



**BULGARTABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД**  
**ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА „БУЛГАРТАБАК”**  
**към 31.12.2015 г.**  
**(изготвен съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК)**

## 1. Важни събития, настъпили през четвърто тримесечие на 2015 г. и с натрупване от началото на годината и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на Групата

През четвърто тримесечие на 2015 г. не са настъпили важни събития, които да окажат съществено влияние върху резултатите във финансовия отчет на Група Булгартабак.

Важно събитие, настъпило в предходен период на текущата година и оказало влияние върху финансовия резултат е разпределението на дивиденди за 2014 г. от „Булгартабак-холдинг“ АД и негови дъщерни дружества.

- 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. е за компанията-майка „Булгартабак-Холдинг“ АД, а сума в размер на 670 хил. лв. е за акционерите, притежаващи неконтролиращо участие.

- 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 01.01.-31.12.2015 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.

През месец май 2015 г. дъщерните дружества „София-БТ“ АД и „Благоевград-БТ“ АД са придобили общо 66% от дяловете в капитала на дружеството „Баранко“ ООД.

## 3. Развитие на дейността през четвърто тримесечие на 2015 г.

### ➤ Изкупуване и промишлена обработка на тютюни

През четвърто тримесечие на 2015 г. продължи договарянето и стартира изкупуването на тютюни от реколта 2015 г. от името и за сметка на „Плевен-БТ“ ЕАД. Бяха изкупени тютюни



от четирите сортови групи, произвеждани в страната, като до 31.12.2015 г. количествата бяха 3 040 тона.

Реализацията на тютюни и раздути жили в Група „Булгартабак“ и извън нея за периода 01.01. – 31.12.2015 г. е 8 615 тона готова продукция, в това число: в Група Булгартабак – 5 861 тона и извън групата – 2 754 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 четвърто 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 четвърто тримесечие на 2015 г. е с 29.65% по-висок от обема за същия период на 2014 г. Обемът, реализиран през 2015 г. е с 18.73% по-висок спрямо 2014 г.

По данни на независима маркетингова агенция, бандеролният пазар на цигари до месец ноември 2015 г. е нарастнал с 12.8% спрямо същия период на 2014 г. Пазарният дял на компанията през четвърто тримесечие се повишава с 0.3% до 31.3% и достига нивата от края на 2014 г. и началото на 2015 г.

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 четвърто 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 2015 г. продукти във висок ценови сегмент.

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

В края на годината бяха регистрирани нови цени на всички асортименти на компанията, съобразени с новите акцизни ставки за цигарите, влизащи в сила от 01.01.2016 г.

### ***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, а цената на предлаганите нелегални продукти достига до 33-35 лв. на стек. В някои региони на страната продължава да се наблюдава предлагане на нарязан тютюн с неясен произход и качество на цени между 7 и 10 лв. за 400 – 500 грама.

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

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 количества цигари, което понякога води до изчерпване на продуктите в магазините.

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.

Все още не е преодолян застоя 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.

### ***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***

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 - променящите се потребителски потребности, установяване на потребителските вкусове, предпочитания и анализ на чувствителността на потребителите към цените на продуктите.

Асортиментите, включени в експортната 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.

През изминалата 2015 г. Групата „Булгартабак“ значително повиши ефективността и натоварването на производствените си мощности извън България, в следствие на което натуралния обем на износа на цигари от България регистрира известен спад.

### ***Пазарни перспективи***

На база сключени договори за търговско представителство „Булгартабак-Холдинг“ АД посредничи в цялостния процес по договарянето, заявяването и износа от дъщерните акционерни 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 финализирани преговорите и се осъществи първият износ на цигари за Казахстан и Хърватска, а на пазара в регион Адриатика, Египет, Русия, Тайван и Япония бяха пуснати нови асортименти.



- 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 неколккратно с решения на общото събрание, последното от които е от проведеното на 03.12.2015 г. Общо събрание на акционерите на дружеството, на което е прието срока за завършване на ликвидацията на дружеството да бъде удължен с 18 месеца, считано от 11.07.2015 г. Решението е вписано в Търговския регистър на 09.12.2015 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. Първоначално крайният срок за



ликвидация е бил 26.10.2012 г.

Срокът на ликвидацията е удължаван още няколко пъти с решения на Общото събрание, последното от които е от 03.12.2015 г., на което е прието срока за завършване на ликвидацията на дружеството да бъде удължен с 18 месеца, считано от 22.06.2015 г. Решението е вписано в Търговския регистър на 09.12.2015 г.

#### 4. Аналитичен преглед на сравнителните показатели в консолидирания междимен финансов отчет на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 декември 2015 г.

##### I. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	1.1.2015-	1.1.2014-	Изменение	
	31.12.2015	31.12.2014	BGN'000	%
<b>Продължаващи дейности</b>				
Приходи	494 020	510 778	(16 758)	(3.28)
Други доходи и загуби от дейността, нетно	11 395	11 560	(165)	(1.43)
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	(22 879)	11 879	(34 758)	-
Разходи за материали	(230 816)	(307 827)	(77 011)	(25.02)
Разходи за персонала	(62 899)	(73 756)	(10 857)	(14.72)
Разходи за амортизация	(22 088)	(21 859)	229	1.05
Разходи за външни услуги	(56 368)	(50 978)	5 390	10.57
Отчетна стойност на продадени стоки	(27 106)	(22 628)	4 478	19.79
(Начислена)/ възстановена обезценка на активи	(1 596)	(1 639)	(43)	(2.62)
Други разходи за дейността	(11 175)	(11 803)	(628)	(5.32)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>70 488</b>	<b>43 727</b>	<b>26 761</b>	<b>61.20</b>
Инвестиционни доходи и загуби, нетно	58	(18 321)	18 379	-
Финансови разходи	(7 466)	(12 077)	(4 611)	(38.18)
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на капитала	187	-	187	-
<b>Печалба преди данъци върху печалбата</b>	<b>63 267</b>	<b>13 329</b>	<b>49 938</b>	<b>-</b>
Разход за данъци върху печалбата	(6 646)	(3 424)	3 222	94.10
<b>Нетна печалба за периода от продължаващи дейности</b>	<b>56 621</b>	<b>9 905</b>	<b>46 716</b>	<b>-</b>



**Преустановена дейност**

Печалба от преустановена дейност след данъци	-	21 216	(21 216)	-
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>56 621</b>	<b>31 121</b>	<b>25 500</b>	<b>81.94</b>
<b>Отнасяща се към:</b>				
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	55 722	31 195	24 527	78.62
Неконтролиращото участие	899	(74)	973	-

За периода, приключващ на 31.12.2015 г., финансовият резултат на Група Булгартабак е печалба – 56,621 хил. лв., в това число – отнасяща се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка - печалба 55,722 хил. лв. и на неконтролиращото участие - печалба 899 хил. лв.

В сравнение със същия период на 2014 г., увеличението на финансовия резултат е с 25,500 хил. лв., в това число увеличение за притежателите на собствения капитал на дружеството майка с 24,527 хил. лв. и увеличение за неконтролиращото участие с 973 хил. лв.

Печалбата от оперативна дейност на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 декември 2015 г. е 70,488 хил. лв. Увеличението на финансовия резултат от оперативна дейност за текущия период спрямо предходния е с 26,761 хил. лв. (61%).

Печалбата преди данъци върху печалбата на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 31 декември 2015 г. е 63,267 хил. лв. Спрямо същия период на 2014 г. е реализирано увеличение на печалбата преди данъци с 49,938 хил. лв., което се дължи на компенсираното влияние на:

- увеличението на финансовия резултат от оперативна дейност;
- увеличението на инвестиционни доходи и загуби, нетно с 18,379 хил. лв.;
- намалението на финансовите разходи спрямо предходната година с 4,611 хил. лв. (38 %);
- увеличението от печалбата от инвестиции, отчитани по метода на капитала със 187 хил. лв.

Нетната печалба за периода от 1 януари до 31 декември 2015 г. от продължаващи дейности е 56,621 хил. лв., а увеличението ѝ спрямо същия период на 2014 г. е с 46,716 хил. лв.

През предходния период, Групата е реализирала печалба от Преустановена дейност в размер на 21,216 хил. лв.

Нетната печалба за периода е в размер на 56,621 хил. лв., а увеличението на нетната печалба спрямо същия период на 2014 г. е с 25,500 хил. лв.

**II. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**





	31.12.2015 г.	31.12.2014 г.	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
<b>АКТИВИ</b>				
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	196,765	224,839	(28,072)	(12.49)
Нематериални активи	87,189	21,278	65,911	-
Инвестиционни имоти	30,447	341	30,106	-
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	-
Активи по отсрочени данъци	1,873	1,451	422	29.08
Инвестиции в предприятия, отчитани по метода на капитала	155,855	83,136	72,719	87.47
Други нетекущи активи	7,717	56,613	(48,896)	(86.37)
	<b>480,166</b>	<b>387,978</b>	<b>92,188</b>	<b>23.76</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	90,751	156,603	(65,852)	(42.05)
Вземания от клиенти и доставчици	131,161	94,292	36,869	39.10
Корпоративен данък за възстановяване	406	1,103	(697)	(63.19)
Други текущи активи	4,940	10,552	(5,612)	(53.18)
Депозити в търговски банки	294	-	294	100
Парични средства и парични еквиваленти	47,266	25,932	21,334	82.27
	<b>274,818</b>	<b>288,482</b>	<b>(13,664)</b>	<b>(4.74)</b>
Активи, класифицирани като държани за продажба	157	45	112	-
	<b>755,141</b>	<b>676,505</b>	<b>78,636</b>	<b>11.62</b>



## СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

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

Основен акционерен капитал	7,367	7,367	-	-
Резерви	76,828	76,591	237	0.31
Натрупани печалби	323,267	301,216	22,051	7.32
	<b>407,462</b>	<b>385,174</b>	<b>22,288</b>	<b>5.79</b>
<b>Неконтролиращо участие</b>	<b>6,414</b>	<b>4,788</b>	<b>1,626</b>	<b>33.96</b>
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>413,876</b>	<b>389,962</b>	<b>23,914</b>	<b>6.13</b>

## ПАСИВИ

### Нетекущи задължения

Дългосрочни задължения към финансови институции	58,364	50,702	7,662	15.11
Пасиви по отсрочени данъци	7,000	7,316	(316)	(4.32)
Задължения към персонала при пенсиониране	4,931	5,063	(132)	(2.61)
Други нетекущи задължения	1,125	2,537	(1,412)	(55.66)
	<b>71,420</b>	<b>65,618</b>	<b>5,802</b>	<b>8.84</b>

### Текущи задължения

Задължения към доставчици и клиенти	144,365	91,734	52,631	57.37
Краткосрочна част на дългосрочни задължения към финансови институции	250	1,107	(857)	(77.42)
Краткосрочни задължения към финансови институции	23,206	43,725	(20,519)	(77.42)
Задължения за данъци	85,149	58,661	26,488	45.15



Корпоративен данък за внасяне	1,270	3,401	(2,131)	(62.66)
Други текущи задължения	15,605	22,297	(6,692)	(30.01)
	<b>269,845</b>	<b>220,925</b>	<b>48,920</b>	<b>22.14</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>341,265</b>	<b>286,543</b>	<b>54,722</b>	<b>19.10</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>755,141</b>	<b>676,505</b>	<b>78,636</b>	<b>11.62</b>

Към 31.12.2015 г. балансовото число на Група Булгартабак е 755,141 хил. лв., в сравнение с 31.12.2014 г. то се е увеличило със 78,636 хил. лв. (11.62 %).

Промяната в стойностите на активите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите активи с 92,188 хил. лв. и намалението на текущите активи с 13,664 хил. лв.

Промените в собствения капитал и пасивите на Групата са формирани от измененията в стойностите на собствения капитал – увеличение с 23,914 хил. лв. (6.13 %) и увеличение на пасивите с 54,722 хил. лв. (19.10 %). Промяната в стойностите на пасивите на Групата се дължи на увеличението на **нетекущите задължения** с 5,802 хил. лв. (8.84 %) и увеличението на **текущите задължения** с 48,920 хил. лв. (22.14 %).

Увеличението на собствения капитал се дължи на:

➤ **увеличената балансова стойност на капитала, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка** с 22,288 хил. лв. (5.79 %), която е формирана от увеличението на **натрупаните печалби** с 22,051 хил. лв. (7.32 %) и увеличението на **резервите** с 237 хил. лв. (0.31 %).

➤ увеличението на балансовата стойност на **неконтролиращото участие** с 1,626 хил. лв. (33.96 %).

## 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 оказваха пряко влияние върху условията, в които работиха дружествата от групата през 2015 г., са посочени по-долу:

- ✓ Законодателни мерки за забрана на тютюнопушенето на закрити обществени места;
- ✓ Все още непреодолян застой в потреблението на бързооборотни стоки, който е вследствие на намалената покупателна способност на населението, все още високите нива на безработицата и свитите разходи на отделните домакинства.
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар;
- ✓ През периода се наблюдава значителен спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия на вътрешния пазар, вследствие на предприетите мерки от страна на държавните органи.
- ✓ Повишена степен на икономическа и социална несигурност в региони като Близък Изток и Русия.
- ✓ 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 първо тримесечие на 2016 г. ще продължи изкупуването 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 31.12.2015 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 31 декември 2015 г.

**На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният консолидиран финансов отчет към 31.12.2015 г. на Група „Булгартабак“ не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.**

Венцислав Чолаков

Изпълнителен директор  
на „Булгартабак-холдинг“ АД

