



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

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

към 30.09.2014 г.

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

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

През трето тримесечие на 2014 г. не са настъпили важни събития, които да окажат съществено влияние върху резултатите във финансовия отчет на Групата „Булгартабак“.

2. През периода 01.01.-30.09.2014 г. са настъпили промени в обстоятелства, касаещи дружества от Групата, както следва:

- 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.
- През месец август 2014 г. са продадени притежаваните от „Булгартабак-холдинг“ АД 60% от капитала на дружеството Bulgartabac Trade, OAE.

3. Развитие на дейността през трето тримесечие на 2014 г.

➤ Изкупуване и промишлена обработка на тютюни

В началото на 2014 г. “Плевен-БТ” ЕАД продължи изкупуването на тютюни от реколта 2013 г. Изкупуването приключи в средата на месец април, като за периода от началото на годината бяха изкупени около 1 900 тона български суров тютюн. Тютюните от реколтата се изкупуваха по пазарни цени по класи, определени от фирмите тютюнопреработватели участвали на пазара.

През трето тримесечие на 2014 г. продължи промишлената обработка на изкупените тютюни в “Плевен-БТ” ЕАД.

През деветмесечието на 2014 г. беше изработена около 3 800 тона готова продукция, включваща:

- Виржиния, в т.ч. стрипс, едри и дребни жили и пул;
- Бърлей, в т.ч. стрипс, едри и дребни жили;
- Ориенталски тютюни, като през трето тримесечие се обработваше сортова група Басми и количеството за тримесечието е около 900 тона.

През трето тримесечие продължи договарянето на тютюни от реколта 2014 г. Договорите се сключват от името и за сметка на “Плевен-БТ” ЕАД.

➤ 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.

Реализацията за периода от 01.01.2014 г. до 30.09.2014 г. е 3 420 тона, включваща тютюн - на листа и стрипс, раздути жили и пул.



При наличие на свободни количества тютюни, Булгартабак ги предлага за продажба извън групата.

За суровинно обезпечаване на цигареното производство се закупуват и съответно внасят/доставят тютюни Виржиния и Бърлей, тютюневи жили Виржиния и Бърлей и тютюнево фолио. Основните източници за покупка на висококачествени едрolistни тютюни Виржиния и Бърлей са страните с най-развито производство и с най-голямо международно участие в търговията – Бразилия, Зимбабве, САЩ, Малави, Аржентина, Индия. Освен това се закупуват и тютюни от други произходи като Кения, Уганда, Гватемала, Италия и др. 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 през 2014 г. от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за стабилизиране на пазарния дял на компанията, обръщане на тренда в посока ръст и запазване имиджа на компанията.

През деветмесечието на 2014 г. „Булгартабак-холдинг“ АД запазва лидерската си позиция на пазара на цигари в България. Пазарният дял на компанията бележи спад от 0.5 процентни пункта спрямо същия период на 2013 г.

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 и 94's. Спад се наблюдава при цигарите във формат 84мм. 20 цигари. Цигарите в слим сегмента и 100's 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 в ниския и среден ценови сегмент във формати слимс, 84's, 100's и 10's.

През периода Булгартабак направи редизайн на основната си марка Victory, подобрявайки визията и качеството на материалите използвани за опаковката ѝ.

Беше лансиран нов асортимент в семейството на ЕВА - EVA Shisha, лимитиран продукт с аромат на ябълка, който беше приет много добре от консуматорите.

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. Също така има голямо предлагане, предимно в Северозападна България, на рязан тютюн с неясен произход и качество.

По данни на независима маркетингова агенция бандеролният пазар на тютюневи изделия през 2014 г. отчита ръст от 1.7% спрямо същия период на 2013 г.

Финансова и икономическа криза

Въпреки нарастващия обем на бандеролни продукти, остава сериозен проблем както за Булгартабак, така и за другите компании липсата на оборотни капитали в обектите. 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

През 2014 г. Булгартабак стартира работа с нов логистичен партньор, чиято цел е да подобри присъствието на продуктите на компанията в обектите и да понижи нивата на недостиг на продукти в крайната точка на продажба.

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 деветмесечието 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, респективно създаване на собствени компании и екипи на място;
- 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 деветмесечието на 2014 г. натуралните обеми на износа на „Булгартабак-Холдинг“ АД запазват същия размер в сравнение с деветмесечието на 2013 г.

Пазарни перспективи:

На база сключени договори за търговско представителство „Булгартабак-Холдинг“ АД посреднички 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, Тайван 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.

Компанията е с фокус върху бързоразвиващите се региони Русия, Адриатика и ОНД, за които е планирала ръст през 2015 г. спрямо тази и миналата година.

Предвид новите тенденции на пазара и навлизането на ОТП изделия, Булгартабак разработи лимитирана серия висококачествени продукти като EVA Shisha с аромати на череша, ябълка, ягода, ментол.

➤ **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 неколкократно 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 30.09.2014 г.

I. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	1.01- 30.09.2014	1.01- 30.09.2013	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	%
Продължаващи дейности				
Приходи	366,864	381,994	(15,130)	(3.96)
Други доходи и загуби от дейността, нетно	4,891	1,159	3,732	-
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	9,621	(9,732)	19,353	-
Разходи за материали	(230,705)	(218,817)	11,888	5.43
Разходи за персонала	(55,948)	(51,477)	4,471	8.69
Разходи за амортизация	(16,273)	(13,384)	2,889	21.59
Разходи за външни услуги	(34,003)	(21,683)	12,320	56.82
Отчетна стойност на продадени стоки	(11,800)	(46)	11,754	-
Обезценка на активи	(35)	(52)	(17)	(32.69)
Други разходи за дейността	(8,147)	(5,948)	2,199	36.97
Печалба от оперативна дейност	24,465	62,014	(37,549)	(60.55)
Инвестиционни доходи и загуби, нетно	952	990	(38)	(3.84)

Финансови разходи	(7,256)	(4,480)	2,776	61.96
Печалба преди данъци върху печалбата	18,161	58,524	(40,363)	(68.97)
Разход за данъци върху печалбата	(1,499)	(5,191)	(3,692)	(71.12)
Нетна печалба за периода от продължаващи дейности	16,662	53,333	(36,671)	(68.76)
Преустановена дейност (Загуба) от преустановена дейност след данъци	(4,712)	(9,267)	(4,555)	(49.15)
Нетна печалба за периода	11,950	44,066	(32,116)	(72.88)
Отнасяща се към:				
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	11,857	43,437	(31,580)	(72.70)
Неконтролиращото участие	93	629	(536)	(85.21)

За периода от 1 януари до 30 септември 2014 г., финансовият резултат на Група Булгартабак е печалба – 11,950 хил. лв., в това число – отнасяща се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка – 11,857 хил. лв. и на неконтролиращото участие – 93 хил. лв.

В сравнение със същия период на 2013 г., намалението на финансовия резултат е с 32,116 хил. лв., в това число намаление за притежателите на собствения капитал на дружеството майка с 31,580 хил. лв. (72.70%) и намаление за неконтролиращото участие с 536 хил. лв.

Печалбата от оперативна дейност на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 септември 2014 г. е 24,465 хил. лв. Намалението на финансовия резултат от оперативна дейност за текущия период спрямо предходния е с 37,549 хил. лв.

Печалбата преди данъци върху печалбата на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 септември 2014 г. е 18,161 хил. лв. Спрямо същия период на 2013 г. е реализирано намаление на печалбата преди данъци с 40,363 хил. лв. (68.97%), което се дължи на компенсираното влияние на:

- увеличението на финансовите разходи спрямо предходния период с 2,776 хил. лв. (61.96%);
- намалението на инвестиционни доходи и загуби, нетно с 38 хил. лв. (3.84%)
- намалението на финансовия резултат от оперативна дейност за периода от 1 януари до 30 септември 2014 г.

Нетната печалба за периода от 1 януари до 30 септември 2014 г. е 16,662 хил. лв., а

намалението на нетната печалба спрямо същия период на 2013 г. е с 36,671 хил. лв. (68.76%).

Групата е реализирала загуба от Преустановена дейност в размер на 4,712 хил. лв. (9,267 хил. лв. за същия период на 2013 г.).

Нетната печалба за периода е в размер на 11,950 хил. лв., а намалението на нетната печалба спрямо същия период на 2013 година е с 32,116 хил. лв (72.88%).

II. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	30.09.2014	31.12.2013 г.	Изменение	
	г.		BGN '000	%
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	224,598	224,881	(283)	(0.13)
Нематериални активи	22,311	19,111	3,200	16.74
Инвестиционни имоти	848	593	255	43.00
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	-
Активи по отсрочени данъци	1,356	672	684	-
Нетекущи вземания	78,386	-	78,386	-
Други нетекущи активи	620	564	56	9.93
	328,439	246,141	82,298	33.44
Текущи активи				
Материални запаси	149,783	195,204	(45,421)	(23.27)
Вземания от клиенти и доставчици	170,230	69,080	101,150	-
Корпоративен данък за възстановяване	1,659	4,155	(2,496)	(60.07)
Други текущи активи	5,531	4,214	1,317	31.25
Парични средства и парични еквиваленти	20,261	13,795	6,466	46.87
Активи, класифицирани като държани за продажба	81	187,352	(187,271)	(99.96)
	347,545	473,800	(126,255)	(26.65)
ОБЩО АКТИВИ	675,984	719,941	(43,957)	(6.11)



СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

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

Основен акционерен капитал	7,367	7,367	-	-
Резерви	73,167	73,020	147	0.20
Натрупани печалби	283,061	273,567	9,494	3.47
	363,595	353,954	9,641	2.72

Неконтролиращо участие	6,968	7,318	(350)	(4.78)
------------------------	-------	-------	-------	--------

Общо собствен капитал	370,563	361,272	9,291	2.57
-----------------------	----------------	----------------	--------------	-------------

ПАСИВИ

Нетекущи задължения

Дългосрочни задължения към финансови институции	50,948	9,397	41,551	-
Пасиви по отсрочени данъци	7,070	7,068	2	0.03
Задължения към персонала при пенсиониране	5,375	4,937	438	8.87
Други нетекущи задължения	2,627	3,521	(894)	(25.39)
	66,020	24,923	41,097	-

Текущи задължения

Задължения към доставчици и клиенти	81,591	97,993	(16,402)	(16.74)
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	1,046	31,726	(30,680)	(96.70)
Краткосрочни задължения към финансови институции	62,165	93,679	(31,514)	(33.64)
Задължения за данъци	62,914	58,228	4,686	8.05
Корпоративен данък за внасяне	2,621	2,474	147	5.94
Пасиви, класифицирани като държани за продажба	-	37,609	(37,609)	(100.00)
Други текущи задължения	29,064	12,037	17,027	-
	239,401	333,746	(94,345)	(28.27)

ОБЩО ПАСИВИ	305,421	358,669	(53,248)	(14.85)
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	675,984	719,941	(43,957)	(6.11)

Към 30.09.2014 г. балансовото число на Група Булгартабак е 675,984 хил. лв., в сравнение с 31.12.2013 г. то се е намалило с 43,957 хил. лв. (6.11%).

Промяната в стойностите на активите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите активи с 82,298 хил. лв. (33.44%) и намалението на текущите активи с 126,255 хил. лв. (26.65 %).

Промените в собствения капитал и пасивите на Групата са формирани от измененията в стойностите на собствения капитал – увеличение с 9,291 хил. лв. (2,57 %) и намаление на пасивите с 53,248 хил. лв. (14.85 %). Промяната в стойностите на пасивите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите задължения с 41,097 хил. лв. и намалението на текущите задължения с 94,345 хил. лв. (28,27 %).

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;
- ✓ Стремение 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 следващото тримесечие ще започне изкупуването на тютюни от реколта 2014 г. в „Плевен БТ“ ЕАД, съобразно нуждите на Групата, и индикациите за продажби извън групата, както и ще започне промишлената обработка на изкупените тютюни.

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 привлечения от дружествата заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на извършваните от дружествата инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

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

Управлението на финансовия риск подробно е описано в пояснителните бележки към междинния консолидиран финансов отчет към 30.09.2014 г.



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на група „Булгартабак“ към 30.09.2014 г.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният консолидиран финансов отчет към 30.09.2014 г. на Група „Булгартабак“ не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.

Венцислав Чолаков

Изпълнителен директор
на „Булгартабак-холдинг“ АД

