



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

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

към 31.03.2015 г.

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



1. Важни събития, настъпили през първо тримесечие на 2015 г. и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на Групата

През първо тримесечие на 2015 г. не са настъпили важни събития, които да окажат съществено влияние върху резултатите във финансовия отчет на Групата „Булгартабак“.

2. През периода 01.01.-31.03.2015 г. са настъпили обстоятелства, касаещи дружества от Групата, както следва:

Към 31.03.2015 г. дъщерните дружества „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД са уведомили Комисията за защита на конкуренцията /КЗК/, на основание чл. 24, ал. 1 от Закона за защита на конкуренцията /ЗЗК/ (преписка № КЗК – 166/2015 г.), за намерението си да осъществят концентрация, посредством придобиване на контрол по Глава V от ЗЗК с „Баранко“ ЕООД.

С решение от 01.04.2015 г. КЗК разрешава концентрацията между предприятия, която ще се осъществи чрез придобиване на пряк съвместен контрол от страна на „Благоевград-БТ“ АД, и „София-БТ“ АД, а чрез тях и на непряк едноличен контрол от страна на „Булгартабак-Холдинг“ АД, върху „Баранко“ ЕООД и „Юрий Гагарин“ АД.

3. Развитие на дейността през първо тримесечие на 2015 г.

➤ Изкупуване и промишлена обработка на тютюни

През първо тримесечие на 2015 г. продължи изкупуването на тютюните от реколта 2014 г. Тютюните от сортови групи Басми, Каба кулак, Бърлей и Виржиния се изкупуваха от “Плевен-БТ” ЕАД по пазарни цени по класи.

За периода от 01.01.2015 г. до 31.03.2015 г. “Плевен-БТ” ЕАД изкупи над 1 500 тона тютюн от трите сортови групи - Виржиния, Бърлей и Басми.

През първо тримесечие на 2015 г. в “Плевен-БТ” ЕАД се произведеха около 1 700 тона готова продукция, в т.ч. стрипс, тютюн на листа и тютюневи жили.

За посочения период готовата продукция реализирана в Групата и извън нея е 576 тона.

➤ Търговия с тютюни

С оглед обезпечаване на нуждите на цигарените фабрики от български тютюни, предвид по-малките обеми на суровината от реколта 2014 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 Виржиния и Бърлей, тютюневи жили Виржиния и Бърлей и тютюнево фолио. Основните източници за покупка на висококачествени едролестни 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.

➤ **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 първото тримесечие на 2015 г., е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за стабилизиране на пазарният дял на компанията и обръщане на тренда в посока ръст и запазване имиджа на компанията.

През първо тримесечие на 2015 г. обемът на реализираната готова продукция е с близо 9% по-висок от обема за същият период на 2014 г. По данни на независима маркетингова агенция, бандеролният пазар на цигари в страната е нарастнал с 1.6% спрямо първо тримесечие на 2014 г. Пазарният дял на компанията е нараснал с 0.2 процентни пункта за периода януари – март 2015 г.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тенденция на ръст в пазарния дял на цигарите от по-високия ценови сегмент и спад в икономичния сегмент. Засилва се тенденцията на изместване на консуматорските предпочитания към продукти с по-ниски нива на катран и никотин. Расте сегментът на слимс и суперслимс цигарите. Наблюдава се спад в потреблението на 10 и 19 късови опаковки цигари, спрямо същият период на 2014 г.

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 основни марки цигари на пазара с 10 стотинки.

Наблюдава се много висока активност в подкрепа на марки в среден и висок ценови сегмент, както от международните, така и от местни компании.

През периода бяха регистрирани значителен брой нови продукти, предимно в среден и висок ценови сегмент.

През първо тримесечие на 2015 г. Булгартабак проведе активности свързани с марките позиционирани в нисък и среден ценови сегмент.

Нерегламентирана търговия

Въпреки засиления контрол и наблюдавания лек спад на предлагането на нелегални продукти, през периода се запазват високи нивата на нерегламентираната търговия с тютюневи изделия. Запазва се предлагането на контрабандни цигари и тютюн за пушене с неясен произход и качество. Продажбата на цигари с чужд бандерол, или без бандерол е повсеместна и обхваща територията на цялата страна, като по-силно е изразена в малките населени места и районите с по-ниски доходи. Най-засегнати от контрабандната търговия са пограничните райони. Също така има голямо предлагане, предимно в Северозападна България, на рязан тютюн с неясен произход и качество.

Финансова и икономическа ситуация

Въпреки нарастващия обем на бандеролни продукти, остава сериозен проблем, както за Булгартабак, така и за другите компании липсата на оборотни капитали в обектите, поради което често обектите остават без стока. Застоят в потреблението на бързооборотни стоки е вследствие на намалената покупателна способност на населението, високите нива на безработица, свиване на разходите на отделните домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене поради забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места.

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

Дистрибуция

Както и до момента, „Булгартабак-Холдинг“ АД работи с един логистичен партньор с национално покритие.

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

Износ на тютюневи изделия

Целта на „Булгартабак-Холдинг“ АД, на база обективния анализ на пазарите и потенциала на нашите марки цигари на външните пазари, е увеличение на експорта спрямо обемите от 2014 г.

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

В условията на непрекъснато нарастваща конкуренция от страна на мултинационалните компании, променящите се фактори на макро- и микро равнище, „Булгартабак-Холдинг“ АД направи значителни усилия по отношение разширяване на пазарното си присъствие. На базата на анализ на международните пазари бяха разработени и пуснати в

продажба редица нови продукти, които спомагат за развитието на компанията.

През последните години “Булгартабак-Холдинг” АД се превърна в една гъвкава и пазарно-ориентирана структура, която произвежда ориентирани към пазара продукти, съобразени с основните фактори на търсене в конкретния регион. Създаването на цялостна стратегия от маркетингова гледна точка, която да обуславя въвеждането на продукта ще минимизира степента на риска при навлизането на нови пазари. Трябва също така да се отчитат и факторите, които съдействат за успеха на новите продукти, като ориентация към променящите се потребителски потребности, установяване на потребителските вкусове, предпочитания и анализ на чувствителността на потребителите към цените на продуктите.

Асортиментите, включени в экспортната листа на “Булгартабак-Холдинг” АД за 2015 г., са в пълно съответствие с желанията, потребностите и предпочитанията на клиентите от всеки един от регионите. Обърнато е специално внимание на потребителските опаковки на цигарите - качество на дизайн и печат на опаковката - съобразно потребителските предпочитания на конкретните пазари.

Пазарни перспективи:

През първо тримесечие на 2015 г. в изпълнение на заложените цели в экспортната програма продължи оптимизирането на экспортната дейност на “Булгартабак-Холдинг” АД чрез:

- Идентифициране на нови за компанията пазари;
- Проучване на всеки един от основните пазари във всеки един регион, относно тенденциите на съответния пазар, предпочитанията на потребителите, както и основните конкуренти във всеки един регион;
- Идентифициране промяната в потребителското търсене на всеки един от съществуващите, а също така и потребителските характеристики на новите пазари;
- Непрекъснато развитие и обновяване (съобразяване) на портфолиото, ориентирано изцяло към потребителя;
- Анализ на чувствителността на потребителя към качеството.

През отчетния период се работи в следните направления:

- За отделните региони бяха договорени нови асортименти, които ще спомогнат за оптималното натоварване на наличните производствени мощности;
- В процес сме на сключване на договори и водим разговори със стратегически партньори с развита дистрибуторска мрежа в нови за фирмата държави в съответните региони.
- Затвърдихме нашите позиции на новите за компанията пазари в страните от ОНД, а също така и в Далечния изток.

Постигнатите към момента резултати са въз основа на добре разработеното експортно портфолио на “Булгартабак-Холдинг” АД за 2015 г. което е:

- балансирано – покрива всички възможни формати и дължина при производството на цигари;
- с отлично съотношение “качество – цена”;
- с добър дизайн.

➤ **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 неколккратно 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. Аналитичен преглед на сравнителните показатели в консолидирания междинен финансов отчет на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 март 2015 г.

I. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	1.1.2015- 31.3.2015	1.1.2014- 31.3.2014	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	%
Продължаващи дейности				
Приходи	122,712	121,710	1,002	0.82
Други доходи и загуби от дейността, нетно	5,327	(208)	5,535	-
Променни в запасите от готова продукция и незавършено производство	(1,619)	10,869	(12,488)	(114.90)
Разходи за материали	(62,444)	(82,737)	(20,293)	(24.53)
Разходи за персонала	(17,097)	(19,046)	(1,949)	(10.23)
Разходи за амортизация	(5,449)	(5,202)	247	4.75
Разходи за външни услуги	(11,622)	(8,052)	3,570	44.34
Отчетна стойност на продадени стоки (Начислена)/ възстановена обезценка на активи	(5,583)	(1,245)	4,338	348.43
Други разходи за дейността	(4,161)	(2,575)	1,586	61.59
Печалба от оперативна дейност	20,056	13,496	6,560	48.61
Инвестиционни доходи и загуби, нетно	134	-	134	-
Финансови разходи	(608)	(3,384)	(2,776)	(82.03)
(Загуба) от инвестиции, отчитани по метода на капитала	(715)		(715)	-
Печалба от продължаващи дейности преди данъци върху печалбата	18,867	10,112	8,755	86.58

Разход за данъци върху печалбата	(2,359)	(1,526)	833	54.59
Нетна печалба за периода от продължаващи дейности	16,508	8,586	7,922	92.27
Преустановена дейност				
Печалба/ (Загуба) от преустановена дейност след данъци	-	14,821	(14,821)	(100.00)
Нетна печалба за периода	16,508	23,407	(6,899)	(29.47)
Отнасяща се към:				
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	16,469	23,403	(6,934)	(29.63)
Неконтролиращото участие	39	4	35	-

За периода, приключващ на 31.03.2015 г., финансовият резултат на Група Булгартабак е печалба – 16,508 хил. лв., в това число – отнасяща се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка печалба - 16,469 хил. лв. и на неконтролиращото участие - загуба 39 хил. лв.

В сравнение със същия период на 2014 г., намалението на финансовия резултат е с 6,899 хил. лв., в това число намаление за притежателите на собствения капитал на дружеството майка с 6,934 хил. лв. (30 %) и увеличение за неконтролиращото участие с 35 хил. лв.

Печалбата от оперативна дейност на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 март 2015 г. е 20,056 хил. лв. Увеличението на финансовия резултат от оперативна дейност за текущия период спрямо предходния е с 6,560 хил. лв. (49%).

Печалбата преди данъци върху печалбата на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 март 2015 година е 18,867 хил. лв. Спрямо същия период на 2014 г. е реализирано увеличение на печалбата преди данъци с 8,755 хил. лв. (87%), което се дължи на компенсираното влияние на:

- увеличение на финансовия резултат от оперативна дейност;
- увеличение на инвестиционни доходи и загуби, нетно със 134 хил. лв.;
- намаление на финансовите разходи спрямо предходната година с 2,776 хил. лв. (82%);
- намаление от загубата от инвестиции, отчитани по метода на капитала със 715 хил. лв.

Нетната печалба от продължаващи дейности за периода от 1 януари до 31 март 2015 г. е

16,508 хил. лв., а увеличението спрямо същия период на 2014 г. е със 7,922 хил. лв. (92%).

През предходния период, Групата е реализирала печалба от Преустановена дейност в размер на 14,821 хил. лв.

Нетната печалба за периода е в размер на 16,508 хил. лв., а намалението на нетната печалба спрямо същия период на 2014 г. е с 6,899 хил. лв (29%).

II. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	31.03.2015 г.	31.12.2014 г.	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	220,398	224,839	(4,441)	(1.98)
Нематериални активи	21,214	21,463	(249)	(1.16)
Инвестиционни имоти	341	341	-	-
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	-
Активи по отсрочени данъци	1,391	1,451	(60)	(4.14)
Инвестиции в предприятия, отчитани по метода на капитала	82,421	83,136	(715)	(0.86)
Други нетекущи активи	63,031	56,613	6,418	11.34
	389,116	388,163	953	0.25
Текущи активи				
Материални запаси	142,111	156,603	(14,492)	(9.25)
Вземания от клиенти и доставчици	134,698	94,292	40,406	42.85
Корпоративен данък за възстановяване	23	1,103	(1,080)	(97.91)
Други текущи активи	11,079	10,552	527	4.99
Парични средства и парични еквиваленти	16,267	25,932	(9,665)	(37.27)
	304,178	288,482	15,696	5.44
Активи, класифицирани като държани за продажба	45	45	-	-
	693,339	676,690	16,649	2.46
ОБЩО АКТИВИ				

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

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

Основен акционерен капитал	7,367	7,367	-	-
Резерви	75,936	76,591	(655)	(0.86)
Натрупани печалби	317,867	301,216	16,651	5.53
	401,170	385,174	15,996	4.15

Неконтролиращо участие	4,999	4,973	26	0.52
------------------------	-------	-------	----	------

Общо собствен капитал	406,169	390,147	16,022	4.11
-----------------------	----------------	----------------	---------------	-------------

ПАСИВИ

Нетекущи задължения

Дългосрочни задължения към финансови институции	48,546	50,702	(2,156)	(4.25)
Пасиви по отсрочени данъци	7,318	7,316	2	0.03
Задължения към персонала при пенсиониране	5,197	5,063	134	2.65
Други нетекущи задължения	2,402	2,537	(135)	(5.32)
	63,463	65,618	(2,155)	(3.28)

Текущи задължения

Задължения към доставчици и клиенти	103,904	91,734	12,170	13.27
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	3,013	1,107	1,906	-
Краткосрочни задължения към финансови институции	38,926	43,725	(4,799)	(10.98)
Задължения за данъци	60,630	58,661	1,969	3.36
Корпоративен данък за внасяне	1,228	3,401	(2,173)	(63.89)
Други текущи задължения	16,006	22,297	(6,291)	(28.21)
	223,707	220,925	2,782	1.26

ОБЩО ПАСИВИ	287,170	286,543	627	0.22
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	693,339	676,690	16,649	2.46

Към 31.03.2015 г. балансовото число на Група Булгартабак е 693,339 хил. лв., в сравнение с 31.12.2014 г. то се е увеличило с 16,649 хил. лв. (2 %).

Промяната в стойностите на активите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите активи с 953 хил. лв. и увеличението на текущите активи с 15,696 хил. лв.

Промените в собствения капитал и пасивите на Групата са формирани от измененията в стойностите на собствения капитал – увеличение с 16,022 хил. лв. (4 %) и увеличение на пасивите с 627 хил. лв. Промяната в стойностите на пасивите на Групата се дължи на намалението на нетекущите задължения с 2,155 хил. лв. и увеличението на текущите задължения с 2,782 хил. лв. (1 %).

Увеличението на собствения капитал се дължи на:

➤ увеличената балансова стойност на капитала, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка с 15,996 хил. лв. (4 %), която е формирана от увеличението на натрупаните печалби с 16,651 хил. лв. (6 %) и намалението на резервите с 655 хил. лв. (1 %).

Увеличението на натрупаните печалби с 16,651 хил. лв. се дължи на текущия финансов резултат – 16,651 хил. лв.

Намалението на резервите с 655 хил. лв. се дължи на финансовия резултат на дружествата в ликвидация – ↓ 182 хил. лв., на друг всеобхватен доход – ↓ 473 хил. лв.

Увеличението на балансовата стойност на неконтролиращото участие с 26 хил. лв. се дължи на текущия финансов резултат, полагащ се на неконтролиращото участие – ↑ 39 хил. лв. и на друг всеобхватен доход – ↓ 13 хил. лв.

5. Основни рискове и несигурности, пред които са изправени дружествата от Групата „Булгартабак“ през 2015 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 предходната година.

Оперативната цел е въвеждането и оптимизирането на бизнес проекти, процеси и дейности, целящи подобряване на цялостното представяне на компанията и резултатите ѝ.

Някои от факторите, които биха оказали пряко влияние върху условията, в които ще работи дружеството през 2015 г., са посочени по-долу:

- ✓ Законодателни мерки за ограничаване на тютюнопушенето на закрити обществени места и нормативни ограничения на рекламата на тютюневите изделия;
- ✓ Все още свитото потребление и относително ниската покупателна способност на домакинствата, поражда висока еластичност на потреблението на цигари спрямо тяхната цена на дребно;
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар;
- ✓ Значителен дял на нерегламентираните продажби на тютюневи изделия на вътрешния пазар, което определя ключовото значение на борбата с контрабандата на акцизни стоки, в т.ч. на тютюневи изделия, за стабилността на публичните финанси и възможността да се реализират реформи и разходни политики.
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи ускоряването на мерките за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.
- ✓ 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.

Други рискови фактори, специфични за дейността на дружеството могат да се разглеждат в няколко направления:

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

През следващото тримесечие ще продължи промишлената обработка на тютюни от реколта 2014 г. в „Плевен БТ“ АД. През 2015 г. предстои договаряне на български тютюни от реколта 2015 г., съобразно нуждите на Групата, и индикациите за продажби извън нея, 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

Рисковете и несигурностите пред осигуряването и реализацията на български тютюни са свързани с наблюдаваното постоянно намаляване на произвежданите обеми тютюн в страната и силната конкуренция при изкупуването му, което рефлектира в по-високи продажни цени и свиване на свободните за продажба количества български тютюни извън група „Булгартабак“.

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. Въпреки това обаче, „Булгартабак“ ще продължи активно да осъществява и провежда гъвкава търговска политика за осигуряване на

непрекъснатост на доставките на необходимите за цигареното производство тютюневи суровини.

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 31.03.2015 г.

6. Събития след края на отчетния период

Към датата на съставяне на настоящия отчет групата, чрез дъщерните предприятия Благоевград БТ АД и София БТ АД е придобила 66% от дяловете в капитала на дружеството „Баранко“ ЕООД.

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 2015 г.

На основание чл.100а, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният консолидиран финансов отчет към 31.03.2015 г. на Група „Булгартабак“ не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.



Венцислав Чолаков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-холдинг“ АД