



**BULGARTABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

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

**към 30.06.2014 г.**

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



**BULGAR TABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

*Междинен доклад за дейността на група „Булгартабак“ към 30.06.2014 г.*

---

## **1. Важни събития, настъпили през второ тримесечие на 2014 г. и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на Групата**

➤ На проведеното на 09.05.2014 г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД са взети решения за промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството, който ще се състои от 3 (трима) члена. Освободени са членовете на Съвета на директорите на дружеството Александър Юрьевич Романов, Ангел Димитров Димитров и Явор Николаев Драганов. Радослав Василев Рахнев е избран за нов член на Съвета на директорите на дружеството с мандат 3 години, считано от вписване на решението в Търговския регистър, а досегашните членове на Съвета на директорите Венцислав Златков Чолаков и Миглена Петрова Христова ще продължат да бъдат членове на Съвета на директорите на „Булгартабак-холдинг“ АД, с нов мандат от 3 години, считано от вписване на решението в Търговския регистър. Тези решения са вписани по партидата на „Булгартабак-холдинг“ АД в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 16.05.2014 г.

➤ На проведените през 2014 г. редовни Общи събрания на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД и дъщерните му дружества „Благоевград-БТ“ АД, „София-БТ“ АД и „Плевен-Булгартабак“ ЕАД са взети решения печалбата на дружествата за 2013 г. да не се разпределя за дивидент на акционерите, а да се отнесе към „Неразпределени печалби от минали години“.

През същия период на 2013 г. на проведените редовни Общи събрания на акционерите на дъщерните дружества от Групата „Булгартабак“, са взети решения за разпределение на дивиденди за 2012 г. в общ размер 75,507 хил.лв., в следните от тях: „Благоевград-БТ“ АД (30,000 хил.лв.), „София-БТ“ АД (40,000 хил.лв.) и „Плевен-Булгартабак“ ЕАД (5,507 хил.лв.). От гласуваните дивиденди, сума в размер на 73,899 хил. лв. е за компанията-майка „Булгартабак-Холдинг“ АД, а сума в размер на 1,608 хил. лв. е за акционерите, притежаващи неконтролиращо участие. На проведеното на 21.05.2013 г. редовно Общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД е взето решение да се разпредели за дивидент на акционерите натрупаната печалба на дружеството в общ размер 69 714 хил. лв., включваща реализираната печалба за 2012 г., неразпределени печалби от предходни години и част от фонд „Резервен“, превишаваща законовия минимум.

## **2. През периода 01.01.-30.06.2014 г. са настъпили промени в обстоятелства, касаещи дружества от Групата, както следва:**

- На 31.01.2014 г. е проведено извънредно Общо събрание на акционерите на „Хасково-Табак“ АД – в ликвидация, на което е взето решение за удължаване срока на завършване на ликвидацията на дружеството с 18 месеца. Решението е вписано в Търговския регистър на 06.02.2014 г.
- През месец март 2014 г. „Булгартабак-холдинг“ АД и дъщерното му дружество „Благоевград-БТ“ АД са прехвърлили 100% от капитала на дъщерното дружество „Табак-Маркет“ АД на купувачи извън групата Булгартабак.



- На проведеното на 30.06.2014 г. редовно Общо събрание на акционерите на „Асеновград-Табак“ АД - в ликвидация е решено срока за завършване на ликвидацията на дружеството да бъде удължен с 12 месеца, считано от 22.06.2014 г. Решението е вписано в Търговския регистър на 04.07.2014 г.

### **3. Развитие на дейността през второ тримесечие на 2014 г.**

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

Тютюните от реколта 2013 г. от четирите сортови групи – Басми, Каба Кулак, Бърлей и Виржиния се изкупуваха от „Плевен-БТ“ ЕАД. Тютюните от реколтата се изкупуваха по пазарни цени по класи, определени от фирмите тютюнопреработватели, участвали на пазара.

През второ тримесечие на 2014 г. „Плевен-БТ“ ЕАД закупи около 100 тона от сортовете групи Басми, Каба Кулак и Бърлей и произведе около 2000 тона готова продукция, в т.ч. раздути тютюневи жили, Бърлей, в т.ч. стрипс, Виржиния, в т.ч. стрипс и Каба Кулак, в т.ч. карантия.

#### **➤ Търговия с тютюни**

С оглед обезпечаване на нуждите на цигарените фабрики от български тютюни, предвид по-малките обеми на суровината от реколта 2013 г., произведената в групата готова продукция тютюни е предимно обект на вътрешно групови сделки.

За суровинно обезпечаване на цигареното производство се закупуват и съответно внасят/доставят тютюни, тютюневи жили и тютюнево фолио с чужд произход. Основни източници за покупка на висококачествени едролитни тютюни от типовете 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. Тютюневи жили и тютюнево фолио се закупуват от различни страни и региони при задоволителни качествени параметри. „Булгартабак-холдинг“ АД посредничи в цялостния процес по закупуване от дъщерните му акционерни дружества на необходимите суровини от внос. Търговската политика в това отношение е насочена към ефективност на покупките и своевременност и непрекъснатост на доставките.

#### **➤ 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 2014 г. е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за повишаване на обемите на вътрешен пазар и ръст на пазарния дял и запазване имиджа на компанията.

През първото полугодие на 2014 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД запазва лидерската си позиция на пазара на цигари в България.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тенденция на ръст в пазарния дял на цигарите във формати суперслим, 94's и 100's. Спад се наблюдава в цигарите във формат 84мм. 20 цигари. Цигарите във формат слимс задържат стабилни нива.

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 периода бяха повишени цените на някои от марките цигари в ниския ценови сегмент. Въпреки повишението някои от марките, предлагани от международните компании останаха по-ниско ценово позиционирани в сравнение с предлагането им в други европейски страни.

На пазара бяха пуснати нови асортименти предимно в ниския ценови сегмент във формати 100's и слимс.

През периода Булгартабак лансира на пазара нова марка цигари GLOBAL, с пет различни асортимента - два асортимента във формат 100's, два - във формат кингсайз и един асортимент във формат 10's. Марката е позиционирана в нисък ценови сегмент и се явява най-евтиното предложение както в портфолиото на Булгартабак, така и на целия пазар. Целта на марката е да подпомогне запазването на лидерската позиция на Булгартабак. Към месец юни GLOBAL вече има пазарен дял от 0.4%.

#### ***Нерегламентирана търговия***

През периода 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, като е по-силно изразена в малките населени места и районите с по-ниски доходи.

#### ***Финансова и икономическа криза***

Чувствителният спад в потреблението на бързооборотни стоки е вследствие на намалената покупателна способност на населението, високите нива на безработицата, свиване на разходите на отделните домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене вследствие на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места и несигурната политическа ситуация в страната.

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, а 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*

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика през първото полугодие на 2014 г. е насочена към изпълнение на основните цели, заложи в експортната програма за 2014 г., а именно:

- Увеличаване обема на изнесените цигари;
- Разширяване на пазарите, на които се продават марки цигари, собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД;
- Разнообразяване и разширяване на експортното продуктово портфолио;
- Увеличаване на приходите от продажба на единица продукция;
- Избор на стратегически партньор с развита дистрибуторска мрежа за всеки регион;
- Разработване на блендове, съобразени с предпочитанията на потребителите в съответните региони;
- Намиране на оптимални форми за налагане на марките (промоционални цени, маркетингови мероприятия и др.);
- Проучване на съответните региони с оглед точна преценка за марките на „Булгартабак-Холдинг“ АД, които имат потенциал на тези пазари;
- Формиране на продуктово портфолио от марки с правна защита за съответен регион.

През първото полугодие на 2014 г. натуралните обеми на износа на „Булгартабак-Холдинг“ АД са с 2,3% повече спрямо същия период на 2013 г.

### *Пазарни перспективи:*

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



- Бяха сключени договори и водени разговори със стратегически партньори с развита дистрибуторска мрежа във всеки един от съответните региони.
- През разглеждания период бяха финализирани преговорите и се осъществиха първите износи на цигари за Кения, Египет и Индия, а на пазара в Туркменистан, Испания и Босна и Херцеговина бяха пуснати нови асортименти.
- В Русия и във Филипините започнаха продажби на марки цигари собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД.
- Значително по-ефективно се натоварва линията за октагонален слим, както и тази за нано слимс.
- Увеличи се капацитета на линията за производство на цигари 100мм в мека и твърда опаковка.

В краткосрочен период от време, дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД ще бъде съсредоточена към:

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

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

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

Срокът на ликвидацията е удължаван неколнократно с решения на общото събрание, последното от които е от проведеното на 31.01.2014 г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството, на което е прието срока за завършване на ликвидацията на дружеството да бъде удължен с 18 /осемнадесет/ месеца, считано от 11.01.2014 г. Решението е вписано в Търговския регистър на 06.02.2014 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.

На проведеното на 16.05.2013 г. редовно Общо събрание на акционерите на „Асеновград-Табак“ АД- в ликвидация е решено срока за завършване на ликвидацията на дружеството да бъде удължен с 13 месеца, считано от датата на вписване на решението на общото събрание. Решението е вписано в Търговския регистър на 22.05.2013 г.

На проведеното на 30.06.2014 г. редовно Общо събрание на акционерите на „Асеновград-Табак“ АД - в ликвидация е решено срока за завършване на ликвидацията на дружеството да бъде удължен с 12 месеца, считано от 22.06.2014 г. Решението е вписано в Търговския регистър на 04.07.2014 г.

**4. Обявяване на финансовия резултат на Групата „Булгартабак“ към 30.06.2014 г.**

**I. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**

	1.01-	1.01-	Изменение	
	30.06.2014	30.06.2013	BGN'000	%
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	%
<b>Продължаващи дейности</b>				
Приходи	241,772	255,246	(13,474)	(5.28)
Други приходи и загуби от дейността, нетно	718	1,274	(556)	(43.64)
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	9,864	(3,481)	13,345	-
Разходи за материали	(159,928)	(146,508)	13,420	9.16
Разходи за персонала	(38,328)	(34,176)	4,152	12.15

Разходи за амортизация	(10,622)	(8,799)	1,823	20.72
Разходи за външни услуги	(21,223)	(14,948)	6,275	41.98
Отчетна стойност на продадени стоки	(3,044)	-	3,044	-
Обезценка на активи	-	(34)	(34)	-
Други разходи за дейността	(5,128)	(3,746)	1,382	36.89
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>14,081</b>	<b>44,828</b>	<b>(30,747)</b>	<b>(68.59)</b>
Финансови приходи	22,643	346	22,297	-
Финансови разходи	(5,815)	(2,458)	3,357	-
<b>Печалба преди данъци върху печалбата</b>	<b>30,909</b>	<b>42,716</b>	<b>(11,807)</b>	<b>(27.64)</b>
Разход за данъци върху печалбата	(1,254)	(3,984)	(2,730)	(68.52)
<b>Нетна печалба за периода от продължаващи дейности</b>	<b>29,655</b>	<b>38,732</b>	<b>(9,077)</b>	<b>(23.44)</b>
<b>Преустановена дейност</b>				
(Загуба) от преустановена дейност след данъци	(4,712)	(4,801)	(89)	(1.85)
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>24,943</b>	<b>33,931</b>	<b>(8,988)</b>	<b>(26.49)</b>
Отнасяща се към:				
<b>Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>	<b>24,731</b>	<b>33,398</b>	<b>(8,667)</b>	<b>(25.95)</b>
<b>Неконтролиращото участие</b>	<b>212</b>	<b>533</b>	<b>(321)</b>	<b>(60.23)</b>

За периода от 1 януари до 30 юни 2014 г., финансовият резултат на Група Булгартабак е печалба – 24,943 хил. лв., в това число – отнасяща се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка – 24,731 хил. лв. и на неконтролиращото участие – 212 хил. лв.

В сравнение със същия период на 2013 г., намалението на финансовия резултат е с 8,988 хил. лв., в това число намаление за притежателите на собствения капитал на дружеството майка с 8,667 хил. лв. (25.95%) и намаление за неконтролиращото участие с 321 хил. лв.

Печалбата от оперативна дейност на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 юни 2014 г. е 14,081 хил. лв. Намалението на финансовия резултат от оперативна дейност за текущия период спрямо предходния е с 30,747 хил. лв.

Печалбата преди данъци върху печалбата на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 юни 2014 г. е 30,909 хил. лв. Спрямо същия период на 2013 г. е реализирано намаление на финансовия резултат с 11,807 хил. лв. (27.64%), което се дължи на компенсираното влияние на:





**BULGARTABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на група „Булгартабак“ към 30.06.2014 г.

- увеличението на финансовите приходи спрямо предходния период с 22,297 хил. лв.;
- увеличението на финансовите разходи спрямо предходния период с 3,357 хил. лв.;
- намалението на финансовия резултат от оперативна дейност за периода от 1 януари до 30 юни 2014 г.

Нетната печалба за периода от 1 януари до 30 юни 2014 г. е 29,655 хил. лв., а намалението на нетната печалба спрямо същия период на 2013 г. е с 9,077 хил. лв. (23.44%).

Групата е реализирала загуба от Преустановена дейност в размер на 4,712 хил. лв. (4,801 хил. лв. за същия период на 2013 г.).

Нетната печалба за периода е в размер на 24,943 хил. лв., а намалението на нетната печалба спрямо същия период на 2013 г. е с 8,988 хил. лв (26.49%).

## II. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	30.06.2014 г.	31.12.2013 г.	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
<b>АКТИВИ</b>				
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	242,607	224,881	17,726	7.88
Нематериални активи	21,598	18,413	3,185	17.30
Инвестиционни имоти	848	593	255	43.00
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	-
Активи по отсрочени данъци	806	672	134	19.94
Нетекущи вземания	73,985	-	73,985	-
Други нетекущи активи	569	564	5	0.89
	<b>340,733</b>	<b>245,443</b>	<b>95,290</b>	<b>38.82</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	179,859	196,223	(16,364)	(8.34)
Вземания от клиенти и доставчици	146,170	69,080	77,090	-
Вземания от свързани предприятия	19,117	-	19,117	-
Корпоративен данък за възстановяване	3,423	4,155	(732)	(17.62)
Други текущи активи	7,553	4,214	3,339	79.24



**BULGARTABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на група „Булгартабак“ към 30.06.2014 г.

Парични средства и парични еквиваленти	20,823	13,795	7,028	50.95
Активи, класифицирани като държани за продажба	81	187,352	(187,271)	(99.96)
	<b>377,026</b>	<b>474,819</b>	<b>(97,793)</b>	<b>(20.60)</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>717,759</b>	<b>720,262</b>	<b>(2,503)</b>	<b>(0.35)</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	-	-
Резерви	73,032	73,020	12	0.02
Натрупани печалби	295,204	273,758	21,446	7.83
	<b>375,603</b>	<b>354,145</b>	<b>21,458</b>	<b>6.06</b>
<b>Неконтролиращо участие</b>	<b>10,862</b>	<b>7,448</b>	<b>3,414</b>	<b>45.84</b>
	<b>386,465</b>	<b>361,593</b>	<b>24,872</b>	<b>6.88</b>
<b>ПАСИВИ</b>				
<b>Нетекущи задължения</b>				
Дългосрочни задължения към финансови институции	31,255	9,397	21,858	-
Пасиви по отсрочени данъци	6,504	7,068	(564)	(7.98)
Задължения към персонала при пенсиониране	5,222	4,937	285	5.77
Други нетекущи задължения	5,545	3,521	2,024	57.48
	<b>48,526</b>	<b>24,923</b>	<b>23,603</b>	<b>94.70</b>
<b>Текущи задължения</b>				
Задължения към доставчици и клиенти	81,325	97,993	(16,668)	(17.01)
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	1,684	31,726	(30,042)	(94.69)
Краткосрочни задължения към финансови	93,940	93,679	261	0.28

10

институции

Задължения за данъци	59,611	58,228	1,383	2.38
Корпоративен данък за внасяне	4,004	2,474	1,530	61.84
Пасиви, класифицирани като държани за продажба	-	37,609	(37,609)	(100.00)
Други текущи задължения	42,204	12,037	30,167	-
	<b>282,768</b>	<b>333,746</b>	<b>(50,978)</b>	<b>(15.27)</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>331,294</b>	<b>358,669</b>	<b>(27,375)</b>	<b>(7.63)</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>717,759</b>	<b>720,262</b>	<b>(2,503)</b>	<b>(0.35)</b>

Към 30.06.2014 г. балансовото число на Група Булгартабак е 717,759 хил. лв., в сравнение с 31.12.2013 г. то се е намалило с 2,503 хил. лв. (0.35%).

Промяната в стойностите на активите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите активи с 95,290 хил. лв. (38.82%) и намалението на текущите активи с 97,793 хил. лв. (20.60%).

Промените в собствения капитал и пасивите на Групата са формирани от измененията в стойностите на собствения капитал – увеличение с 24,872 хил. лв. (6.88%) и намаление на пасивите с 27,375 хил. лв. (7.63%). Промяната в стойностите на пасивите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите задължения с 23,603 хил. лв. (94.70%) и намалението на текущите задължения с 50,978 хил. лв. (15,27%).

Увеличението на собствения капитал се дължи на:

➤ увеличената балансова стойност на капитала, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка с 21,458 хил. лв. (6.06%), която е формирана от увеличението на натрупаните печалби с 21,446 хил. лв. и увеличението на резервите с 12 хил. лв.

Увеличението на натрупаните печалби с 21,446 хил. лв. се дължи на текущия финансов резултат – 25,095 хил. лв., промени в участието на компанията – майка в собствеността на дъщерни предприятия – ↓ 2,946 хил. лв. и на ефекта за неконтролиращото участие при загуба на контрол на дъщерни предприятия – ↓ 703 хил. лв.

Увеличението на резервите с 12 хил. лв. се дължи на на финансовия резултат на дружествата в ликвидация за периода 01.01 – 30.06.2014 г. – ↓ 364 хил. лв., промените в участието на компанията – майка в собствеността на дъщерни предприятия – ↑ 350 хил. лв. и на друг всеобхватен доход – ↑ 26 хил. лв.

Увеличението на балансовата стойност на неконтролиращото участие с 3,414 хил. лв.

(45.84%) се дължи на промени в участието на компанията – майка в собствеността на дъщерни предприятия – ↑ 2,469 хил. лв., на ефекта за неконтролиращото участие при загуба на контрол на дъщерни предприятия – ↑ 703 хил. лв, на текущия финансов резултат, полагащ се на неконтролиращото участие – ↑ 212 хил. лв. и на друг всеобхватен доход – ↑ 30 хил. лв.

#### **5. Основни рискове и несигурности, пред които са изправени дружествата от Групата „Булгартабак“ през 2014 г.**

Дългосрочните цели за развитие на „Булгартабак-Холдинг“ АД и неговите дъщерни дружества са:

- ✓ запазване на лидерски пазарен дял на пазара на цигари в България;
- ✓ последващо увеличаване на експорта спрямо 2013 г.

Оперативната цел е внедряване на нови системи за управление на бизнеса през 2014 г.

Анализ на условията, в които ще работят дружествата от Групата „Булгартабак“ АД през 2014 г.-2016 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;
- ✓ Избори за Европейски парламент през 2014 г.
- ✓ Предсрочни Парламентарни избори през месец октомври 2014 г.

##### *Икономически фактори*

- ✓ Бавно и неустойчиво възстановяване на потребителското търсене, като последица от бавното възстановяване на България и на Европа като цяло от финансово-икономическата криза. Все още свитото в значителна степен потребление и относително ниската покупателна способност поражда 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;
- ✓ Поетапно повишаване на акцизните ставки на цигарите и на тютюна за свиване/пушене до изравняването им с минималните ставки съгласно европейското законодателство.

- ✓ Наличие на признаци за бавно, но сравнително устойчиво положително развитие на световната икономика.

#### *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.
- ✓ През 2013 г. всички основни звена от Групата Булгартабак успешно внедриха информационни системи от най-висок клас, осигуряващи потенциал за ефективно бъдещо развитие.

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

#### **Рискови фактори, специфични за сектора изкупуване и промишлена обработка на суров тютюн**

През 2014 г. предстои договаряне на български тютюни от реколта 2014 г., съобразно нуждите на Групата и индикациите за износ, както и изкупуването и промишлената им обработка.

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

#### **Рискове и несигурности в областта на търговията с тютюн**

Политиката по закупуване на тютюневи суровини с чужд произход е функция и съответно пряко свързана с политиката по реализация на цигарени изделия – покупките на тютюни, тютюневи жили и тютюнево фолио са в правопрпорционална зависимост с обемите цигарени изделия, планирани за реализация на вътрешния и на международните пазари. В тази връзка Булгартабак ще продължи активно да осъществява и провежда гъвкава търговска политика по непрекъсната доставка на необходимите за цигареното производство тютюневи суровини.

Рисковете и несигурностите, свързани с вноса и доставките на тютюни, тютюневи жили и

тютюнево фолио, са пряко свързани с международното търсене и предлагане, конюнктурата на тютюневите пазари по региони, икономическото развитие на страните производителки и износителки на тютюни и редица други фактори, между които и форсмажорни събития и обстоятелства.

#### **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 привличения от дружествата заемен 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 консолидиран финансов отчет към 30.06.2014 г.*

**На основание чл.100а, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният консолидиран финансов отчет към 30.06.2014 г. на Група „Булгартабак“ не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.**

Венцислав Чалъков  
Изпълнителен директор  
на „Булгартабак-холдинг“ АД

