

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

**към 30.09.2015 г.**

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

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

➤ **Разпределение на дивиденди за 2014 г.**

1. На проведените през месец юли 2015 г. редовни Общи събрания на акционерите на дъщерните дружества „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД са взети решения за разпределение на дивиденди за 2014 г., както следва:

„Благоевград-БТ“ АД	11,000 хил.лв.
„София-БТ“ АД	<u>21,003 хил.лв.</u>
<b>Общо:</b>	<b>32,003 хил.лв.</b>

От гласуваните дивиденди, сума в размер на 31,333 хил. лв. ще бъде изплатена на компанията-майка „Булгартабак-Холдинг“ АД, а сума в размер на 670 хил. лв. ще бъде изплатена на акционерите, притежаващи неконтролиращо участие.

2. На проведеното на 16 юли 2015 г. редовно Общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД е взето решение да се разпределят дивиденди към акционерите в размер на 4.20 лв. на акция или общо 30,942 хил. лв., както следва:

- 1,731 хил. лв. за сметка на печалбата на дружеството за финансовата 2014 г. и
- 29,211 хил. лв. за сметка на фонд Неразпределени печалби от минали години.

**2. През периода 01.07.-30.09.2015 г. са настъпили обстоятелства, касаещи дружества от Групата, както следва:**

През месец септември 2015 г. дъщерните дружества „София-БТ“ АД и „Благоевград-БТ“ АД са придобили общо 45% от дяловете в дружеството „Експрес Логистика и Дистрибуция“ ООД.

**3. Развитие на дейността през трето тримесечие на 2015 г.**

➤ **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

През трето тримесечие на 2015 г. продължи договарянето на тютюни от реколта 2015 г. „Плевен-БТ“ ЕАД стартира сключване на договори за изкупуване на тютюни от четирите сортови групи, произвеждани в страната.

През отчетния период бяха произведени 551 тона раздути жили.

Реализацията на тютюни и раздути жили в Група „Булгартабак“ и извън нея през трето тримесечие е 4 086 тона готова продукция, в това число: в Група Булгартабак - 3 401 тона и извън групата - 685 тона.

### ➤ **Търговия с тютюни**

С оглед обезпечаване на нуждите на цигарените фабрики от български тютюни, 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 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.

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

Обемът на реализираната готова продукция през трето тримесечие на 2015 г. е с 20.9% по-висок от обема за същият период на 2014 г., или с 15,6% за деветмесечието на 2015 г. Пазарният дял на компанията през трето тримесечие е стабилен – 31%, като за периода от началото на годината има ръст от 1 процентен пункт.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тенденция на ръст в обема на цигарите в среден и икономичен ценови сегмент, като това до голяма степен се дължи на намалените нива на контрабандни изделия. Засилва се тенденцията на изместване на консуматорските предпочитания към продукти с по-ниски нива на катран и никотин. Расте сегментът на 100 мм цигари.

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 цените на някои основни марки цигари на пазара бяха повишени 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 трето тримесечие на 2015 г. Булгартабак проведе активности, свързани с марките позиционирани в среден и нисък ценови сегмент. Също така компанията продължава активната подкрепа на лансираните през месец април продукти във висок ценови сегмент.

#### ***Нерегламентирана търговия***

Вследствие на предприетите мерки от страна на държавата, през периода се наблюдава значителен спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия. Предлагането на контрабандни продукти е много по-малко от преди и цената на предлаганите нелегални продукти достига до 35 – 36 лева на стек.

По данни на независима маркетингова агенция, бандеролният пазар на тютюневи изделия от началото на 2015 г. отчита ръст от 11.6% спрямо същия период на 2014 г.

#### ***Финансова и икономическа ситуация***

Въпреки нарастващия обем на бандеролни продукти, недостигът на оборотни капитали в търговските обекти продължава да е задържащ фактор както за Булгартабак, така и за другите компании. Поради наблюдавания ръст на потреблението на продукти с акцизен бандерол, голяма част от обектите изпитват трудност да предвидят точните нива на заявка, както и да осигурят средства за закупуването на по-големи обеми цигари, което често води до изчерпване на продуктите в магазините. Все още не е преодолян застой в потреблението на бързооборотни стоки, който е следствие на намалената покупателна способност на населението, все още високите нива на безработицата, свитите разходи на отделните домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене в резултат на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места.

Поради все по-големия брой асортименти на пазара, обектите изпитват трудност да поддържат пълната гама от продукти отново заради ограничен финансов ресурс. 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***

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика през деветмесечието на 2015 г. беше насочена към изпълнение на основните цели, заложиени в експортната програма за 2015 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.

*Пазарни перспективи:*

На база сключени договори за търговско представителство “Булгартабак-Холдинг” АД посредници 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 посочените региони.
- През разглеждания период бяха пуснати нови асортименти на пазара в Босна и Херцеговина, Албания, Косово, Египет, Тайван и Япония.
- Значително по-ефективно се натоварва капацитета на фабриката в Босна и Херцеговина.

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 неколкостранно 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 30 септември 2015 г.**

**I. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**

	<b>1.1.2015- 30.9.2015</b>	<b>1.1.2014- 30.9.2014</b>	<b>Изменение</b>	
	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>	<b>%</b>
<b>Продължаващи дейности</b>				
Приходи	368,682	368,978	(296)	(0.08)
Други доходи и загуби от дейността, нетно	7,195	5,397	1,798	33.31
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	(10,950)	9,621	(20,571)	(213.81)
Разходи за материали	(175,087)	(230,692)	(55,605)	(24.10)
Разходи за персонала	(48,095)	(55,947)	(7,852)	(14.03)
Разходи за амортизация	(16,587)	(16,273)	314	1.93
Разходи за външни услуги	(39,367)	(32,340)	7,027	21.73
Отчетна стойност на продадени стоки	(20,401)	(13,702)	6,699	48.89
(Начислена)/ възстановена обезценка на активи	(25)	(35)	(10)	(28.57)
Други разходи за дейността	(7,781)	(8,146)	(365)	(4.48)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>57,584</b>	<b>26,861</b>	<b>30,723</b>	<b>114.38</b>
Инвестиционни доходи и загуби, нетно	68	(20,891)	20,959	-
Финансови разходи	(4,791)	(7,310)	(2,519)	(34.46)
(Загуба) от инвестиции, отчетани по метода на капитала	(1,455)	-	1,455	100.00
<b>Печалба преди данъци върху печалбата</b>	<b>51,406</b>	<b>(1,340)</b>	<b>52,746</b>	<b>-</b>
Разход за данъци върху печалбата	(5,432)	(1,499)	3,933	262.37
<b>Нетна печалба (загуба) за периода от продължаващи дейности</b>	<b>45,974</b>	<b>(2,839)</b>	<b>48,813</b>	<b>-</b>
<b>Преустановена дейност</b>				
Печалба от преустановена дейност след данъци	-	14,821	(14,821)	(100.00)
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>45,974</b>	<b>11,982</b>	<b>33,992</b>	<b>283.69</b>
<b>Отнасяща се към:</b>				



<b>Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>	<b>45,345</b>	<b>11,889</b>	<b>33,456</b>	<b>281.40</b>
<b>Неконтролиращото участие</b>	<b>629</b>	<b>93</b>	<b>536</b>	<b>576.34</b>

За периода, приключващ на 30.09.2015 г., финансовият резултат на Група Булгартабак е печалба – 45,974 хил. лв., в това число: отнасяща се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка - печалба 45,345 хил. лв. и на неконтролиращото участие - загуба 629 хил. лв.

В сравнение със същия период на 2014 г., увеличението на финансовия резултат е с 33,992 хил. лв., в това число увеличение за притежателите на собствения капитал на дружеството майка с 33,456 хил. лв. и увеличение за неконтролиращото участие с 536 хил. лв.

Печалбата от оперативна дейност на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 септември 2015 г. е 57,584 хил. лв. Увеличението на финансовия резултат от оперативна дейност за текущия период спрямо предходния е с 30,723 хил. лв. (114%).

Печалбата преди данъци върху печалбата на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 септември 2015 г. е 51,406 хил. лв. Спрямо същия период на 2014 г. е реализирано увеличение на печалбата преди данъци с 52,746 хил. лв., което се дължи на компенсираното влияние на:

- увеличението на финансовия резултат от оперативна дейност;
- увеличението на инвестиционни доходи и загуби, нетно с 20,959 хил. лв.;
- намалението на финансовите разходи спрямо предходната година с 2,519 хил. лв. (34 %);
- намалението от загубата от инвестиции, отчитани по метода на капитала с 1,455 хил. лв.

Нетната печалба (загуба) за периода от 1 януари до 30 септември 2015 г. е 45,974 хил. лв., а увеличението на нетната печалба (загуба) спрямо същия период на 2014 г. е с 48,813 хил. лв..

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 45,974 хил. лв., а увеличението на нетната печалба спрямо същия период на 2014 г. е с 33,992 хил. лв..





## **II. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**

	30.09.2015 г.	31.12.2014 г.	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
<b>АКТИВИ</b>				
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	211,497	224,839	(13,342)	(5.93)
Нематериални активи	87,476	21,278	66,198	-
Инвестиционни имоти	30,447	341	30,106	-
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	-
Активи по отсрочени данъци	1,746	1,451	295	20.33
Инвестиции в предприятия, отчитани по метода на капитала	153,511	83,136	70,375	84.65
Други нетекущи активи	9,013	56,613	(47,600)	(84.08)
	<b>494,010</b>	<b>387,978</b>	<b>106,032</b>	<b>27.33</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	97,890	156,603	(58,713)	(37.49)
Вземания от клиенти и доставчици	94,149	94,292	(143)	(0.15)
Корпоративен данък за възстановяване	100	1,103	(1,003)	(90.93)
Други текущи активи	3,599	10,552	(6,953)	(65.89)
Депозити в търговски банки	294	-	294	100
Парични средства и парични еквиваленти	17,511	25,932	(8,421)	(32.47)
	<b>213,543</b>	<b>288,482</b>	<b>(74,939)</b>	<b>(25.98)</b>
Активи, класифицирани като държани за продажба	157	45	112	-
	<b>707,710</b>	<b>676,505</b>	<b>31,205</b>	<b>4.61</b>

### **СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ**

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



Основен акционерен капитал	7,367	7,367	-	-
Резерви	76,271	76,591	(320)	(0.42)
Натрупани печалби	312,801	301,216	11,585	3.85
	<b>396,439</b>	<b>385,174</b>	<b>11,265</b>	<b>2.92</b>
<b>Неконтролиращо участие</b>	<b>6,143</b>	<b>4,788</b>	<b>1,355</b>	<b>28.30</b>
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>402,582</b>	<b>389,962</b>	<b>12,620</b>	<b>3.24</b>
<b>ПАСИВИ</b>				
<b>Нетекущи задължения</b>				
Дългосрочни задължения към финансови институции	35,841	50,702	(14,861)	(29.31)
Пасиви по отсрочени данъци	7,318	7,316	2	0.03
Задължения към персонала при пенсиониране	5,462	5,063	399	7.88
Други нетекущи задължения	1,350	2,537	(1,187)	(46.79)
	<b>49,971</b>	<b>65,618</b>	<b>(15,647)</b>	<b>(23.85)</b>
<b>Текущи задължения</b>				
Задължения към доставчици и клиенти	90,409	91,734	(1,325)	(1.44)
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	3,053	1,107	1,946	-
Краткосрочни задължения към финансови институции	54,024	43,725	10,299	23.55
Задължения за данъци	74,834	58,661	16,173	27.57
Корпоративен данък за внасяне	2,796	3,401	(605)	(17.79)
Други текущи задължения	30,041	22,297	7,744	34.73
	<b>255,157</b>	<b>220,925</b>	<b>34,232</b>	<b>15.49</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>305,128</b>	<b>286,543</b>	<b>18,585</b>	<b>6.49</b>

<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>707,710</b>	<b>676,505</b>	<b>31,205</b>	<b>4.61</b>
---------------------------------------	----------------	----------------	---------------	-------------

Към 30.09.2015 г. балансовото число на Група Булгартабак е 707,676 хил. лв., в сравнение с 31.12.2014 г. то се е увеличило с 31,205 хил. лв. (4.61 %).

Промяната в стойностите на активите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите активи със 106,032 хил. лв. и намалението на текущите активи с 74,827 хил. лв.

Промените в собствения капитал и пасивите на Групата са формирани от измененията в стойностите на собствения капитал – увеличение с 12,620 хил. лв. (3.24 %) и увеличение на пасивите с 18,585 хил. лв. (6.49 %). Промяната в стойностите на пасивите на Групата се дължи на намалението на нетекущите задължения с 15,647 хил. лв. (23.85 %) и увеличението на текущите задължения с 34,232 хил. лв. (15.49 %).

Увеличението на собствения капитал се дължи на:

➤ увеличената балансова стойност на капитала, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка с 11,265 хил. лв. (2.92 %), която е формирана от увеличението на натрупаните печалби с 11,585 хил. лв. (3.85 %) и намалението на резервите с 320 хил. лв. (0.42 %).

Увеличението на натрупаните печалби с 11,585 хил. лв. се дължи основно на текущия финансов резултат – ↑45,950 хил. лв.; разпределението на натрупани печалби за дивиденди – ↓30,942 хил. лв. и промени в участието на компанията -майка в собствеността на дъщерни предприятия – ↓ 3,202 хил. лв.

Намалението на резервите с 320 хил. лв. се дължи основно на финансовия резултат на дружествата в ликвидация – ↓ 605 хил. лв., на друг всеобхватен доход – ↑ 281 хил. лв.

➤ увеличението на балансовата стойност на неконтролиращото участие с 1,355 хил. лв. се дължи на текущия финансов резултат, полагащ се на неконтролиращото участие – ↑ 629 хил. лв., на друг всеобхватен доход – ↑ 8 хил. лв., на промените в участието на компанията-майка в собствеността на дъщерни предприятия – ↑ 2,751 хил. лв., разпределението на натрупани печалби за дивиденди – ↓ 670 хил. лв. и на ефекта за неконтролиращото участие при придобиване на дъщерни предприятия – ↓ 1,362 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 работят дружествата от групата 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;
- ✓ Вследствие на предприетите мерки от страна на държавните органи, през периода се наблюдава значителен спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия на вътрешния пазар.
- ✓ 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 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 и до края на годината ще продължи договаряне и изкупуване на български тютюни от реколта 2015 г., съобразно нуждите на Групата и индикациите за продажба извън групата, както и ще стартира 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 30.09.2015 г.*

**6. Събития след края на отчетния период**

Събитията след края на отчетния период са отразени в междинния консолидиран финансов отчет за периода приключващ на 30 септември 2015 г.

**На основание чл.100а, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният консолидиран финансов отчет към 30.09.2015 г. на Група „Булгартабак“ не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.**

Венцислав Чодев

Изпълнителен директор  
на „Булгартабак-холдинг“ АД

