364
Собствен капитал (компонент - натрупани печалби)	-	(4,919)	3,364



Анализът е направен на база структурата на валутните позиции в щатски долари в края на съответния отчетен период и при положение, че всички останали променливи са неизменни, в това число и лихвените проценти. Увеличение с 10 процента на курса на щатския долар спрямо българския лев към 31.03.2014 г. би увеличило печалбата на Групата към 31.03.2014 г. (след данъчно облагане) с 4,919 х. лв. (2013 г.: намаление с 3,364 х. лв.), поради ефекта от превишението на левовата равностойност на финансовите пасиви (задължения към доставчици) спрямо левовата равностойност на финансовите активи (парични средства и парични еквиваленти, вземания от клиенти, други нетекущи активи и други вземания). Съответно 10 процентното увеличение на курса би имало същият ефект и върху собствения капитал, чрез компонента натрупани печалби (чрез текущата печалба или загуба).

Намаление с 10 % на курса на щатския долар спрямо българския лев би имало равен и реципрочен ефект на посочения по-горе, върху печалбата на Групата (след данъчно облагане) и собствения капитал.

Финансовият резултат след данъчно облагане е по - чувствителен към валутния риск през 2014 година, отколкото през 2013 година, поради увеличение на нетната експозиция на валутни активи и пасиви в щатски долари (38,531 х. щ. д.), спрямо нетната експозиция към 31.12.2013 г. (26,344 х. щ. д.) на Групата.

5.2.2 Лихвен риск

Рискът на лихвения процент е рискът, че справедливата стойност или бъдещите парични потоци на притежаваните от дружествата от Групата финансови инструменти ще варират поради промени в пазарните лихвени проценти. Инструментите с фиксиран лихвен процент са изложени на риск на справедливата стойност на лихвения процент - с нарастването на пазарния лихвен процент, цената на финансовите активи на Групата с фиксирана лихва ще намалява, а на финансовите пасиви ще расте и обратно. Финансовите активи и пасиви с плаващ лихвен процент са изложени на риск на паричния поток - бъдещите парични потоци от финансови инструменти с плаващ лихвен процент ще варират поради промени в пазарните лихвени проценти.

Като цяло в структурата на активите на Групата, лихвоносните финансови активи са представени най-вече от паричните средства, олихвявани с фиксиран лихвен процент. Групата управлява риска на справедливата стойност на лихвения процент – като обичайно нейните дружества поддържат краткосрочни депозити с фиксирана лихва (от 1-2 седмици до 1 месец), което ѝ дава възможност при всяка по-значителна промяна в пазарните лихвени проценти да преговаря размера на лихвата по сключените договори за депозити в търговски банки. Допълнително за депозитите в търговски банки с фиксиран лихвен процент, в Групата се прилагат процедури за текущ контрол и управление на риска - осъществява се постоянен анализ на пазарните условия и контрол на експозицията на съответното дружество в лихвоносни активи.

Групата притежава незначителен дял от лихвоносни активи с плаващ лихвен процент, поради което не е изложена на съществен риск на паричния поток за тези активи.

Същевременно Групата е изложена и на лихвен риск за ползваните от нея дългосрочни и краткосрочни заеми за финансиране на стопанската ѝ дейност. Поради това текущо се наблюдават промените в лихвените равнища и се търсят възможности за своевременно преговаряне при негативни тенденции.

Изходящите парични потоци на Група Булгартабак са изложени на лихвен риск от ползване на заеми, договорени с променлив лихвен процент, в размер на 147,189 х. лв. (31.12.2013 г.: 131,956 х. лв.).



ГРУПА БУЛГАРТАБАК
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДУДНИННИЯ
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

Задълженията по банкови заеми в размер на 8,710 х. лв. (31.12.2013 г.: 2,846 х. лв.) са с фиксиран лихвен процент и откриват експозиция на риск спрямо промените в справедливата стойност на лихвените равнища.

31 март 2014 г.	безлихвени	с плаващ	с фиксиран	Общо
	BGN'000	лихвен % BGN'000	лихвен % BGN'000	
Финансови активи				
Инвестиции на разположение за продажба	320	-	-	320
Нетекущи вземания	73,991	-	-	73,991
Други нетекущи активи	-	564	-	564
Текущи вземания от свързани предприятия	18,938	-	-	18,938
Вземания от клиенти	155,644	-	-	155,644
Парични средства и парични еквиваленти	8,996	-	8,058	17,054
Други текущи активи	1,314	-	-	1,314
Общо финансови активи	259,203	564	8,058	267,825
Финансови пасиви				
Дългосрочни задължения към финансови институции	-	16,640	-	16,640
Други нетекущи задължения	5,746	-	-	5,746
Задължения към доставчици	93,219	-	-	93,219
Задължения за дивиденди	779	-	-	779
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	-	3,223	-	3,223
Краткосрочни задължения към финансови институции	-	127,326	8,710	136,036
Други текущи задължения	18,763	-	-	18,763
Общо финансови пасиви	118,507	147,189	8,710	274,406



ГРУПА БУЛГАРТАБАК
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДУННИЯ
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

31 декември 2013 г.

	безлихвени	с плаващ лихвен %	с фиксиран лихвен %	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи				
Инвестиции на разположение за продажба	320	-	-	320
Други нетекущи активи	-	564	-	564
Вземания от клиенти	64,769	-	-	64,769
Парични средства и парични еквиваленти	3,191	-	10,674	13,865
Други текущи активи	1,121	-	-	1,121
Общо финансови активи	69,401	564	10,674	80,639
Финансови пасиви				
Дългосрочни банкови заеми	-	9,397	-	9,397
Други нетекущи задължения	3,521	-	-	3,521
Задължения към доставчици	95,456	-	-	95,456
Краткосрочна част на дългосрочни	-	31,726	-	31,726
Краткосрочни банкови заеми	-	90,833	2,846	93,679
Други текущи задължения	3,913	-	-	3,913
Общо финансови пасиви	102,890	131,956	2,846	237,692

Ръководството на Групата и на отделните дружества текущо наблюдават и анализират експозициите спрямо промените в лихвените равнища, измерва и ефекта върху финансовия резултат и собствения капитал при промяна с определени пунктове или % на лихвения процент. За всяка симулация, едно и също предположение за промяна на лихвения процент се прилага за лева и щатския долар.

Ръководството на Групата е направило анализ на лихвената чувствителност на лихвоносните активи и пасиви (с плаващ лихвен процент) в края и на двата отчетни периода, при запазване на съответната структура на активите и пасивите, допускане на промяна в лихвения процент за щатски долари и за български лева с 50 базисни пункта и игнориране на влиянието на другите фактори.

Промяната в увеличение на лихвения процент на финансовите активи и пасиви в щатски долари и в лева с 50 базисни пункта би се отразило като печалба (след данъчно облагане) в консолидирания отчет за доходите на Групата от 660 х. лв. (2013 г.: загуба 591 х. лв.). Съответно същото увеличение на лихвения процент би имало същият ефект и върху собствения капитал, чрез компонента натрупани печалби (чрез текущата печалба или загуба), тъй като компонентите на собствения капитал на Групата не са повлияни от лихвени активи и пасиви, чиято преоценка се отразява като друг всеобхватен доход или директно върху собствения капитал.

Намаление с 50 базисни пункта в лихвения процент на финансовите активи и пасиви (с плаващ лихвен процент) в щатски долари и в лева би имало равен и реципрочен ефект на посочения по-горе, върху печалбата на Групата (след данъчно облагане) и собствения капитал.



5.2.3 Ценови риск

Групата е изложена на определен риск от евентуално негативните промени в цените на суровините и материалите, необходими за производството на тютюневи изделия (цигари).

Доколкото цените на тютюневите изделия за износ се определят пазарно, ръководството е на мнение, че не съществува значителен ценови риск за тях. Аналогично не съществува значителен риск и за цените на тютюневите изделия за вътрешен пазар, предвид това, че цените на тютюневи изделия на вътрешния пазар са с пазарно определени цени и подлежат само на регистрация.

В условията на икономическа криза и намалена покупателна способност, ръководството на Групата следва гъвкава политика на ценообразуване на тютюневите изделия и за увеличаване на експорта с цел насърчаване на продажбите и потреблението.

За контролиране на ценовия риск по отношение на цените на цигарите, Групата следи състоянието и динамиката на пазара, и извършва непрекъснат мониторинг, и анализ на пазара за постигане на ефективно планиране на доставките, и оптимизиране на количествата на материални запаси, и адекватно ценообразуване на цигарите в зависимост от пазарната среда.

Групата е изложена на ценови риск свързан с определянето на изкупните цени, плащани на тютюнопроизводителите за суровината. Минимизирането на този риск се постига чрез анализ на съответната реколта и актуализиране на изкупните цени спрямо промените на пазара.

Също така Групата е изложена на евентуално негативните промени в цените на световния пазар на тютюн. Минимизирането на ценовия риск за негативни промени в цените се постига чрез периодичен анализ и обсъждане на договорните отношения за преразглеждане и актуализиране на цените спрямо промените на пазара.

Групата не разполага със значим по размер портфейл от инвестиции на разположение за продажба. Допълнително притежаваните от нея инвестиции на разположение за продажба не се търгуват на фондова борса, поради което не е изложена на риск от промени в борсови цени на ценни книжа.

5.3 Кредитен риск

При осъществяване на своята дейност, дружествата от Групата са изложени на кредитен риск, който е свързан с риска някои от контрагентите им да не бъдат в състояние да изпълнят изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си към тях. Вземанията на Групата са представени в отчета за финансовото състояние в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки. Такива обезценки са направени за вземания, където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Финансовите активи на дружествата от Групата основно са концентрирани в следните групи: нетекущи вземания, други нетекущи активи, други текущи активи, парични средства и еквиваленти – пари в брой и в банкови сметки (текущи и депозитни), вземания от клиенти и инвестиции на разположение за продажба. Максималната експозиция на кредитен риск към края на отчетния период е балансовата стойност на всеки клас финансови активи, както са оповестени в настоящото приложение.

По отношение кредитния риск от парични средства в банкови сметки (текущи и депозитни), управлението на риска при активните операции с временно свободните парични средства включва дейностите по идентифициране, оценяване и контролиране на потенциални събития или ситуации, които могат да повлияят негативно върху постигане целите на Групата за осигуряване на допълнителен стабилен източник на доход. Обект на анализ са евентуалните отрицателни последици (изтичане на ресурси), които биха настъпили от проявлението на неблагоприятно събитие и ресурсите, които ще са необходими за неговото предотвратяване.



В Групата се прилагат добри практики и подходи за избор на финансови организации, които предоставят платежни и свързани услуги на добро ниво и качество. Чрез работата с няколко финансови организации, се минимизира концентрацията на рискове за дружествата от Групата и се гарантира тяхната стабилност и устойчивост.

Прилаганата в Групата политика по контрол на договорните отношения е от съществено значение за предотвратяване на риска от несъбираемост на вземанията. Политиката на Групата е, че отсрочени плащания (продажби на кредит) се предлагат само на клиенти, които имат дълга история и търговско сътрудничество с Групата, добро финансово състояние и липса на нарушения при спазването на кредитните условия. За останалите клиенти, продажби се осъществяват предимно срещу предварително (частично или пълно) плащане, плащане в деня на сделката и/или акредитиви. Събираемостта и концентрацията на вземанията се следи текущо на ниво дружества и на ниво Булгартабак - Холдинг АД, съгласно установената политика на дружествата от Група Булгартабак. За целта ежедневно се прави преглед на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва анализ на неплатените суми и състоянието на клиентите.

За да контролират риска дружествата следят за плащане в срок на нововъзникналите вземания. В случаите на неплатени стари вземания, погасяването се извършва по индивидуални споразумения с длъжниците.

Значителна част от вземанията на Групата са обезпечени. Състоянието и качеството на получените обезпечения се следи и контролира на ниво дружество в Групата.

Реализацията на продукцията (тютюневи изделия) през отчетния период на вътрешния пазар от Групата се е извършвала чрез дистрибуторска мрежа на база сключени договори. С тези клиенти Групата поддържа дългогодишно търговско сътрудничество и ефективно управление на договорните отношения, с цел навременно събиране на вземанията.

Реализацията на продукцията (тютюневи изделия) на външния пазар от Групата се извършва на база сключени договори, плащанията по които са договорени по начин, ограничаващ в максимална степен риска от несъбираемост.

По-голямата част от продажбите се извършват на база плащания в лева, евро и щатски долари.

5.4 Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружествата от Група Булгартабак да не бъдат в състояние да посрещнат безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Те провеждат консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържат оптимален ликвиден запас парични средства (собствени и привлечени) и добра способност за финансиране на стопанската си дейност. В тази връзка по-долу е представен матуритетен анализ на финансовите активи и пасиви, така както е установена структурата им към 31 март.

Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи и контролира на две нива, от дружеството-майка и от съответните структурни звена на дружествата от Групата, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и анализ на предстоящите плащания. Дружествата в Групата осъществяват наблюдение и контрол върху фактическите и прогнозните парични потоци, с цел поддържане на равновесие между матуритетните срокове на активите и пасивите им.

Матуритетен анализ

По-долу са представени финансовите недеривативни активи и пасиви на Групата към края на отчетния период. Таблицата е изготвена на база на недисконтирани парични потоци и най-ранна дата, на която вземането, респективно задължението е изискуемо. Сумите включват главници и лихви.



ГРУПА БУЛГАРТАБАК
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДУННИ
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

Активите и пасивите на Групата, анализирани по остатъчен срок от края на отчетния период са както следва:

31 март 2014 г.	на виждане	до 3 м.	3-6 м.	6-12 м.	1-2 г.	2-5 г.	над 5 г.	без матуритет	Общо:
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи									
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	-	-	-	320	320
Нетекущи вземания	-	-	-	-	11,535	32,611	29,845	-	73,991
Други нетекущи активи	-	-	-	-	-	-	564	-	564
Текущи вземания от свързани предприятия	-	-	-	18,938	-	-	-	-	18,938
Вземания от клиенти	-	143,769	-	11,875	-	-	-	-	155,644
Парични средства и парични еквиваленти	8,349	2	-	8,703	-	-	-	-	17,054
Други текущи активи	68	791	6	449	-	-	-	-	1,314
Общо финансови активи	8,417	144,562	6	39,965	11,535	32,611	30,409	320	267,825

31 март 2014 г.	на виждане	до 3 м.	3-6 м.	6-12 м.	1-2 г.	2-5 г.	над 5 г.	без матуритет	Общо:
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви									
Дългосрочни задължения към финансови институции	-	244	244	488	2,005	11,090	7,300	-	21,371
Други нетекущи задължения	-	-	-	-	3,479	2,267	-	-	5,746
Задължения към доставчици	-	93,219	-	-	-	-	-	-	93,219
Задължения за дивиденди	772	7	-	-	-	-	-	-	779
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	-	2,353	446	533	-	-	-	-	3,332
Краткосрочни задължения към финансови институции	-	93,058	3,276	41,357	-	-	-	-	137,691
Други текущи задължения	-	435	135	3,132	-	-	-	15,061	18,763
Общо финансови пасиви	772	189,316	4,101	45,510	5,484	13,357	7,300	15,061	280,901



ГРУПА БУЛГАРТАБАК
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДУННИЯ
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

31 декември 2013 г.	на	до 3 м.	3-6 м.	6-12 м.	1-2 г.	2-5 г.	над 5 г.	без	Общо:
	виждане							матурите	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	т	BGN'000
Финансови активи									
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	-	-	-	320	320
Други нетекущи активи	-	-	-	-	-	-	564	-	564
Вземания от клиенти	-	64,769	-	-	-	-	-	-	64,769
Парични средства и парични еквиваленти	10,450	13	-	2,836	-	-	-	566	13,865
Други текущи активи	-	205	142	268	-	-	-	506	1,121
Общо финансови активи	10,450	64,987	142	3,104	-	-	564	1,392	80,639
Финансови пасиви									
Дългосрочни банкови заеми	-	-	-	-	9,440	416	-	-	9,856
Други нетекущи задължения	-	-	-	-	2,739	782	-	-	3,521
Задължения към доставчици	-	87,974	7,482	-	-	-	-	-	95,456
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	-	9,547	9,850	14,235	-	-	-	-	33,632
Краткосрочни банкови заеми	-	75,158	10,413	8,907	-	-	-	-	94,478
Други текущи задължения	-	309	3	2,738	-	-	-	863	3,913
Общо финансови пасиви	-	172,988	27,748	25,880	12,179	1,198	-	863	240,856

5.5 Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала Групата цели да създава и поддържа възможности да продължи да функционира като действащо предприятие, да осигурява възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите и стопански ползи на другите заинтересовани лица, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите за капитала – на ниво отделно дружество от Групата (в т.ч. дружеството-майка) и на ниво Група (консолидиран собствен капитал).

Групата текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала на база съотношенията на задлъжнялост. Характерното и за двата представени периода е, че тя финансира дейността си както от собствените си генерирани печалби, така и като поддържа определено ниво на търговски и други краткосрочни задължения, банкови заеми и задължения по финансов лизинг. Съотношенията за задлъжнялост са както следва:



Съотношения

	<i>31.03.2014г.</i>	<i>31.12.2013 г.</i>
Собствен капитал / Привлечен капитал	1.09	1.01
Банкови заеми и финансов лизинг / Привлечен капитал	0,44	0.43
Парични средства и еквиваленти / Привлечен капитал	0,05	0.05

5.6 Справедливи стойности

Справедливата стойност представлява цената, която би била получена при продажбата на актив или платена при прехвърляне на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценка. Политиката на Групата е да оповестява във финансовите си отчети справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, за които съществуват котировки на пазарни цени.

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансови инструменти чрез продажба. В повечето случаи, особено по отношение на търговските вземания и задължения, предоставените заеми и депозитите, Групата очаква да реализира тези финансови инструменти, и чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето. Затова те се представят по тяхната амортизируема стойност, която се приема че би била приблизително близка до тяхната справедлива стойност.

Основната част от финансовите активи и пасиви са краткосрочни по своята същност (вземания от клиенти, задължения, краткосрочни заеми)и поради това тяхната справедлива стойност е приблизително равна на балансовата им стойност.

Изключение от това правило са инвестициите на разположение за продажба, за които няма пазар и обективни условия за определяне по друг достоверен начин на тяхната справедлива стойност, поради което те са представени по цена на придобиване (себестойност), която ръководството консервативно преценява, че не би се различавала съществено от тяхната справедлива стойност.

Поради липсата на достатъчно пазарен опит, стабилност и ликвидност за покупки и продажби на някои финансови активи и пасиви, за тях няма достатъчно и надеждни котировки на пазарни цени. Ръководството на Групата е преценило, че при съществуващите обстоятелства представените в отчета за финансовото състояние оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност при стопанската среда в страната.

Приложената таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности, ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.



ГРУПА БУЛГАРТАБАК
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДУДНИННИЯ
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 МАРТ 2014 ГОДИНА

	Балансова стойност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>
Към 31 март 2014 г.					
Финансови активи					
Инвестиции на разположение за продажба	320				
Нетекущи вземания	73,991	-	65,060	-	65,060
Други нетекущи активи	564	-	536	-	536
Вземания от клиенти	155,644				
Текущи вземания от свързани предприятия	18,938				
Парични средства и парични еквиваленти	17,054				
Други вземания	1,314				
Общо финансови активи	267,825				
Финансови пасиви					
Дългосрочни задължения към финансови институции	16,640	-	15,954	-	15,954
Други нетекущи задължения	5,746	-	5,037	-	5,037
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	3,223				
Краткосрочни задължения към финансови институции	136,036				
Задължения към доставчици	93,219				
Други задължения	19,542				
Общо финансови пасиви	274,406				
	Балансова стойност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>
Към 31 декември 2013 г.					
Финансови активи					
Инвестиции на разположение за продажба	320				
Други дългосрочни финансови активи	564	-	500	-	500
Вземания от клиенти	64,769				
Парични средства и парични еквиваленти	13,865				
Други вземания	1,121				
Общо финансови активи	80,639				
Финансови пасиви					
Дългосрочни задължения към финансови институции	41,123	-	41,430	-	41,430
Задължения по договори за цесия	6,259	-	5,875	-	5,875
Краткосрочни банкови заеми	93,679				
Задължения към доставчици	95,456				
Други задължения	1,175				
Общо финансови пасиви	237,692				



6. Условни задължения и ангажименти

6.1 Оперативен лизинг

Задължения по оперативен лизинг – Групата като лизингополучател

Към 31 март 2014 г. част от дружествата в Групата са страна по договори (отменяеми) за оперативен лизинг като наемател.

• Булгартабак - Холдинг АД

Наети автомобили за дейността на дружеството – срок на наемния договор до 3 г., считано от 11.11.2011 г. Може да бъде прекратен по взаимно съгласие или след изтичане срока на договора. Месечният наем се определя в зависимост от броя и марките на наетите автомобили.

• Благоевград БТ АД

Наети автомобили за дейността на дружеството – срок на наемния договор до 3 г., считано от 18.12.2013 г. Може да бъде прекратен по взаимно съгласие или след изтичане срока на договора. Месечният наем се определя в зависимост от броя и марките на наетите автомобили.

• София БТ АД

Дружеството е лизингополучател по договори за оперативен лизинг на машини, складови площи и леки автомобили. Обичайният срок, за които се сключват договорите е 1 година (с изключение на оперативния лизинг на леки автомобили – 3 години) и условието за прекратяване – изтичане на срока. Договорите за оперативен лизинг на активи, които се използват в дейността се подновяват регулярно.

• Плевен БТ АД

Нает автомобил за дейността на дружеството - срок на наемния договор до 3 г., считано от 07.11.2012 г. Може да бъде прекратен след изтичане на срока.

Бъдещите минимални дължими наеми при условията на оперативен лизинг (отменяем) са както следва:

	31.03.2014	31.12.2013
	BGN '000	BGN '000
В рамките на 1 година	1,211	1,606
След 1 година, но не повече от 5 години	1,189	2,043
Общо	2,400	3,649

Вземания по оперативен лизинг – Групата като лизингодател

Към 31 март 2014 г. по-съществените договори за отдаване под наем на оперативен лизинг (отменяем) на имущество, собственост на дружества от Групата са сключили:



Булгартабак – Холдинг АД

Част от административната сграда за офис на банка – общо отдадена наемна площ от 300 кв. м. при срок на договора до 5 г., считано от 27.04.2012 г. Може да бъде прекратен с шестмесечно предизвестие.

Гаражни клетки в гр. Асеновград – общо отдадена площ от 216 кв. м. при срок на договорите 1 месец. Условие за прекратяване – с писмено предизвестие в петдневен срок.

Част от складове за тютюн в гр. Асеновград – общо отдадена площ от 1,200 кв. м. Условие за прекратяване - с едномесечно писмено предизвестие.

Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

Благовград БТ АД

Дружеството е лизингодател по договори за оперативен лизинг на части от сгради, помещения за складове и производствена площадка. Договорите са със срок от 1 г. до 2 г.

Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

София БТ АД

Част от сграда за офис на банка – общо отдадена наемна площ 100 кв. м. при срок на договора до 3 г., считано от 4.02.2012 г. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие или с тримесечно предизвестие.

Помещения за хранене – столова и кафене, ведно с оборудването. Срок на договора 3 г., считано от 01.11.2012 г. Условия за прекратяване – изтичане на срока или с тримесечно предизвестие.

Част от покрив на сграда за монтаж и ползване на телекомуникационни съоръжения. Срок на договора 5 г., считано от 7.07.2008 г. Условия за прекратяване – изтичане на срока, тримесечно предизвестие от страна на наемодателя или едномесечно предизвестие от страна на наемателя.

Производствена площадка - общо отдадена наемна площ 300 кв. м. при срок на договора 1 г.

Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

• Плевен БТ АД

Част от недвижим имот – общо отдадена наемна площ 305 кв. м.. Договорът е със срок за 3 г. Имотът е третиран като ползван в дейността.

Шумен Табак АД

Дружеството е лизингодател по договори за оперативен лизинг на части от сгради и помещения за складове. Договорите са със срок за 1 г. Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

Бъдещите минимални вземания по наеми при условията на оперативен лизинг (отменяем) са както следва:

	31.03.2014	31.12.2013
	BGN '000	BGN '000
В рамките на 1 година	993	564
След 1 година, но не повече от 5 години	1,188	1,120
	<u>2,181</u>	<u>1,684</u>



6.2 Планирани и подписани договори за големи доставки и строителство на материални активи

През настоящата отчетна година Групата предвижда инвестиции в размер на 25,000 хил.лв.

Към датата на настоящия отчет, Групата има подписани договори за доставка и инсталация на машини и производствено оборудване, по които текущите през 2014 г. плащания възлизат на 10,659 х. лв.

6.3 Банкови гаранции

Издадените банкови гаранции на дружества от Групата в полза на техни контрагенти към 31.03.2014 г. възлизат на 71,703 х. лв. и са както следва:

Дружество	Сума на гаранцията BGN '000	В полза на кого
Благоевград БТ АД	30,000	Агенция Митници
София БТ АД	30,000	Агенция Митници
Булгартабак Холдинг АД	8,703	Ситибанк НА Москва
Плевен БТ ЕАД	3,000	Агенция Митници
	<u>71,703</u>	

Към 31.03.2014 г. издадените банкови гаранции на стойност 63,000 х. лв. на дружества от Групата са за обезпечаване на задължения за акциз, а сумата от 8,703 е за за обезпечаване на кредит.

Обезпеченията по издадените банкови гаранции включват залог на вземания по разплащателни сметки, депозити и записи на заповед.

Получените банкови гаранции от дружества от Групата издадени от техни контрагенти към 31.03.2014 г. възлизат на 15,437 х. лв. и са както следва:

Дружество	Сума на гаранцията BGN '000	Контрагент
Благоевград БТ АД	5,100	Табак Логистик Груп АД
Благоевград БТ АД	1,145	Симеон – 2 ООД
София БТ АД	7,000	Табак Логистик Груп АД
София БТ АД	1,205	Hauni Maschinenbau AG
София БТ АД	425	Sasib S.P.A
София БТ АД	352	G.D. S.P.A.
София БТ АД	121	G.D. S.P.A.
София БТ АД	73	Riedel Filtertechnik GmbH
София БТ АД	16	Симатех ЕООД
	<u>15,437</u>	



6.4 Предоставени обезпечения

Предоставени обезпечения по дългосрочни кредити:

- залози на дълготрайни активи – 66,185 х. лв. (31.12.2013 г.: 68,907 х. лв.),
- залози на материални запаси – 64,586 х. лв. (31.12.2013 г.: 9,779 х. лв.),
- реален залог на акции от капитала на София БТ АД, Благоевград БТ АД,
- особен залог на вземания по сметки.

Предоставени обезпечения по краткосрочни кредити:

- залог на дълготрайни активи – 61,108 х. лв. (31.12.2013 г.: 123,812 х. лв.),
- залози на материални запаси – 37,840 х. лв. (31.12.2013 г.: 38,959 х. лв.),
- залог на вземания.

Обезпеченията по издадени банкови гаранции включват залог на вземания по разплащателни сметки, депозити и записи на заповед.

Гаранционни депозити

В изпълнение на споразумения между Дружеството и щата Луизиана, щата Тенеси, респ. Общността Вирджиния са депозирани средства по ескроу сметки чрез агента (Сън Тръст Банк).

- Сумата на споразумението с щата Луизиана е 93 х.щ.д. (132 х.лв.) - за срок от 19 г.,
- Сумата на споразумението с щата Тенеси е 201 х.щ.д. (286 х.лв.) - за срок от 25 г. и
- Сумата на споразумението с Общността Вирджиния е 103 х.щ.д. (146 х.лв.) - за срок от 18 г.

Ескроу агентът - Сън Тръст Банк инвестира и ре-инвестира всички налични суми по ескроу сметките във Фонд (на ескроу – агента), опериращ с американски съкровищни ценни книги и инструменти на американския паричен пазар. Лихвеното равнище се определя с варираща лихва (доходност) на Фонда.

6.5 Съдебни, арбитражни или административни дела със съществен интерес, по които дружествата от Групата са страна.

6.5.1 Дела, заведени срещу Булгартабак – Холдинг АД

Срещу Булгартабак – Холдинг АД е заведено гражданско дело от физическо лице във връзка със спор за интелектуални права пред Софийски градски съд. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД. Решението е обжалвано пред Софийски апелативен съд. По жалбата е образувано дело в Софийски апелативен съд. Делото е обявено за решаване.

В България, пред Софийски районен съд е заведено дело от Бюхлер и Бергер България ЕООД срещу Булгартабак – Холдинг АД за заплащане на неплатени суми по фактури, издадени по договор за дългосрочен наем, ведно със законната лихва върху претендираната сума. Сумата на иска е в размер на 119 хил. лв. Делото не е приключено.



6.5.2 Дела, заведени от Булгартабак - Холдинг АД

Пред Софийски градски съд са образувани две дела срещу Борд – 17 АД за нарушение на изключителните права върху марка Victory на Булгартабак – Холдинг АД. Производството по едно от делата е спряно до приключване с влязло в сила решение на спора по другото дело. Искът е отхвърлен. Решението е обжалвано пред Софийски Апелативен съд. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД и не е обжалвано от Борд 17 АД. Делото е приключено и предстои възобновяване по другото дело. Делото е обявено за решаване.

Заведено е дело във връзка с претенция за разпределение за ползване на имот, находящ се в гр. Бургас, ул. Граф Игнатиев № 7, в който Булгартабак – Холдинг АД притежава собственост върху четири самостоятелни стаи. Върховният касационен съд е отменил решението на Бургаския окръжен съд, което е било в полза на Булгартабак – Холдинг АД. Върховният касационен съд е постановил решение, с което разпределя реалното ползване на сградата между страните по делото, което засяга правото на собственост на Булгартабак – Холдинг АД. За защита правото на собственост на Булгартабак – Холдинг АД, накарнено с влязлото в сила решение на Върховния касационен съд, е предявен установителен иск за собственост пред Бургаския районен съд. Делото е обявено за решаване. Постановено е решение в полза на Булгартабак-Холдинг АД. Решението е обжалвано пред Окръжен съд – Бургас. Образувано е дело, което е обявено за решаване.

В Софийски районен съд, е образувано административно дело по жалба на „Булгартабак-Холдинг“АД срещу НП на Заместник министъра на икономиката, енергетиката и туризма, с което на Дружеството е наложена имуществена санкция. По делото е постановено решение за отмяна на наказателното постановление.. Решението е обжалвано и е образувано дело. Очаква се постановяване на съдебно решение.

В Софийски районен съд са образувани административни дела по жалби на „Булгартабак-Холдинг“АД срещу НП на Заместник - председателя на Комисия за финансов надзор, с които на Дружеството са наложени имуществени санкции.

„Булгартабак-Холдинг“АД води 3 изпълнителни дела срещу физически лица и търговски дружества за изплащане на дължими суми от предходни отчетни периоди. Общата сума на исковите заедно с дължимите лихви по изпълнителните листове възлиза на 173 хил. лв.

6.5.3 Дела на Булгартабак – Холдинг АД, свързани с права върху търговски марки

Дружеството е страна по спорове относно права върху търговски марки в страната, както и в Турция, , Гърция, Германия, Португалия, Аржентина, Израел, Франция, Грузия. Част от делата са заведени от Булгартабак - Холдинг АД за заличаване на права върху търговски марки, регистрирани от чуждестранни лица, за които Булгартабак - Холдинг АД вече има направена регистрация. Срещу дружеството има образувани дела за заличаване на регистрирани вече търговски марки.

6.5.4 Дела, по които Булгартабак – Холдинг АД е заинтересована страна

Възобновена е Преписка на Комисия за защита от дискриминация. Засегнатата страна (ищец) – Сдружение “Равни права за съкратените от „Пловдив Юрий Гагарин-БТ“АД”, ответник – “Булгартабак-холдинг”АД, „Юрий Гагарин“АД Пловдив и бившият изпълнителен директор на „Юрий Гагарин“АД. Предмет: Нарушение на чл. 14 и чл. 21 във връзка с чл.4, ал.1 от Закона за защита от дискриминацията. Очаква се постановяването на решение.



6.5.5 Благоевград БТ АД

В Районен съд Разлог е образувано дело за установяване на собственост върху недвижим имот, находящ се в гр. Белица. Делото не е приключило.

7. Други оповестявания

Производства по ликвидация

Асеновград Табак АД (в ликвидация)

Към настоящия момент преобладаваща част от машините за производство на тютюневи изделия, както и значителна част от недвижимите имоти, собственост на Асеновград Табак АД, са продадени.

На Общото събрание на дружеството, проведено на 1.09.2011 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 5.10.2011 г. Поканата до кредиторите за предявяване на вземанията им е обявена на 26.10.2011 г. Предстои осребряване на имуществото, собственост на Асеновград Табак АД.

На проведеното на 16.05.2013 г. общо събрание на акционерите на Асеновград Табак АД е решено срокът за завършване на ликвидацията на Дружеството да бъде удължен с 13 месеца, считано от датата на вписването на решението в Търговския регистър (22.05.2013 г.)

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. С решение на проведеното на 9.05.2007 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., същият е удължаван няколко пъти.

Предстои осребряване на имуществото, собственост на дружеството.

На 31 януари 2014 г. е проведено инвентурно Общо събрание на акционерите на Хасково-Табак АД – в ликвидация, на което е взето решение за удължаване срока на завършване на ликвидацията с 18 месеца. Решението е вписано в Търговския регистър на 06.02.2014 г.

Шумен Табак АД

На 14 март 2013 Общото събрание на акционерите на Шумен Табак АД – в ликвидация взема решение за прекратяване на ликвидационното производство и продължаване на дейността. Това обстоятелство е заявено пред Агенцията по вписванията на 22 Март 2013 г. Продължаването на търговската дейност на Шумен Табак АД е отразено в Агенцията по вписванията на 5 април 2013 г.



Продажба на дъщерно предприятие

В рамките на първото тримесечие на 2014 г. е постигната договореност за продажба на всички притежавани от Групата акции (100% от капитала) на дружеството „Табак Маркет“ АД на купувачи извън Групата Булгартабак. Договорените условия за осъществяване на продажбата са възникнали през месец март 2014 г. и към 27.03.2014 г. 100% от акциите на Табак Маркет АД, са прехвърлени на купувачите.

Към датата на прехвърляне „Табак Маркет“ АД притежава следните дъщерни дружества: „Елиза 1999 ЕООД“ и „Разпространение на печата АД“, „Комекс 92“ ЕООД, „Вест Прес РА“ ЕООД, „Национална Агенция Разпространение“ ЕАД и Bulgartabac Logistics LLC. Русия.

Справедливата стойност на подлежащото на получаване възнаграждение, намалена с разходите за продажба на Групата „Табак Маркет“ АД е по – висока от нетните и активи.

8. Събития след края на отчетния период

Към датата на издаване на настоящия отчет дружеството Bulgartabac Logistics LLC. Русия е продадено от Табак Маркет АД на Благоевград- БТ АД

Не са настъпили други съществени събития след края на отчетния период, които да не са намерили отражение в междинния консолидиран финансов отчет за периода приключващ на 31 март 2014 година.

София, 29.05.2014 г.