



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

ДОКЛАД
на Съвета на директорите
за дейността на
група “Булгартабак”
през Третото тримесечие на 2016г.
съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

1. Обща информация за Групата “Булгартабак”

Група „Булгартабак“ (Групата) е български производител на тютюневи изделия – лидер на българския пазар, с присъствие на международните пазари, който предлага широка гама продукти.

Производствените мощности на Групата включват три цигарени фабрики и едно тютюнопреработвателно предприятие, които отговарят на международните стандарти, разполагат със съвременно оборудване и използват най-новите технологии в индустрията.

Групата произвежда всички тютюневи блендове в различни формати продукти. В зависимост от пазара, се предлагат различни видове опаковки с различен брой цигари. Най – популярните марки произведени от Групата са Victory, E♥A, MM, GD, Prestige.

Предмет на дейност.

Предметът на дейност на **Булгартабак-Холдинг АД** е управление на акционерно участие и финансови ресурси; външна и вътрешна търговия; научноизследователска, инженерингова и производствена дейност; участие в български и чуждестранни дружества и в тяхното управление; сделки с интелектуална собственост

Дружеството има издадено безсрочно разрешително от Министерски съвет за извършване на промишлена обработка на тютюн под № 1011 от 21.12.2004г.;

Предметът на дейност на **дъщерните дружества** включва следните видове операции и сделки:

- Изкупуване, промишлена обработка, заготовка за износ и търговия с тютюни;
- Производство, заготовка за износ и търговия с тютюневи изделия;
- Дистрибуция на тютюневи изделия.
- Търговия с тютюневи изделия.

2. Развитие на дейността и състояние на дружествата от Групата през третото тримесечие на 2016г.

Важни събития и обстоятелства настъпили през отчетния период.

През март 2016 г. Ръководството на Булгартабак оповести, че в следствие на намаляване на поръчките, както и с оглед предотвратяване на по-съществени бизнес рискове е взето решение да се преустанови производството и продажбите на продукцията за регион Близък Изток считано от 1 април 2016 година.

В резултат на това, Ръководството на Групата счита, че възникват някои рискове и несигурност по отношение на бъдещите приходи, разходи и финансовите резултати от дейността на дружествата от групата. Ръководството на Групата анализира настъпилите и потенциалните последици от цитираните обстоятелства и необходимите мерки за намаляване и неутрализиране на влиянието им върху бизнеса на дружествата от Групата.

През периода 01.01 – 30.09.2016г. „Булгартабак – Холдинг“ АД и основните дъщерни дружества от групата - София Булгартабак АД, Благоевград БТ АД и Плевен БТ АД продължават икономическата си дейност, като са предприети мерки за оптимизиране на икономическите им показатели, съобразно конкретните обстоятелства.

За да преодолее негативните последици от събитието описано по-горе, Ръководството активно проучва възможностите за навлизане на нови и увеличаването на присъствието на останалите пазари където оперира. При този процес, акцент е поставен върху изграждане или надграждане на търговски взаимоотношения ориентирани към устойчиви и дългосрочни резултати. Оценка на ефекта/ефектите от предприетите действия, не може да се направи към датата на изготвяне на настоящия доклад, поради поставените дългосрочни цели.

В отчета за финансовото състояние, натрупаните печалби са коригирани със стойността на търговски задължения, с произход от 2015г. Корекцията е извършена в настоящия отчет, тъй като към датата на изготвяне на отчета за 2015г., при наличие на висока степен на несигурност по отношение на развитието на дейността и при наличието на множество фактори с различно по посока и интензитет влияние, на база на наличната към този предходен момент информация, най-добрата преценка на ръководството е била, че не са налице достатъчно основания за признаване на задълженията.

Изкупуване, промишлена обработка и търговия с тютюни

Тютюните от реколта 2015г. бяха изкупени от дъщерното дружество „Плевен – БТ“ ЕАД., като изкупната кампания за реколтата приключи през месец Април 2016г.

През месец Ноември стартира изкупната кампания за реколта 2016г.

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 едролитни 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.

Производство и реализация на тютюневи изделия

Булгартабак-Холдинг АД ще продължи да провежда активна политика по развитие и усъвършенстване на съществуващите и създаване на нови марки цигари със съвременен дизайн и високо качество, съобразени с последните постижения в областта на цигареното производство за вътрешния пазар и за износ.

Производството на цигари е обезпечено с тютюни, тютюневи жили и фолио, актуализиране на технологичната документация, изпълнение на технологични проекти.

Дружествата от Групата фокусират ресурсите си към повишаване на ефективността на производствения процес, качеството на продукцията модернизират асортиментите и към други марки за запазване на лидерската позиция на Групата на Българския и на други регионални пазари.

Вътрешен пазар.

Провежданата от Булгартабак-Холдинг АД търговска политика на вътрешния пазар е съобразена с пазарните условия и подчинена на дългосрочните цели за запазване и разширяване на пазарния дял на компанията и обръщане на тренда в посока ръст и запазване имиджа на компанията.

През третото тримесечие на 2016г., са налице разнопосочни движения в продажбите на вътрешния пазар, спрямо различните съпоставими периоди. Обемът на реализираната готова продукция през третото тримесечие на 2016г. е с около 10% по-висок от този през второто тримесечие на 2016г., но бележи спад с около 8% в сравнение с третото тримесечие на 2015г. Общо за деветте месеца на 2016г. се отчита спад от 5% спрямо съпоставимия период на 2015г.

Спадът на продажбите на Групата на вътрешния пазар е свързан с общия спад на продажбите в България. Основна причина за спада е въвеждането на изискванията на Директива 2014/40/ЕС на ЕС от 3 април 2014г. „*За сближаване на законовите, подзаконовите и административните разпоредби на държавите членки относно производството, представянето и продажбата на тютюневи и свързани с тях изделия*“ (известна като директива “TPD”).

През третото тримесечие на 2016г. пазарния дял на компанията се е понижил с 1,5 процентни пункта, спрямо предходното тримесечие. Спрямо съпоставимия период на 2015 год, пазарния дял остава по-нисък с 2,4 процентни пункта. Спадът на пазарния дял са дължи на по-ранното въвеждане на потребителски опаковки със задължителните предупредителни изображения, спрямо конкурентите.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци. Пазарът на тютюневи изделия през тримесечието остава изключително динамичен и подчинен на редица обективни фактори, които пряко влияят на продажбите на цигари на вътрешен пазар:

Ценова политика и конкуренция

През 2016г. се повишиха продажните цени на някои марки цигари на пазара. Наблюдава се много висока активност в подкрепа на марки във всички ценови сегменти, както от международните, така и от местни компании.

Булгартабак продължава своята активна маркетингова политика (в рамките на приложимите законови регулации), като подкрепя марките си позиционирани във всички ценови сегменти. Разширеното портфолиото във фамилия Exclusive by Victory, дава очакваните позитивни резултати, същото се отнася за представянето на Victory Code. Стабилно остава и представянето на изключително успешната марка EVA.

Нерегламентирана търговия

В началото на 2016г. нивата на нерегламентирана търговия с тютюневи изделия продължават да спадат. По данни на независима маркетингова агенция, нарастването на бандеролният пазар на цигари през 2015г. се очаква да продължи и през 2016г.

Финансова и икономическа ситуация

При наблюдавания ръст на потреблението на продукти с акцизен бандерол, 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 големия брой асортименти на пазара, малките търговски обекти изпитват трудност да поддържат пълната гама от продукти заради ограничен финансов ресурс. Обекти с ниски нива на реализация зареждат само най-продаваните асортименти и то в ограничени количества.

Наблюдават се първите признаци, на растеж в потреблението на бързооборотни стоки. Върху темпа на нарастване на потреблението и през 2016г. ограничителни фактори са намалената

покупателна способност на населението в определени региони, безработицата, свитите разходи на отделни домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене в резултат на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места.

Дистрибуция

Марките на Групата Булгартабак имат трайно присъствие в цялата страна и в почти всички търговски обекти, независимо от големината и значимостта им. Както и до момента, Булгартабак-Холдинг АД, работи с един логистичен партньор с национално покритие.

Експорт

На основа на дългогодишния си опит и традиции, продукцията на група „Булгартабак” е добре позната на пазарите в Балканските страни. 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 прави значителни усилия по отношение разширяване на пазарното си присъствие. На базата на анализ на потребителските нагласи, на пазарите на които оперира, Групата разработва и лансира нови асортименти тютюневи изделия.

През второто тримесечие, Групата промени подхода си за присъствие на пазарите в Русия и държавите от бившето ОНД. В следствие на промяната са ограничени операциите на дъщерното дружество Булгартабак Лоджистикс и съществено са увеличени постъпленията от лицензионни такси.

Пазарни перспективи.

Развитието на дейността на предприятията от Групата Булгартабак, ще бъде фокусирано върху преодоляване на последиците от преустановяване на производството и продажбите за регион Близък Изток, както и с реализирането на стратегическите цели на Групата, които остават непроменени.

По-долу са посочени някои от факторите, които биха оказали пряко влияние върху условията, в които ще работи дружеството през 2016 година:

- ✓ Намаляване на обема на дейността в следствие спиране на износа за регион Близък Изток.
- ✓ Мерки за реструктуриране на производствената и оперативната дейност, с цел оптимизиране на разходите и себестойността при новите нива на натовареност на машините и оборудването.
- ✓ Засилване на маркетинговото присъствие (при спазване на регулаторните ограничения) на българския пазар и на външните пазари на които Групата оперира.
- ✓ Спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия на вътрешния пазар, вследствие на предприетите мерки от страна на държавните органи.
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар.
- ✓ Законодателни промени въвеждащи все по-стриктни регулации от държавите членки на Европейския съюз, свързани с производство, представяне и продажба на тютюневи

- продукти. Законодателни мерки за забрана на тютюнопушенето на закрити обществени места.
- ✓ Поетапно повишаване в периода 2016г.-2018г. на акцизните ставки на цигарите до изравняването им с минималните ставки съгласно европейското законодателство.
 - ✓ Признаци на ускоряващ се ръст на нарастване на потреблението на бързооборотни стоки, върху който все още основни задържащи фактори в определени региони и определени групи домакинства са относително ниската покупателна способност, сравнително, високите нива на безработицата и свитите разходи.
 - ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи ускоряването на мерките за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.

Инвестиции.

През третото тримесечие на 2016 година, дъщерното дружество „Благоевград БТ“ АД е сключило договор за придобиване на 22563500 акции от асоциираното дружество „Табак Маркет“ АД . Към 30.09.2016г. участието на „Благоевград БТ“ АД в капитала на „Табак Маркет“ АД е 50%.

През третото тримесечие на 2016 година, дъщерното дружество „Благоевград БТ“ АД е сключило договор за придобиване на 50 дяла от асоциираното дружество „Експрес Логистика и Дистрибуция“ ООД. Към 30.09.2016г. участието на „Благоевград БТ“ АД в капитала на „Експрес Логистика и Дистрибуция“ ООД е 50%.

През третото тримесечие на 2016г. дъщерните дружества „София БТ“ АД и „Благоевград – БТ“ АД са разменили участията си в асоциирани дружества от групата. В резултат на размяната не е настъпила промяна в структурата на Групата Булгартабак.

Дивиденди

През третото тримесечие на 2016г. Булгартабак Холдинг АД и дъщерните дружества от Групата, не са разпределяли дивиденди.

Производства по ликвидация на дъщерни дружества.

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 31.03.2006г. На 11.07.2006г. е публикувана е поканата на ликвидаторите до кредиторите на дружеството за предявяване на вземанията в тримесечен срок от обнародването на поканата. В ход е осребряване на имуществото на дружеството за удовлетворяването им. Към настоящия момент срока за завършване на ликвидацията на дружеството е 18 месеца, считано от 11.07.2015 г.

Асеновград-Табак АД - в ликвидация

На проведеното на 01.09.2011г. 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. Поканата до кредиторите за предявяване на вземанията е обявена в Търговския регистър на 26.10.2011г. Към момента срока за завършване на ликвидацията е 18 месеца, считано от 22.06.2015г.

Рискови фактори

В рамките на дейността си, отделните дружества и Групата като цяло са изправени пред две основни групи рискови фактори: **Общи и Специфични**.

Информация за общите рискови фактори е представена в т.3 от настоящия Доклад, както и в Приложенията към Годишния консолидиран финансов отчет на Групата.

Специфичните за бранша, в който оперира Групата рискове, са:

Рискове и несигурности в областта на търговията с тютюн

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

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.

3. 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 прогнозиране на финансовите показатели, минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, финансовите резултати и състоянието 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.

Валутен риск

Дружествата от Групата извършват своята дейност при активен обмен с чуждестранни контрагенти (клиенти и доставчици). Те осъществяват продажби на чуждестранни клиенти (на тютюневи изделия) и сделки с чуждестранни контрагенти по доставки (тютюни, спомагателни материали и резервни части), договорени в щатски долари. Поради това Групата, в определена степен, е изложена на валутен риск спрямо щатския долар, доколкото сделките за продажби и доставки се влияят пряко от обменния курс на щатския долар към лева. Останалата част от операциите са деноминирани в български лева, евро и други валути. За управление на валутния риск и поради централизираната система на доставяне на тютюн от внос, и респ. износ на тютюн и тютюневи изделия, в Група Булгартабак се извършва текущо планиране на доставките от внос и респективно продажбите за износ.

Лихвен риск

Като цяло в структурата на активите на Групата, лихвоносните финансови активи са представени най-вече от паричните средства, олихвявани с фиксиран лихвен процент. Групата притежава незначителен дял от лихвоносни активи с плаващ лихвен процент, поради което не е изложена на съществен риск на паричния поток за тези активи. Същевременно Групата е изложена на лихвен риск за ползваните от нея дългосрочни и краткосрочни заеми за финансиране на стопанската ѝ дейност. Поради това текущо се наблюдават промените в лихвените равнища.

Ценови риск

Групата е изложена на определен риск от евентуално негативните промени в цените на суровините и материалите, необходими за производството на тютюневи изделия и от евентуални негативни промени на цените на произвежданите продукти. За контролиране на ценовия риск, Групата следи състоянието и динамиката на пазара, извършва непрекъснат мониторинг и анализ на тенденциите и планира доставките на суровини спрямо очакваната реализация, с цел оптимизиране на ангажирамия в материални запаси оборотен капитал.

Кредитен риск

При осъществяване на своята дейност, дружествата от Групата са изложени на кредитен риск, който е свързан с риска някои от контрагентите им да не бъдат в състояние да изпълнят изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си към тях. Вземанията на Групата са представени в отчета за финансовото състояние в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки. Такива обезценки са направени за вземания, където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Управлението на кредитния риск в Групата се осъществява чрез въведени добри практики при избор на търговски контрагенти и политики по контрол на договорните отношения е от съществено значение за предотвратяване на риска от несъбираемост на вземанията.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружествата от Група Булгартабак да не бъдат в състояние да посрещнат безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Те провеждат консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която

постоянно поддържат оптимален ликвиден запас парични средства (собствени и привлечени) и добра способност за финансиране на стопанската си дейност. Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи и контролира на две нива, от дружеството-майка и от съответните структурни звена на дружествата от Групата.

Управление на капиталовия риск.

С управлението на капитала Групата създава и поддържа възможността да продължи да функционира като действащо предприятие, да осигурява възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите и стопански ползи на другите заинтересовани лица, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите за капитала – на ниво отделно дружество от Групата (в т.ч. дружеството-майка) и на ниво Група (консолидиран собствен капитал).

Групата финансира дейността си както от собствените си генерирани печалби, така и като поддържа определено ниво на търговски и други краткосрочни задължения и банкови заеми.

Освен в настоящия доклад, детайлна и систематизирана информация за оповестяване на използваните от предприятията от групата финансови инструменти и когато е съществено за оценяване на активите, пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат целите и политиката на предприятията по управление на финансовия риск, Експозицията на предприятията от групата по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е налична в Приложение 6 – Управление на финансовия риск. към Междинния консолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2016г.

4. Аналитичен преглед на сравнителните показатели в консолидирания финансов отчет на Група Булгартабак.

Абсолютни и относителни изменения на основните финансови показатели.

А. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	30.09.2016	30.09.2015	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
Приходи	226 918	368 682	(141 764)	(38,45)
Други доходи и загуби от дейността, нетно	4 295	7 195	(2 900)	(40,31)
Промени в запасите от готова продукция	(5 494)	(10 950)	5 456	(49,83)
Разходи за материали	(123 577)	(175 087)	51 510	(29,42)
Разходи за персонала	(39 044)	(48 095)	9 051	(18,82)
Разходи за амортизация	(16 170)	(16 587)	417	(2,51)
Разходи за външни услуги	(29 212)	(39 367)	10 155	(25,80)
Отчетна стойност на продадени стоки	(15 230)	(20 401)	5 171	(25,35)
(Начислена)/възстановена обезценка на активи	12 863	(25)	12 888	-
Други разходи за дейността	(5 189)	(7 781)	2 592	(33,31)
Печалба от оперативна дейност	10 160	57 584	(47 424)	(82,36)
Инвестиционни доходи и загуби, нетно	2 754	68	2 686	3 950,00
Финансови разходи	(4 099)	(4 791)	692	(14,44)
Печалба/(Загуба) от инвестиции, отчитани по метода на капитала	761	(1 455)	2 216	(152,30)
Печалба преди данъци върху печалбата	9 576	51 406	(41 830)	(81,37)
Разход за данъци върху печалбата	(2 561)	(5 432)	2 871	(52,85)
Нетна печалба за периода	7 015	45 974	(38 959)	(84,74)
<i>Отнасяща се към :</i>				
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	6 724	45 345	-38 621	(85,17)
Неконтролиращото участие	291	629	-338	(53,74)

Б. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	30.09.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение	
			BGN '000	%
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	162 194	156 693	5 501	3,51
Нематериални активи	46 357	48 939	(2 582)	(5,28)
Инвестиционни имоти	31 128	30 447	681	2,24
Инвестиции в предприятия, отчитани по метода на капитала	174 135	155 160	18 975	12,23
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	-
Активи по отсрочени данъци	7 338	7 412	(74)	(1,00)
Други нетекущи активи	806	7 828	(7 022)	(89,70)
	<u>422 278</u>	<u>406 799</u>	<u>15 479</u>	<u>3,81</u>
Текущи активи				
Материални запаси	43 303	83 588	(40 285)	(48,19)
Вземания от клиенти и доставчици	125 201	131 024	(5 823)	(4,44)
Корпоративен данък за възстановяване	20	437	(417)	(95,42)
Други текущи активи	22 338	5 427	16 911	311,61
Парични средства и парични еквиваленти	57 725	47 318	10 407	21,99
	<u>248 587</u>	<u>267 794</u>	<u>(19 207)</u>	<u>(7,17)</u>
Активи, класифицирани като държани за продажба	-	45	(45)	(100)
ОБЩО АКТИВИ	<u>670 865</u>	<u>674 638</u>	<u>(3 773)</u>	<u>(0,56)</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ				
Капитал, отнасящ се към притежателите на СК на дружеството-майка				
Основен акционерен капитал	7 367	7 367	-	-
Резерви	85 858	83 054	2 804	3,38
Натрупани печалби	187 887	180 361	7 526	4,17
	<u>281 112</u>	<u>270 782</u>	<u>10 330</u>	<u>3,81</u>
Неконтролиращо участие	3 979	3 424	555	16,21
Общо собствен капитал	<u>285 091</u>	<u>274 206</u>	<u>10 885</u>	<u>3,97</u>
ПАСИВИ				
Нетекущи задължения				
Дългосрочни задължения към финансови институции	62 407	58 364	4 043	6,93
Нетекущи задължения към клиенти и доставчици	15 387	-	15 387	-
Пасиви по отсрочени данъци	6 517	5 664	853	15,06
Задължения към персонала при пенсиониране	5 098	4 931	167	3,39
Други нетекущи задължения	-	1 125	(1 125)	(100,00)
	<u>89 409</u>	<u>70 084</u>	<u>19 325</u>	<u>27,57</u>
Текущи задължения				
Задължения към доставчици и клиенти	166 866	191 972	(30 627)	(15,95)
Краткосрочни задължения към финансови институции	24 144	23 456	688	2,93
Задължения за данъци	88 106	85 068	3 038	3,57
Корпоративен данък за внасяне	2 937	1 184	1 753	148,06
Други текущи задължения	14 312	28 668	(8 835)	(30,82)
	<u>296 365</u>	<u>330 348</u>	<u>(33 983)</u>	<u>(10,29)</u>
ОБЩО ПАСИВИ	<u>385 774</u>	<u>400 432</u>	<u>(14 658)</u>	<u>(3,66)</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	<u>670 865</u>	<u>674 638</u>	<u>(3 773)</u>	<u>(0,56)</u>

Аналитичен преглед.

Отчет за доходите:

Измененията на финансовите показатели на Отчета за доходите са в следствие комбинираното действие на основните фактори през периода:

- Регистрираният спад в приходите е свързан с намалението на приходите от износ. Разходите по икономически елементи и изменението на готовата продукция следват общата тенденция, но намаляват с различни темпове, в зависимост от спецификите на дейността.
- Най-съществено е намалението при разходите за материали, които са в почти пълна зависимост от промените в производството и на запасите от продукцията.
- Разходите за външни услуги намаляват с по-ниски темпове, доколкото значителна част от тези разходи са свързани с маркетингови и други дейности, които не са в пряка зависимост от обема на производството.
- Разходите за персонала, намаляват с по-бавни темпове, в следствие на разходите свързани с реализираните мерки за оптимизиране на дейността.
- Намалението в отчетната стойност на продадените стоки е следствие на реализираната промяна в бизнес процесите на част от външните пазари.

Комбинираното въздействие на тези фактори води до съществен спад на печалбата за периода.

Отчет за финансовото състояние:

Движенията в основните балансови позиции към края на отчетния период, спрямо края на 2015г. са следните:

- Нараства стойността на нетекущите активи на групата, основно в следствие увеличаване на участието в асоциирани дружества
- Значително са оптимизирани наличностите на материални запаси, което в групата на текущите активи частично се компенсира от нарастване на другите текущи активи и паричните средства (промените в паричните средства обичайно са конюнктурни).
- В пасива на баланса може да се отбележи, че като част от мерките за ефективно управление на финансовите ресурси, Групата трансформира част от текущите си задължения в нетекущи,

5. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен консолидираният финансов отчет

Не са настъпили съществени събития след края на отчетния период, които да не са намерили отражение в междинния консолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2016 г.

6. Допълнителна информация.

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на групата като цяло и промените, настъпили през отчетния период.

ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ

Приходи от продажби	30.09.2016г. (хил. лв.)	Относителен дял	30.09.2015г. (хил. лв.)	Относителен дял
Вътрешен пазар	66,378	29.25%	67,016	18.18%
Външни пазари	160,540	70.75%	301,666	81.82%
Общо	226,918	100.00%	368,682	100.00%

Приходи от продажби - вътрешен пазар	30.09.2016г. (хил. лв.)	Относителен дял	30.09.2015г. (хил. лв.)	Относителен дял
Тютюн и тютюневи изделия	64,826	97.66%	66,277	98.90%
Други	1,552	2.34%	739	1.10%
Общо	66,378	100.00%	67,016	100.00%

Приходи от продажби – външен пазар	30.09.2016г. (хил. лв.)	Относителен дял	30.09.2015г. (хил. лв.)	Относителен дял
Тютюн и тютюневи изделия	151,800	94.56%	295,008	97.79%
Търговия на дребно-стоки	8,557	5.33%	6,221	2.06%
Други	183	0.11%	437	0.15%
Общо	160,540	100.00%	301,666	100.00%

2. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на дружествата от групата.

През третото тримесечие на 2016г. не са сключвани сделки със съществено значение или влияние върху дейността, с изключение на описаните в параграф **Инвестиции** от т.2 по-горе.

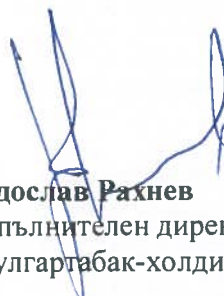
3. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

Информация за сделките със свързани лица е налична в Приложенията към Междинния консолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2016г.

Докладът е одобрен с решение на Съвета на директорите от дата **28 Ноември 2016г.**



Владимир Жеков
Изпълнителен директор
„Булгартабак-холдинг” АД



Радослав Рахнев
Изпълнителен директор
„Булгартабак-холдинг” АД

