

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

**към 31.12.2011 г.**

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

## **1. Важни събития, настъпили през четвърто тримесечие на 2011 г. и с натрупване от началото на годината и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на Групата.**

### **Приключване на процедурата за приватизация на „Булгартабак-Холдинг“ АД**

През четвърто тримесечие на 2011 г. е настъпила промяна в лицата, упражняващи контрол върху „Булгартабак-Холдинг“ АД в резултат на приключилата процедура за приватизация на държавното участие в капитала на дружеството.

В резултат на проведеня съгласно решение № 3219-П от 18.04.2011 г. (обн. ДВ, бр.34 от 10.05.2011 г.) на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК) публично оповестен конкурс на 12.09.2011 г. между АПСК и БТ Инвест ГмбХ, Австрия е подписан Договор за приватизационна продажба на 79,83% от капитала на „Булгартабак-холдинг“ АД, гр.София.

На 14.10.2011 г. АПСК, в качеството си на продавач е прехвърлила на БТ Инвест ГмбХ, Австрия 5 881 380 броя акции, представляващи 79.83% от капитала на „Булгартабак-Холдинг“ АД. Датата на регистрация на сделката в „Централен депозитар“ АД е 14.10.2011 г.

### **Провеждане на извънредни общи събрания на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД и на дъщерните му дружества „София-БТ“ АД, „Благоевград-БТ“ АД, „Плевен-БТ“ АД и „Булгартабак-трейдинг“ ЕАД.**

През четвърто тримесечие на 2011 г. се проведеха извънредни общи събрания на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД (01.11.2011 г.) и на следните дъщерни дружества: „София-БТ“ АД (21.11.2011 г.), „Плевен-Булгартабак“ АД (22.11.2011 г.), „Благоевград-БТ“ АД (23.11.2011 г.), и „Булгартабак-трейдинг“ ЕАД (01.12.2011 г.). Основните точки в дневните редове на извънредните ОСА бяха смяна на членовете на съветите на директорите на дружествата. Съставите на новите съвети на директорите по дружества са вписани в Търговския регистър към Агенцията по вписванията.

- На извънредното ОСА на „Булгартабак-холдинг“ АД, проведено на 1.11.2011 г. са освободени Александър Манолев, Георги Костов и Иван Биларев като членове на Съвета на директорите на дружеството. За нови членове на СД на дружеството са избрани Александр Романов, Явор Драганов, Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Миглена Христова с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява заедно от двамата изпълнителни директори Ангел Димитров и Венцислав Чолаков. Александр Романов е избран за председател, а Явор Драганов – за заместник-председател на Съвета на директорите. На 18.11.2011 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията като прокурист е вписан Иван Биларев, който може да представлява дружеството заедно с един от изпълнителните директори.
- На извънредното ОСА на „София-БТ“ АД, проведено на 21.11.2011 г. са освободени Ирена Вълева, Румен Порожанов и Красимир Петров като членове на Съвета на директорите. За нови членове на СД на дружеството са избрани Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Лиляна Динкова с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор Лиляна

Динкова. Ангел Димитров е избран за председател, а Венцислав Чолаков – за заместник-председател на Съвета на директорите.

- На извънредното ОСА на „Плевен-Булгартабак“ АД, проведено на 22.11.2011 г. са освободени Ангел Блажев, Диана Николова и Владимир Цветанов като членове на Съвета на директорите. За нови членове на СД на дружеството са избрани Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Иво Койчев с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор Иво Койчев. Венцислав Чолаков е избран за председател, а Ангел Димитров – за заместник-председател на Съвета на директорите.
- На извънредното ОСА на „Благоевград-БТ“ АД, проведено на 23.11.2011 г. са освободени Емил Сандев, Ясен Попвасилев и Петър Папучаров като членове на Съвета на директорите. За нови членове на СД на дружеството са избрани Венцислав Чолаков, Ангел Димитров и Георги Костов с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор Георги Костов. Венцислав Чолаков е избран за председател, а Ангел Димитров – за заместник-председател на Съвета на директорите.
- На 01.12.2011 г. неprisъствено със съгласието на всички членове на Съвета на директорите на „Булгартабак-холдинг“ АД, в качеството му на едноличен собственик на капитала на „Булгартабак-трейдинг“ ЕАД, са взети решенията относно „Булгартабак-трейдинг“ ЕАД: промени в устава; определя се Съвета на директорите да се състои от 5 члена; освобождават се Екатерина Христова, Мариана Канчева и Меглена Маджарова като членове на СД; за нови членове на СД на дружеството се избират Иван Биларев, Венцислав Чолаков, Ангел Димитров, Борис Захариев и Миглена Христова с мандат 3 години. Дружеството се управлява и представлява заедно от двамата изпълнителни директори Иван Биларев и Борис Захариев. Венцислав Чолаков е избран за председател, а Ангел Димитров – за заместник-председател на Съвета на директорите.

### **Привеждане на производството на цигари в съответствие с Директива на Европейския съюз № 2001/95/ЕС**

Във връзка с Директива на Европейския съюз № 2001/95/ЕС за безопасност на стоките и въвеждане на стандарт EN 16156:2010, считано от 17 ноември 2011 г. всички цигари предназначени за вътрешен пазар и за страните членки на Европейския съюз е задължително да бъдат произведени с цигарена хартия с ниска запалителна способност (LIP).

### **Обявяване на „Асеновград-Табак“ АД – дъщерно дружество на „Булгартабак-холдинг“ АД в ликвидация.**

С решение на извънредното ОСА на „Асеновград-Табак“ АД, проведено на 01.09.2011 г. 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. Решението е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 05.10.2011 г.

## Дивиденди

- На проведените през месец юни 2011 г. редовни общи събрания на акционерите на дъщерните дружества от Групата „Булгартабак“ е взето решение за разпределение на дивиденди в следните от тях:

„Благоевград-БТ“ АД	31 159 хил. лв.
„София-БТ“ АД	<u>7 002 хил. лв.</u>
Общо:	38 161 хил. лв.

Разпределените дивиденди в „Благоевград-БТ“ АД са от печалбата за 2010 г. в размер на 7 105 хил.лв. и от неразпределени печалби от минали години в размер на 24 054 хил.лв.

Разпределените дивиденди в „София-БТ“ АД са от печалбата за 2010 г.

От гласуваните дивиденди, начисленият дивидент за компанията-майка „Булгартабак-Холдинг“ АД е в размер на 32,035 хил. лв., а начисленият дивидент за неконтролиращото участие е в размер на 6,126 хил. лв.

- На проведеното на 23.06.2011 г. редовно ОСА на „Булгартабак-холдинг“ АД е взето решение за разпределяне на дивидент на акционерите в размер на 80 на сто от печалбата за 2010 г., след приспадане на отчисления в размер на 10% за фонд „Резервен“. Също така са взети решения за разпределяне на дивидент на акционерите, съобразно притежаваните от тях акции, за сметка на натрупани печалби и допълнителни резерви на дружеството.

Конкретният размер на дивидента, който се изплаща от „Булгартабак-холдинг“ АД на неговите акционери е както следва:

- Общата сума на дивидентите по точки 5, 6 и 16 от дневния ред на ОСА е 52,983 хил. лв., в т.ч. за Държавата в лицето на Министерство на икономиката, енергетиката и туризма – 42,298 хил. лв.;
- Брутна сума на дивидента на една акция - 7.19 лв.;
- Чиста сума на дивидента на една акция /след удържане на данък върху дивидента, в размер на 5% за лицата по чл.194, ал.1 от ЗКПО и лицата по чл.38, ал.1 от ЗДДФЛ/ - 6.83 лв.

## Прекратяване на производството по несъстоятелност и заличаване на „Харманли-Табак“ АД, гр.Харманли – дъщерно дружество на „Булгартабак-холдинг“ АД.

С Решение от 28.12.2010 г. на Хасковски окръжен съд, е прекратено производството по несъстоятелност на „Харманли-Табак“ АД /в несъстоятелност/, със седалище и адрес на управление: гр. Харманли, бул. „България“ № 13, с ЕИК 126065718, поради изчерпване на масата на несъстоятелността. Прекратяват се правомощията на синдика и на действието на общата възбрана и запор върху имуществото на длъжника. Постановява се заличаване на дружеството, поради изчерпване на масата на несъстоятелността. Съдебното решение е вписано в Търговския регистър на 05.01.2011 г., а на 12.01.2011 г. е влязло в законна сила.

## **2. Развитие на дейността през четвърто тримесечие на 2011 г. и от началото на годината.**

### **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

През четвърто тримесечие на 2011 г. „Плевен-БТ”АД изкупуваше основно тютюн от сортова група Виржиния, като изкупеното количество е 2 345 тона. Изплащането на тютюна се извършваше със средства на „Плевен-БТ”АД и авансово финансиране срещу готова продукция (стрипс) от двете цигарени фабрики. В края на месец октомври започна и промишлената обработка на тютюн Виржиния, реколта 2011 г. като произведената готова продукция към 31.12 2011 г. е 2 456 тона, в т.ч.

- Стрипс 1 902 тона;
- Жили (едри и дребни) 492 тона;
- Пул 62 тона.

С оглед нуждите от тютюн на цигарените фабрики от групата Булгартабак бяха доставени 1 000 тона тютюн Виржиния на листа от внос, които са от типа пълнежни тютюни, както българската Виржиния и са с конкурентни цени. Внесената суровина след стрипсиране - промишлена обработка в „Плевен-БТ”АД ще се използва за влагане в цигареното производство от „София-БТ”АД и „Благоевград-БТ”АД. Количествата тютюн Виржиния на листа от внос през тримесечието са 808 тона.

През четвърто тримесечие на 2011 г. Съветът на директорите на „Булгартабак-холдинг”АД взе решение Холдинга да замести „Плевен-БТ”АД като страна по договорите за производство и изкупуване с тютюнопроизводителите на сортови групи Басма, Каба Кулак и Бърлей от реколта 2011 г. В края на 2011 г. започна изкупуването на сортови групи Бърлей и Басми, като до края на годината са изкупени 364 тона суровина.

Изкупуването на тютюните се извършва от „Плевен-БТ”АД по силата на сключени договори за извършване на услугата изкупуване.

Съобразно пазарната конюнктура в сектора суров тютюн Съветът на директорите на „Булгартабак-холдинг”АД взе решение за изкупни цени по класи за реколта 2011 г. на сортови групи Басми, Каба Кулак и Бърлей, а този на „Плевен БТ”АД за сортова група Виржиния.

През календарната година дружеството в Плевен произведе следните по-съществени количества готова продукция:

- Собствено производство тютюн 2 556 тона;
- Собствено производство раздути тютюневи жили 1 597 тона;
- Производство на ишлеме на дружества от групата 3 544 тона;

През четвърто тримесечие на 2011 г. „Булгартабак-холдинг”АД сключи с „Плевен-БТ”АД договори за услугите изкупуване на сортови групи Бърлей и Каба Кулак и за изкупуване на сортова група Басми, както и за извършване на услугата промишлена обработка на Бърлей и на сортови групи Басми и Каба Кулак.

## Търговия с тютюни

Резултатите от дейността свързана с реализация на тютюни (износ, ВОД и вътрешни продажби) общо за група Булгартабак към 31.12.2011 г. са представени в следната таблица:

<b>Реализация на тютюни за износ и ВОД общо за група БУЛГАРТАБАК</b>	
<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
1 071,5 тона	1 896,4 тона
<b>Реализация на тютюни на вътрешен пазар за трети лица извън група БУЛГАРТАБАК</b>	
<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
1 011,5 тона	758,6 тона
<b>Общо реализация на тютюни (износ, ВОД и вътрешен пазар) за група БУЛГАРТАБАК</b>	
<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
2 083 тона	2 655 тона

Резултатите от дейността, свързана с реализация на тютюни (износ, ВОД и продажби в страната за несвързани лица) по дружества от група Булгартабак през 2011 са представени в следната таблица:

<b>Продажби на тютюни за трети лица извън Група Булгартабак</b>	<b>2011 г.</b>		<b>2010 г.</b>	
	тона	ХИЛ.ЛВ.	тона	ХИЛ.ЛВ.
	<b>2 083</b>	<b>10 121,7</b>	<b>2 655</b>	<b>13 319,2</b>
„Благоевград-БТ“ АД	240,8	1 695,9	205,3	570,2
„София-БТ“ АД	212,1	2 133,7	33,3	310,7
„Булгартабак-холдинг“ АД	882,7	4 199,3	1 194,2	7 827,6
„Плевен-БТ“ АД	747,4	2 092,8	1 222,2	4 610,7

- **Износ, ВОД и реализация на тютюни в страната**

Предлагането на тютюни през 2011 г. беше насочено основно към действащи в сектора тютюневи дилъри, което от една страна позволява да се поддържат и активизират експортните възможности, а от друга страна значително намалява съществуващите търговски рискове. Рисковете, свързани с плащането на реализираните тютюни са сведени до минимум, като доставки на тютюн при условията на отложено плащане към

пазари и фирми, считани за рискови, не се осъществява.

През 2011 г. реализацията на тютюни се осъществи по договори, сключени през 2009 г., 2010 г. и 2011 г., като в структурата на износа през този период са включени партии от реколти 2008 г., 2009 г. и 2010 г., както и малки остатъчни количества от реколта 2006 г. В сравнение с 2010 г. през 2011 г. се наблюдава намаление в количествено и стойностно отношение на общия обем реализирани тютюни за несвързани лица и респективно намаление на приходите от възнаграждения за търговско представителство при износ на тютюни. Общата реализация на тютюни при износ, ВОД и продажби в страната за несвързани лица от група Булгартабак през 2011 г. е 2 083 тона тютюни на стойност 10 121,7 хил. лева.

- ***Внос и ВОП на тютюни***

За нуждите на цигареното производство дружествата от група Булгартабак внасят тютюни Виржиния и Бърлей, тютюневи жили 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, Аржентина, Кения и Малави. Тютюневи жили се внасят предимно от Китай и Аржентина, а тютюнево фолио от Франция поради задоволителните качествени характеристики и добри търговски условия. През 2011 г. са внесени общо 12 265,6 тона тютюнева суровина за 62 427 хил. щ.д. и 2 492 хил. евро. Увеличаването на общия обем в количествено и стойностно отношение на вносните тютюни съответно доведе до увеличаване на приходите от възнаграждения за търговско представителство при внос на тютюни.

## **Търговия с тютюневи изделия**

- ***Вътрешен пазар на тютюневи изделия***

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през 2011 г. е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за запазване на позициите на вътрешния пазар постигнати в края на 2010 г.

През 2011 г. компанията запазва обема на продажби спрямо 2010 г., въпреки намаляващия обем на бандеролния пазар.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тренд на възстановяване на пазарните позиции на компанията.

От началото на годината „Булгартабак-Холдинг“ АД произвежда и предлага на вътрешен пазар нов формат с 10 къса цигари в потребителска опаковка на добре познатите за консуматорите марки “Мелник”, “ММ” и “GD”, като марката “GD” се нарежда сред топ асортиментите в сегмента на 10-късовите цигари.

В съответствие с новата регулация в Европейския Съюз и въвеждането от 17 ноември 2011 г. на нов стандарт при производството на тютюневи изделия чрез използване на специално разработена цигарена хартия (LIP) през третото тримесечие на 2011 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД стартира производството на „цигари с намалена способност за горене”, или така наречените “RIP цигари” (Reduced Ignition Propensity), които отговарят на стандарт EN 16156:2010 за пожаробезопасност.

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 настоящата календарна година за първи път за последните пет години не бе променена акцизната ставка на тютюневите изделия, като се запазиха ценовите нива от 2010 г. Независимо от това тенденцията за спад в потреблението, отчетена през 2010 г. се запази и през 2011 г., но с по-бавни темпове.

За повечето български пушачи цената е много съществен фактор при избора на марки цигари.

През изминалата година усилията на „Булгартабак Холдинг“ АД по отношение ценовата политика на вътрешен пазар са насочени към стабилизиране и запазване пазарните позиции на водещите асортименти на компанията в отделните ценови групи. В отговор на намалената покупателна способност на населението стартира и производството на цигари в опаковка от 10 къса – формат , чийто пазарен дял бележи постоянен ръст и достига 7% от общите продажби на тютюневи изделия на територията на страната.

Конкуренцията между цигарените компании в страната е в условията на постоянно свиващ се пазар, като продукта, който предлагаме и продаваме е под режим на последователно въвеждане на редица нормативни ограничения и рестриктивни законодателни мерки ограничаващи тютюнопушенето. Някои от фирмите влязоха в ценова война намалявайки цените на своите асортименти с между 10 и 50 ст. на кутия.

○ *Нерегламентирана търговия*

През 2011 г. се запазиха високи нива на предлагане и нерегламентирана търговия с тютюневи изделия. Наблюдава се запазване на нивата на контрабандното предлагане на цигари и тютюн за пушене с неясен произход и качество. Продажбата на цигари с чужд бандерол или без бандерол е повсеместна и обхваща цялата територия на страната, включително и най-малките населени места.

Бандеролния пазар на тютюневи изделия през 2011 г. се е свил с над 15% спрямо същия период на 2010 г. по данни на независима маркетингова агенция.

○ *Финансова и икономическа криза*

Тенденцията за намалени продажби на тютюневи изделия с български бандерол се отнася както за нашите, така и за част от конкурентните марки цигари. Чувствителният спад в потреблението на бързооборотни стоки е вследствие на намалената покупателна способност на населението, свиване на разходите на отделните домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене.

Търговците на дребно изпитват затруднения при осигуряване на необходимия размер оборотни средства, от една страна поради оскъпен кредитен ресурс 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*

Маркетинговите изследвания за отчетния период показват, че дистрибуцията на „Булгартабак-Холдинг“ АД покрива 96% от обектите за продажба на тютюневи изделия в страната.

През отчетния период компанията осъвремени опаковката на най-продаваната марка цигари в България – “Victory”, като от месец март фамилията е в търговската мрежа в



нов формат и дизайн. Новата визия на фамилия "Victory" бе съпроводена с мащабна маркетингова активност.

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 2011 г. беше насочена към изпълнение на основните цели, заложи в експортната програма за 2011 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;
- 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.);
- Събиране на информация за основните конкуренти в региона;
- Формиране на продуктово портфолио от марки с правна защита за съответен регион.

През периода 01.01.-31.12.2011 г. експортната политика на Холдинга обхваща целевите пазари в следните региони: Близък Изток, Африка, Балкански страни, ОНД, Далечен Изток, ЕС, Свободни безмитни зони.

През изминалата 2011 г. износът на „Булгартабак-Холдинг” АД възлезе на 15 648,85 млн. къса, докато през 2010 г. е бил 13 035,20 млн. къса. Налице е ръст в натуралните обеми в размер на 20.05%. Респективно „Благоевград-БТ” АД произведе и изнесе през 2011 г. 7 462,795 млн. къса спрямо 6 661,28 млн. къса през 2010 г. или е отбелязан ръст от близо 12.03%, а „София-БТ” АД произведе и изнесе 8 186,056 млн. къса през 2011 г. спрямо 6 373,92 млн. къса през 2010 г. или ръстът на реализираните обеми възлиза на 28.43%.

Продажби през 2011 г. – 15 648,85 млн.къса

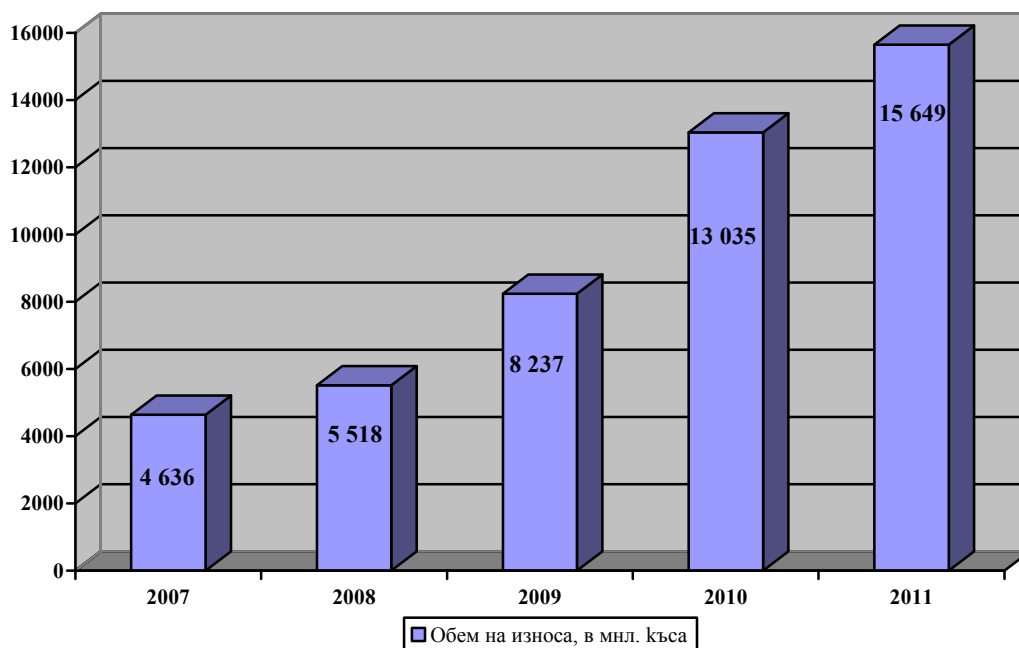
Продажби през 2010 г. – 13 035,20 млн.къса

Ръст на обема (2011/2010) – 20.05%

(млн.къса)

2007	4 636
2008	5 518

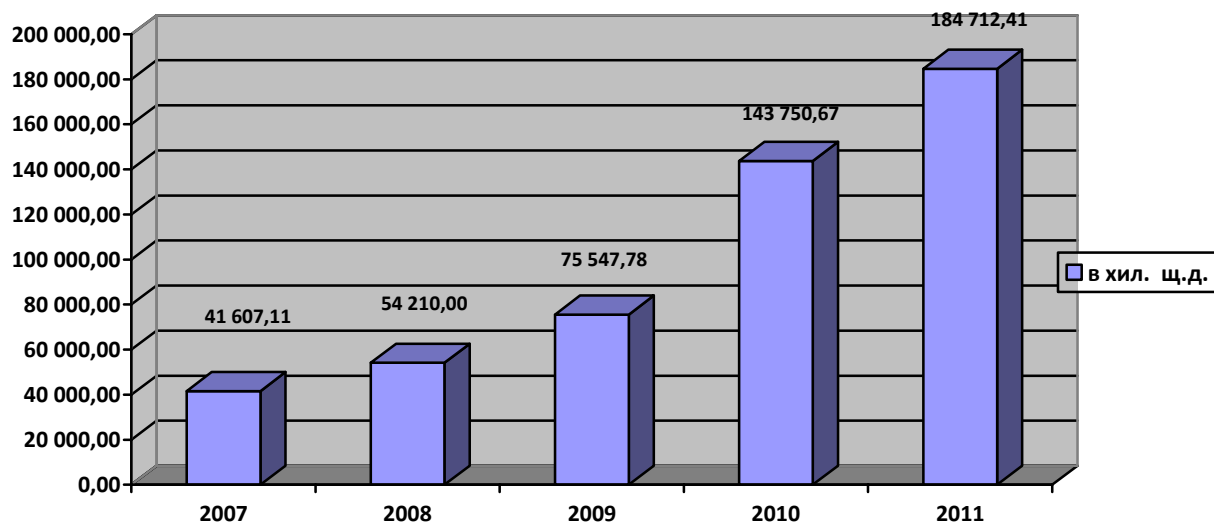
2009	8 237
2010	13 035
2011	15 649



Приходите от продажби през 2011 г. са 184 712 407.44 USD и 12 134 832.34 Еуро. За сравнение приходите от продажби през 2010 г. са били 143 750 671.16 USD и 12 532 126.44 Еуро. Приходите през разглеждания период в щатски долари, разпределени по фабрики, са респективно за „Благоевград-БТ” АД – 97 482 800 USD през 2011 г. спрямо 83 010 178 USD през 2010 г. или е отбелязан ръст от 17.43%, а по отношение на „София-БТ” АД – 87 229 607,44 USD през 2011 г. спрямо 60 740 493,16 USD през 2010 г. или е отбелязан ръст от 43.61%. Приходите в евро, разпределени по фабрики, са респективно за „Благоевград-БТ” АД – 1 679 554.00 Еуро през 2011 г. спрямо 1 349 204.00 Еуро през 2010 г. или е отбелязан ръст от 24.48%, а по отношение на „София-БТ” АД – 10 455 278.34 Еуро през 2011 г. спрямо 11 182 922.44 Еуро през 2010 г., или е отбелязан спад от 6.5%.

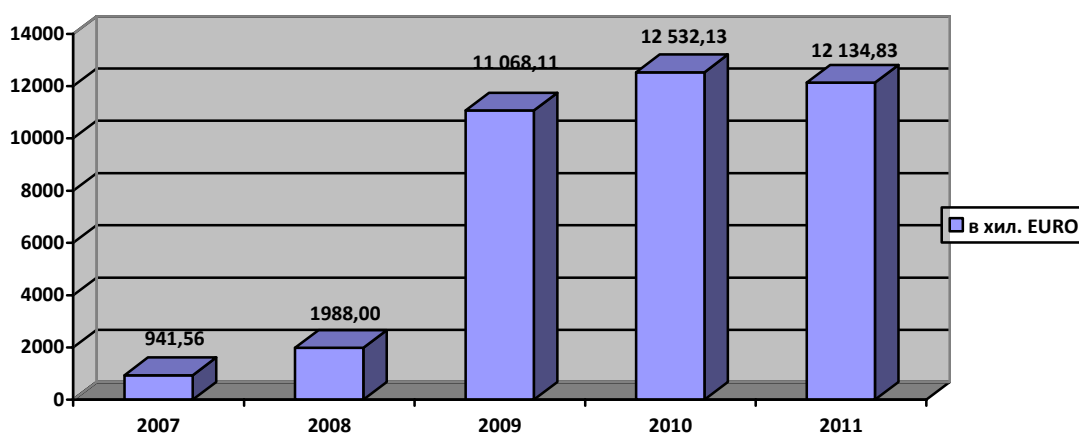
(в хил. USD)

2007	41 607.11
2008	54 210.00
2009	75 547.78
2010	143 750.67
2011	184 712.41



(в хил. EURO)

2007	941.56
2008	1 988.00
2009	11 068.11
2010	12 532.13
2011	12 134.83



Въз основа на данните, посочени по-горе, може да се направи извода, че **през 2011 г. спрямо 2010 г., въпреки постепенното увеличение на експортните цени реализираните обеми се увеличават.** Също така след значителния спад на продажбите за регион Африка през 2010 г. вследствие на прекратяване производството на марки собственост на клиента, започват да нарастват реализираните обеми на марки

собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

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;
- Успешно бе неутрализирана вътрешната конкуренция на нашите асортименти в един и същи регион;
- През последното тримесечие на 2011 г. бяха финализирани преговорите и се осъществи първият износ на цигари за Русия;
- Продължи разработката на цигари супер слимс 83мм за износ;

Постигнатите към момента резултати са на основата на добре разработеното експортно портфолио на “Булгартабак-Холдинг”АД за 2011 г.

- Балансирано – покрива всички възможни формати и дължина при производството на цигари – HLP (84mm, 100 mm), RC 84 mm, Slims 97 mm (тпп & октагонал), мека опаковка (84mm & 100 mm)
- Оптимално съотношение “качество – цена”
- Съвременен дизайн

## **В областта на спомагателните материали и резервни части**

Основната цел през 2011 г. е осигуряване на дъщерните дружества със спомагателни материали и резервни части за обезпечаване на производствените им програми.

През наблюдавания период за постигане на целите за поддържане на възможно най-изгодни цени и условия за доставка на спомагателни материали се запази практиката за разширяване обхвата на фирмите - доставчици и провеждане на производствени проби в дъщерните дружества за одобряване качествата на поне трима доставчици на всеки материал с цел недопускане на монополизирането на доставките от един доставчик.

Настъпилите събития, пряко свързани с дейността в тази област и оказали влияние са в следните направления:

- Предвид драстичното поскъпване на полипропиленовата смола – основна суровина за производство на полипропиленово фолио и увеличението на световния пазар на цените на полипропиленово фолио, цените на доставяното фолио са около 3% по-високи в сравнение с 2010 г.
- Поради нарастналото потребление на стиф картон през 2011 г. е договорена отстъпка от 5% в цената при достигане на определени годишни количества. Нивата на доставните цени на стиф картон за четвърто тримесечие на 2011 г. са с 9% по-ниски в сравнение със същия период на 2010 г.
- Въпреки нарастващите цени на целулозата след проведени преговори бе постигнато намаление на цените за четвърто тримесечие за доставка на цигарена хартия за слим цигари, обвивна хартия и коркофани средно с около 3% по-ниски от нивото на цените от началото на 2011 г.

- Цената на картон за гърла е намалена с 2,6% до 4,5% в сравнение със средните цени за 2010 г.
- През 2011 г. се запазва тенденцията за ограничено предлагане на световния пазар на ацетатен филамент, заради надвишаващо предлагането търсене и недостиг на суровини. Производствените мощности на всички производители са запълнени и предвид увеличените цени на международните пазари на целулозата цените на филамента за 2011 г. са с 4-5% по-високи спрямо 2010 г. С един от основните доставчици на филамент бе постигнато намаление с 1% в цената на доставените количества за цялата 2011 г.
- Рецес филтри - Въпреки увеличените цени на филамента – основна суровина за производство на филтри, след проведени преговори е договорено намаление на цените за четвърто тримесечие с 1,5% в сравнение с нивата от началото на годината.
- През наблюдавания период анализът показва увеличение на цената на триацетина с 8 до 10% и запазване на нивото от 2010 г. на останалите химически продукти – пропиленгликол и глицерин.
- Цените на печатните материали за четвърто тримесечие са намалени от 7,5% до 10,3%. За четвърто тримесечие е постигнато намаление от 3-4% в цените на голяма част от доставяните лепила и печатано алуминиево фолио.
- Постигнато бе значително намаление на цената на един от основните ароматични продукти - 20-23% за четвърто тримесечие. С основен доставчик, доставящ около 80% от необходимите количества ароматични продукти се договори отстъпка от 5% от цената на доставяните за цялата 2011 г. количества и в двете дъщерни дружества – «София – БТ»АД и «Благоевград-БТ»АД.
- В края на месец септември в дъщерните дружества стартира производството на цигари с цигарена хартия с ниска запалителна способност (LIP). Тази тенденция ще се запази и за в бъдеще.
- Дейността по обезпечаване на производствения процес с резервни части се осъществява чрез поръчки към регламентиран доставчик от фирмата - производител на машините и съоръженията.

### **В областта на технологичната политика, рецептури и блендове**

През четвърто тримесечие на 2011 г. се извършиха дейности за обезпечаване производството на цигари с тютюни и тютюнево фолио, технологични разработки за адаптиране на цигарени блендове към технологията за сушене и раздуване на нарязан тютюн, стартиране производството за въвеждане на пазара на “самозагасващи” цигари, изпълнение на технологични проекти за разработка на суперслимс цигари и проекти на цигари за експорт:

*Обезпечаване на производството на цигари с тютюн и тютюнево фолио.*

- Извършени са визуални оценки и селекция на мостри тютюн Виржиния, с произход САЩ, Малави, Зимбабве и Италия; тютюн Бърлей, с произход САЩ, Италия и Аржентина и тютюн Мериленд класа МРА, САЩ. Проведени са дегустационни оценки и химични анализи на всички селектирани мостри. Одобрени за резервация са качествени групи от тютюн Виржиния, произход

САЩ и Италия, рек. 2010 и 2011 г. и тютюн Бърлей, произход САЩ и Аржентина. Изготвена е спецификация на одобрените мостри, разпределение и график за доставка на тютюните по класи и фирми доставчици за обезпечаване производството на цигари през 2012 г.

- За обезпечаване на цигареното производство с български тютюн Виржиния, реколта 2011 г. се извърши анализ и оценка за качеството на изкупения от “Плевен-БТ”АД тютюн. На база визуална, дегустационна оценка и химични показатели, специалисти от “Булгартабак-Холдинг”АД, “Благоевград-БТ”АД и “София-БТ”АД изготвиха и съгласуваха с “Плевен-БТ”АД технологично задание /регула/ за преработка на тютюн Виржиния от реколта 2011 г.
- В “Плевен-БТ”АД стартира преработката на тютюна, заготвени са партии от одобрени две класи тютюн Виржиния, на които се извърши технологичен контрол при производството, дегустационна оценка и химичен анализ на контролни проби.
- Извършена е дегустационна оценка и химичен анализ на регулярни мостри тютюнево фолио, качество AZ6N от LTR, Франция. Изготвен е баланс за необходимите количества тютюнево фолио AZ6N Франция, за обезпечаване цигареното производство през 2012 г.

#### *Технологични разработки*

- Адаптиране на технологията за сушене и раздуване на нарязан тютюн при производството на цигари в “София-БТ”АД. Актуализирани и адаптирани са рецептурите на блендове за цигари при 50% и 100% раздуване на нарязания тютюн. Проведени са производствени наблюдения при сушене и раздуване на нарязан тютюн и отчетена ефективността от обработката на различни по качество тютюневи блендове. Извършени са химични анализи и дегустационни оценки на цигари от текущото производство. Оптимизирани са физичните показатели на произвежданите марки цигари в “София-БТ”АД, съобразно постигнатия ефект от раздуване на бленда.
- Разработени и утвърдени са досиета на нови разновидности от асортименти цигари произвеждани в “София-БТ”АД, за клиенти на холдинга и направления за експорт.
- В “София-БТ”АД и “Благоевград-БТ”АД стартира производството на “самозагасващи” цигари от асортименти предназначени за продажба на вътрешен пазар и за експорт на пазари в страни от ЕС. Проведени са производствени тестове с нови качества LIP цигарена хартия с “ниска запалителна способност”. Извършена е сравнителна оценка на качеството – химични показатели и дегустационна оценка на цигари произведени с LIP цигарени хартии от различни доставчици. Проведени са тестове на цигарите по метода ASTM, за оценка способността на загасване и са отчетени резултати, съответстващи на нормативните изисквания на европейския стандарт БДС EN 16 156:2010.
- За подобряване пушателно-вкусовите качества на американ бленд цигари е извършена оценка и проведени производствени изпитания в “Благоевград-БТ”АД на ново качество соус за тоустиране на бленд тютюн Бърлей.

#### *Разработка на цигари “суперслимс”, 83 мм.*

- Извършени са разработки на два тютюневи бленда и проведени производствени

тестове на цигари „суперслимс“, 83 мм в направление виржински и американ бленд. Използвани са нови качества добавки – соуси и ароматични композиции, проведени са дегустационна оценка и химични показатели на пробни цигари. Разработените блендове за цигари “суперслимс”, 83 мм са съобразени с вкусовите и пушателни качества в насока конкретни пазари, изпълнени са в разновидности с различни нива на показателите на дима.

## **Производства по ликвидация и несъстоятелност на дружества от Групата**

### „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.

С решение на проведеното на 21.12.2007 г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството, срока на ликвидацията на дружеството е удължен с 18 (осемнадесет) месеца, считано от датата на изтичане срока за извършване на ликвидацията, определен на извънредното общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 15.03.2006 г.

С решение на проведеното на 26.06.2009 г. редовно Общо събрание на акционерите на дружеството е прието срока за завършване на ликвидацията на „Хасково-Табак” АД, в ликвидация да бъде удължен с 12 /дванадесет/ месеца, считано от 11.07.2009 г. – датата на която изтича срокът, определен с решение на извънредно общо събрание на акционерите, проведено на 21.12.2007 г.

С решение на проведеното на 23.06.2010 г. редовно Общо събрание на акционерите на дружеството е прието срока за завършване на ликвидацията на „Хасково-Табак” АД, в ликвидация да бъде удължен с 12 /дванадесет/ месеца, считано от 11.07.2010 г. – датата на която изтича срокът, определен с решение на редовното общо събрание на акционерите, проведено на 26.06.2009 г.

С решение на проведеното на 21.06.2011 г. редовно Общо събрание на акционерите на дружеството е прието срока за завършване на ликвидацията на „Хасково-Табак” АД, в ликвидация да бъде удължен с 6 /шест/ месеца, считано от 11.07.2011 г. – датата на която изтича срокът, определен с решение на редовното общо събрание на акционерите, проведено на 23.06.2010 г.

С решение на проведеното на 04.01.2012 г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството е прието срока за завършване на ликвидацията на „Хасково-Табак” АД, в ликвидация да бъде удължен с 12 /дванадесет/ месеца, считано от 11.01.2012 г.

### „Асеновград-Табак” АД /в ликвидация/

С решение на извънредното ОСА на „Асеновград-Табак” АД, проведено на 01.09.2011 г. 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. Решението е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 05.10.2011 г.

„Дулово-Табак” АД /в несъстоятелност/

С Решение № 32/22.01.2010 г. на Силистренския окръжен съд на осн. чл.632, ал.1 и във връзка с чл.710 от ТЗ е обявена неплатежоспособността на „Дулово-Табак” АД с начална дата 17.11.2008 г.; открито е производство по несъстоятелност на дружеството; допуска се обезпечение чрез налагане на обща възбрана и запор върху цялото имущество на „Дулово-Табак” АД; постановява се прекратяване дейността на предприятието на „Дулово-Табак” АД. С Решение от 28.04.2010 г. на Варненски апелативен съд се отменя решение на Силистренски окръжен съд постановено на 22.01.2010 г. в частта, с което на основание чл.630, ал.1, т.1 ТЗ е определена начална дата на неплатежоспособността на „Дулово-Табак” АД, и вместо него определя за начална дата на състоянието на неплатежоспособност на „Дулово-Табак” АД датата 26.04.2002 г. През януари 2011 г. са подадени две молби за възобновяване на производството – от страна на Национална агенция по приходите и от страна на СИДИТАБ ЕООД, както и молба за спиране на производството от страна на СИДИТАБ ЕООД.

**3.Обявяване на финансовия резултат на Групата „Булгартабак” към 31.12.2011 г.**

**I. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

	1.01- 31.12.2011	1.01- 31.12.2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	%
Приходи от продажби	366,929	312,665	54,264	17.36
Себестойност на реализираната продукция и услуги	(277,041)	(232,874)	44,167	18.97
	<b>89,888</b>	<b>79,791</b>	<b>10,097</b>	<b>12.65</b>
Обезценка на материални запаси	(4,826)	(1,085)	3,741	344.79
Разходи при производство под нормален капацитет	(5,128)	(2,264)	2,864	126.50
<b>Брутна печалба (марж)</b>	<b>79,934</b>	<b>76,442</b>	<b>3,492</b>	<b>4.57</b>
Други приходи / (загуби) от дейността, нетно	1,662	2,047	(385)	(18.81)
Разходи за дистрибуция и реализация	(22,660)	(12,111)	10,549	87.10
Административни разходи	(30,581)	(27,783)	2,798	10.07
Други разходи за дейността	(18,034)	(17,776)	258	1.45



<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>10,321</b>	<b>20,819</b>	<b>(10,498)</b>	<b>(50.43)</b>
Финансови приходи	5,710	8,125	(2,415)	(29.72)
Финансови разходи	(7,662)	(3,480)	4,182	120.17
<b>Печалба от оперативна дейност след финансови позиции</b>	<b>8,369</b>	<b>25,464</b>	<b>(17,095)</b>	<b>(67.13)</b>
(Начислена) / възстановена обезценка на имоти, машини и съоръжения и на нематериални активи, нетно	(5,191)	(3,172)	2,019	63.65
Разходи по спрени производствени дейности в дъщерни дружества	(216)	(229)	(13)	(5.68)
<b>Печалба преди данъци върху печалбата</b>	<b>2,962</b>	<b>22,063</b>	<b>(19,101)</b>	<b>(86.57)</b>
Разход за данъци върху печалбата	(270)	(3,072)	(2,802)	(91.21)
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>2,692</b>	<b>18,991</b>	<b>(16,299)</b>	<b>(85.82)</b>

Отнасяща се към:

<b>Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>	<b>1,976</b>	<b>16,100</b>	<b>(14,124)</b>	<b>(87.73)</b>
<b>Неконтролиращото участие</b>	<b>716</b>	<b>2,891</b>	<b>(2,175)</b>	<b>(75.23)</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>				
Преоценка на имоти, машини и съоръжения за сметка на преоценъчен резерв	141	1,181	(1,040)	(88.06)
Обезценка на имоти, машини и съоръжения за сметка на преоценъчен резерв	(503)	(45)	458	1017.78
Данъци от друг всеобхватен доход	36	(113)	149	131.86
<b>Общо друг всеобхватен доход</b>	<b>(326)</b>	<b>1,023</b>	<b>(1,349)</b>	<b>(131.87)</b>
<b>Общ всеобхватен доход</b>	<b>2,366</b>	<b>20,014</b>	<b>(17,648)</b>	<b>(88.18)</b>

Отнасяща се към:

<b>Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>	<b>1,681</b>	<b>16,915</b>	<b>(15,234)</b>	<b>(90.06)</b>
<b>Неконтролиращото участие</b>	<b>685</b>	<b>3,099</b>	<b>(2,414)</b>	<b>(77.90)</b>

За IV<sup>то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г. финансовият резултат на Група Булгартабак е печалба - 2,692 хил. лв., в това число – отнасяща се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка – 1,976 хил. лв. и на неконтролиращото участие – 716 хил. лв.

В сравнение с 2010 г., намалението на финансовия резултат е с 16,299 хил. лв. (85.82%), в това число намаление за притежателите на собствения капитал на дружеството майка с 14,124 хил. лв. (87.73%) и намаление за неконтролиращото участие с 2,175 хил. лв. (75.23%).

**Брутната печалба на Група Булгартабак за IV<sup>то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г. е 79,934 хил. лв., в сравнение с 2010 г., увеличението е с 3,492 хил. лв. (4.57%). Увеличението на брутната печалба за текущия период, компенсирано се дължи основно на:**

- **увеличението на нетните приходи от продажби** с 54,264 хил. лв. (17.36%) – повлияно е основно от компенсираното влияние на:
  - **вътрешен пазар:** увеличение на продажбите на тютюневи изделия (цигари) с 11,922 хил. лв. (19.79%), увеличение на продажбите на тютюн с 2,105 хил. лв. (159.23%), намаление на приходите от продажби на тютюн за пушене с 576 хил. лв. (92.46%) и намаление на приходите от продажби на раздути жили с 168 хил. лв. (17.13%);
  - **външен пазар:** увеличение на продажбите на тютюневи изделия (цигари) с 46,248 хил. лв. (19.48%), увеличение на приходите от продажби на раздути жили с 204 хил. лв. (80.95%), намаление на продажбите на тютюн с 5,219 хил. лв. (48.49%) и намаление на продажбите на филтърни пръчки със 134 хил. лв. (74.86%).
- **увеличението на себестойността на реализираната продукция и услуги** през разглеждания период е с 44,167 хил. лв. (18.97%). По-бързият темп на увеличение (18.97%) в сравнение с темпа на увеличение на нетните приходи (17.36%), влияе в посока на намаление на брутния финансов резултат за текущия период.

Върху изменението на брутната печалба за IV<sup>то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г., спрямо 2010 г., влияние са оказали и:

- **увеличението на разходите за обезценка на материални запаси** с 3,741 хил. лв. (344.79 %) е повлияно основно от увеличението на начислените разходи за обезценки на тютюн – 2,927 хил. лв. и увеличението на начислените разходи за обезценка на резервни части с 914 хил. лв., компенсирано от намалението на начислените разходи за обезценка на спомагателни материали със 75 хил. лв.;
- **увеличението на разходите при производство под нормален капацитет** през текущия спрямо предходния период с 2,864 хил. лв. (126.50%).

**Печалбата от оперативна дейност на Група Булгартабак за IV<sup>то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г. е 10,321 хил. лв. Намалението на финансовия резултат от оперативна дейност за текущия период спрямо предходния е с 10,498**

**хил. лв. (50.43%), което компенсирано се дължи на:**

- **увеличението на брутната печалба;**
- **намалението на стойността на другите доходи / (загуби) от дейността, нетно с 385 хил. лв. (18.81 %) е формирано основно от:**
  - нетната промяна (намаление) с 540 хил. лв. на курсови разлики, (вследствие на промяна на валутни курсове) на парични средства, търговски вземания и задължения в т. ч. намаление на положителните курсови разлики по търговски вземания и задължения със 792 хил. лв. и намаление на отрицателните с 252 хил. лв. курсови разлики по търговски вземания и задължения;
  - намалението на приходите от лихви и неустойки по договори с 200 хил. лв., и
  - приходите от реинтегрирани провизии на задължения с 357 хил. лв.
- **увеличението на разходите за дистрибуция и реализация с 10,549 хил. лв. (87.10%), се дължи основно на:**
  - разходите за посредническо възнаграждение с 9,116 хил. лв.;
  - увеличението на разходите за обезценка на търговски вземания с 607 хил. лв.;
  - увеличението на разходите за възнаграждения с 433 хил. лв.;
  - увеличението на разходите за комисионни с 226 хил. лв. и
  - увеличението на разходите за охрана със 118 хил. лв.
- **увеличението на административните разходи с 2,798 хил. лв. (10.07%), се дължи основно на:**
  - увеличението на разходите за възнаграждения с 971 хил. лв.;
  - разходите по изкупуване на тютюн с 817 хил. лв.;
  - увеличението на разходите за командировки с 540 хил. лв.;
  - увеличението на разходите за обучение и квалификация с 374 хил. лв. и
  - увеличението на разходите за поддръжка и регистрация на търговски марки с 287 хил. лв.
- **увеличението на другите разходи за дейността с 258 хил. лв. (1.45%), се дължи основно на:**
  - увеличението на разходите за брак и липси на активи с 350 хил. лв.;
  - намалението на разходите за главници по актове на НОИ със 132 хил. лв.

**Печалбата от оперативна дейност след финансови позиции на Група Булгартабак за IV<sup>-то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г. е 8,369 хил. лв. Спрямо 2010 г. е реализирано намаление на финансовия резултат със 17,095 хил. лв. (67.13%), което се дължи на компенсираното влияние на:**

- **намалението на финансовия резултат от оперативна дейност за IV<sup>-то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г.; и**
- **намалението на финансовите приходи спрямо предходния период с 2,415 хил. лв. (29.72%), се дължи основно на:**

- намалението на приходите от лихви по срочни депозити с 1,916 хил. лв., и
- намалението на приходите от положителните курсови разлики с 504 хил. лв.
- **увеличението на финансовите разходи** спрямо предходния период с 4,182 хил. лв. (120.17%), се дължи основно на:
  - увеличението на отрицателните курсови разлики с 4,739 хил. лв.;
  - намалението на разходите за лихви по получени банкови заеми с 276 хил. лв.;
  - намалението на разходите за банкови такси по заеми и гаранции с 246 хил. лв.;
  - намалението на направените обезценки на лихви и неустойки по предоставени заеми с 34 хил. лв.

**Печалбата преди данъци върху печалбата на Група Булгартабак за IV<sup>-то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г. е 2,962 хил. лв. Намалението на финансовия резултат спрямо 2010 г. е с 19,101 хил. лв. (86.57%) и се дължи основно на:**

- **намалението на реализираната печалба от оперативна дейност след финансови позиции за IV<sup>-то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г.;**
- **изменението на (начислената) / възстановената обезценка на имоти, машини и съоръжения и на нематериални активи** – на стойност 2,019 хил. лв. (63.65 %) е вследствие на:
  - увеличението на **обезценката на имоти, машини и съоръжения и на нематериални активи** с 1,988 хил. лв. (62.07%) се дължи на компенсираното влияние на: увеличението на начислената обезценка на машини и съоръжения с 1,482 хил. лв., увеличението на начислената обезценка на сгради с 297 хил. лв., увеличение на обезценката на разходи за придобиване на ДМА с 164 хил. лв. и увеличението на начислената обезценка на транспортни средства с 45 хил. лв.
- **намалението на разходите по спрени производствени дейности** с 13 хил. лв. (5.68%).

**Нетната печалба за IV<sup>-то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г. е 2,692 хил. лв., намалението на нетната печалба спрямо 2010 г. е с 16,299 хил. лв. (85.82%).**

За IV<sup>-то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г. общия всеобхватен доход на Група Булгартабак е положителен и е на стойност 2,366 хил. лв., в това число – отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството майка, печалба – 1,681 хил. лв. и на малцинственото участие, печалба – 685 хил. лв.

В сравнение с 2010 г. общият всеобхватен доход е намаление със 17,648 хил. лв. (88.18%), в това число намаление за притежателите на собствения капитал на дружеството майка с 15,234 хил. лв. (90.06%) и намаление за неконтролиращото участие с 2,414 хил. лв. (77.90 %).

**Другия всеобхватен доход на Група Булгартабак за IV<sup>-то</sup> тримесечие (01 януари - 31 декември) на 2011 г. е отрицателен - 326 хил. лв., в сравнение с 2010 г. намалението е с 1,349 хил. лв. Намалението на другият всеобхватен доход се дължи на:**

- Направените по-малко преоценки на имоти, машини и съоръжения в увеличение на преоценъчен резерв в размер на 1,040 хил. лв.;

● Направените повече обезценки на имоти, машини и съоръжения за сметка на преоценъчен резерв в размер на 458 хил. лв.

## II. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
<b>АКТИВИ</b>				
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения в т.ч.	220,461	212,350	8,111	3.82
1. Земи	13,690	13,690	-	0.00
2. Сгради	62,262	65,669	(3,407)	(5.19)
3. Машини	100,026	100,313	(287)	(0.29)
4. Съоръжения	4,525	4,984	(459)	(9.21)
5. Транспортни средства	1,273	1,280	(7)	(0.55)
6. Стопански инвентар	1,522	1,372	150	10.93
7. Разходи за придобиване на ДМА	35,894	23,825	12,069	50.66
8. Други	1,269	1,217	52	4.27
Нематериални активи	230	163	67	41.10
Инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	0.00
Активи по отсрочени данъци	631	460	171	37.17
Други нетекущи активи	4,636	1,218	3,418	280.62
	<b>226,278</b>	<b>214,511</b>	<b>11,767</b>	<b>5.49</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	160,246	132,351	27,895	21.08
Вземания от клиенти и доставчици в т.ч.	32,318	25,523	6,795	26.62
1. Вземания от клиенти	29,087	22,913	6,174	26.95
2. Предоставени аванси на доставчици	3,231	2,610	621	23.79
Други текущи активи в т.ч.	8,272	4,003	4,269	106.65
1. Данъци за възстановяване	6,985	3,073	3,912	127.30
2. Съдебни и присъдени вземания	455	194	261	134.54

3. Други вземания	365	308	57	18.51
4. Предплатени разходи за бъдещи периоди	467	428	39	9.11
Парични средства и парични еквиваленти	123,593	183,595	(60,002)	(32.68)
	<b>324,429</b>	<b>345,472</b>	<b>(21,043)</b>	<b>(6.09)</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>550,707</b>	<b>559,983</b>	<b>(9,276)</b>	<b>(1.66)</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>				
<b>Капитал, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>				
Основен акционерен капитал	7,367	7,367	-	0.00
Резерви	108,254	106,815	1,439	1.35
Натрупани печалби	161,001	213,759	(52,758)	(24.68)
	<b>276,622</b>	<b>327,941</b>	<b>(51,319)</b>	<b>(15.65)</b>
<b>Неконтролиращо участие</b>	<b>39,859</b>	<b>45,301</b>	<b>(5,442)</b>	<b>(12.01)</b>
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>316,481</b>	<b>373,242</b>	<b>(56,761)</b>	<b>(15.21)</b>
<b>ПАСИВИ</b>				
<b>Нетекущи задължения</b>				
Дългосрочни банкови заеми	13,149	6,782	6,367	93.88
Пасиви по отсрочени данъци	2,904	3,531	(627)	(17.76)
Задължения към персонала при пенсиониране	20,005	16,838	3,167	18.81
	<b>36,058</b>	<b>27,151</b>	<b>8,907</b>	<b>32.81</b>
<b>Текущи задължения</b>				
Задължения към доставчици и клиенти	81,781	38,277	43,504	113.66
Краткосрочни банкови заеми	6,494	6,486	8	0.12
Краткосрочна част от дългосрочни банкови заеми	7,126	4,054	3,072	75.78
Задължения за данъци	90,802	98,402	(7,600)	(7.72)
Задължения към персонала	6,453	8,128	(1,675)	(20.61)
Задължения за социално осигуряване	1,889	1,907	(18)	(0.94)

Други текущи задължения	3,623	2,336	1,287	55.09
	<b>198,168</b>	<b>159,590</b>	<b>38,578</b>	<b>24.17</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>234,226</b>	<b>186,741</b>	<b>47,485</b>	<b>25.43</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>550,707</b>	<b>559,983</b>	<b>(9,276)</b>	<b>(1.66)</b>

Към 31.12.2011 г. балансовото число на Група Булгартабак е 550,707 хил. лв., в сравнение с 31.12.2010 г. то е намаляло с 9,276 хил. лв. (1.66%).

Промяната в стойностите на активите на Групата се дължи на увеличението на нетекущите активи с 11,767 хил. лв. (5.49%) и на намалението на текущите активи с 21,043 хил. лв. (6.09%).

Увеличението на нетекущите активи се дължи основно на увеличението на балансовите стойности на **имотите, машините и съоръженията** с 8,111 хил. лв. (3.82%). Това увеличение е повлияно от компенсираното влияние на следните фактори:

- увеличение вследствие на новопридобити активи и извършени разходи за придобиване – 29,204 хил. лв.;

- намаление вследствие начислена амортизация за периода от 1 януари 2011 г. до 31 декември 2011 г. – 14,953 хил. лв., на обезценка – 5,694 хил. лв. и на отписани активи – 587 хил. лв.

Увеличението на **нематериалните активи** с 67 хил. лв. (41.10%) се дължи на компенсираното влияние на:

- увеличение от новопридобити нематериални активи – 132 хил. лв.;

- намаление вследствие на начислената амортизация за периода от 1 януари 2011 г. до 31 декември 2011 г. – 65 хил. лв.

**Активите по отсрочени данъци** са се увеличили със 171 хил. лв.

**Другите нетекущи активи** са се увеличили с 3,418 хил. лв. (280,62%) (увеличението се дължи основно на учредения залог върху вземания на Булгартабак - Холдинг АД за положителното салдо по депозитна сметка съгласно Договор за приватизационна продажба на акции от капитала на Булгартабак - Холдинг АД – 3,500 хил. лв., увеличението на левовата равностойност на средствата по ескроу сметка с 14 хил. лв., намалението на предплатените наеми с 65 хил. лв. в Булгартабак-Трейдинг ЕАД, намалението на дългосрочната част на разсроченото търговско вземане на Булгартабак – Холдинг АД от Дупница Табак АД – 28 хил. лв.).

Намалението на текущите активи се дължи на компенсираното влияние на:

- намаление на **паричните средства и еквиваленти** с 60,002 хил. лв. (32.68%);

- увеличение на балансовите стойности на **материалните запаси** – 27,895 хил. лв. (21.08%);

- увеличение на балансовите стойности на **вземанията от клиенти и доставчици**

– 6,795 хил. лв. (26.62%);

➤ увеличение на другите текущи активи – 4,269 хил. лв. (106.65 %) формирано основно от увеличението на данъци за възстановяване с 3,912 хил. лв., на съдебни и присъдени вземания с 261 хил. лв., на други вземания с 57 хил. лв. и на предплатени разходи за бъдещи периоди с 39 хил. лв.

Промените в собствения капитал и пасивите на Групата са формираны от измененията в стойностите на собствения капитал – намаление с 56,761 хил. лв. (15,21 %) и увеличение на пасивите с 47,485 хил. лв. (25,43 %). Промяната в стойностите на пасивите на Групата се дължи на увеличението на **нетекущите задължения** с 8,907 хил. лв. (32.81 %) и на увеличението на **текущите задължения** с 38,578 хил. лв. (24.17 %).

Увеличението на **нетекущите задължения** се дължи на влияние на:

➤ увеличение на балансовите стойности на: дългосрочни банкови заеми – с 6,367 хил. лв. (93.88 %) и на **дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране** с 3,167 хил. лв. (18.81 %);

➤ намаление на балансовите стойности на пасиви по отсрочени данъци с 627 хил. лв.

Увеличението на **текущите задължения** се дължи на компенсираното влияние на:

➤ увеличение на балансовите стойности на: задълженията към доставчици и клиенти с 43,504 хил. лв. (113.66 %); **краткосрочната част на дългосрочни банкови заеми** с 3,072 хил. лв. (75.78 %); **краткосрочните банкови заеми** с 8 (0.12 %); **другите текущи задължения** с 1,287 хил. лв. (55.09 %);

➤ намаление на балансовите стойности на: задълженията за данъци със 7,600 хил. лв. (7.72%); **задълженията към персонала** с 1,675 хил. лв. (20.61%); **задълженията за социално осигуряване** с 18 хил. лв. (0.94%);

Намалението на собствения капитал се дължи на:

➤ намалената балансова стойност на капитала, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка с 51,319 хил. лв. (15.65 %), която е формирана от намалението на **натрупаните печалби** с 52,758 хил. лв. и увеличението на **резервите** с 1,439 хил. лв.

Намалението на **натрупаните печалби** се дължи на компенсираното влияние на разпределението на печалбата за дивиденди – ↓ 52,983 хил. лв., разпределението на печалбата за резерви – ↓ 2,184 хил. лв., разпределението на печалбата за тантиеми – ↓ 17 хил. лв., текущия финансов резултат – ↑ 1,976 хил. лв., покриването на загуби за сметка на резерви – ↑ 254 хил. лв. и трансфера към натрупани печалби при изваждане от употреба на имоти, машини и съоръжения – ↑ 196 хил. лв.

Увеличението на **резервите** с 1,439 хил. лв. се дължи на компенсираното влияние на разпределението на печалбата за резерви – ↑ 2,184 хил. лв., друг всеобхватен доход – ↓ 295 хил. лв., покриването на загуби за сметка на резерви – ↓ 254 хил. лв. и трансфера към натрупани печалби при изваждане от употреба на имоти, машини и съоръжения – ↓ 196 хил. лв.

➤ намалената балансова стойност на неконтролиращото участие с 5,442 хил. лв. (12.01%) се дължи на компенсираното влияние на разпределението на печалбата за дивиденди ↓ 6,126 хил. лв., друг всеобхватен доход – ↓ 31 хил. лв., разпределението на



печалбата за тантиеми – ↓ 1 хил. лв. и текущия финансов резултат, полагащ се на неконтролиращото участие – ↑ 716 хил. лв.

#### **4. Основни рискове и несигурности, пред които са изправени дружествата от Групата „Булгартабак” през 2011 г.**

*Анализ на условията, в които работи „Булгартабак – Холдинг” АД през 2011 г.*

##### *Политически фактори*

- Изразена политическа воля за приватизация на „Булгартабак - Холдинг” АД;
- Законодателни промени относно производството, съхранението и продажбата на акцизни стоки на територията на страната;
- Президентски и местни избори през 2011 г.;
- Законодателни мерки за ограничаване на тютюнопушенето и рекламата на цигари;
- Стремение на Правителството към прилагане на антикризисни и стимулиращи мерки, които да доведат до положителен търговски баланс на страната още през 2011 г.;
- Политически промени в някои арабски страни, които доведоха, в началото на 2011 г. до увеличаване цената на петрола.

##### *Икономически фактори*

- Постепенно преминаване на българската икономика към модел на развитие, при който износьт е основен фактор за растежа;
- Повишени акцизни ставки - на цигарите (през 2011 г. само за форматите, които не се произвеждат от група „Булгартабак”) и на тютюна за свиване/пушене от 100 лв./кг. на 130 лв./кг. (2011 г.);
- Съществен дял на продажбите в страната на цигари без бандерол и на такива с чужд бандерол;
- Очаквани увеличения в цените на основните суровини и материали, поради посъпване на петрола;
- Повишена чувствителност на паричните потоци на цигарените дружества в група „Булгартабак”, предвид колебанията в курса на щ. долар спрямо световните валути.

##### *Социални фактори*

- Световна обществена и здравна политика за борба с тютюнопушенето;
- Ограничителен закон за пушенето на обществени места и в заведенията;
- Спад на заетостта, макар и със затихващ темп на намаление, поради продължаващия процес на реструктуриране на предприятията в страната;
- Обвързване на растежа на политиката по доходите с растежа на производителността на труда и с възможностите на икономиката и бюджета на страната;

- Потенциална опасност от социално напрежение при напредване на процеса на приватизация или реструктуриране на „Булгартабак-Холдинг” АД;
- Необходимост от съкращаване на разходите, включително на разходите за персонала, което също води до съответните негативни социални последици.

#### *Технологични фактори*

- Нормативни ограничения относно рекламата и маркетинга на тютюневите продукти, които водят до изостряне на конкуренцията между производителите в областта на качеството, форматите и визиите на продуктите, респ. до внедряване на все по-нови технологии;
- Производство на самозагасващи цигари (LIP хартия) за изделията, които ще се реализират на територията на ЕС от 17.11.2011 г.;
- Дружествата от група „Булгартабак” разполагат с модерно технологично оборудване, което гарантира производството на качествени и конкурентоспособни продукти и дава възможност за развитие и продуктово обновяване в съответствие с тенденциите на пазара;
- Последователна политика по осъвременяване визията на продуктите на група „Булгартабак”

#### **Рискови фактори, специфични за сектора производство и изкупуване на суров тютюн.**

Либерализирането на пазара на суров тютюн в страната даде най-силно отражение върху производството на сортова група Басми от реколта 2011 г. Налице е намаление на общото производство спрямо предходната реколта с около 30%, което едновременно със сравнително по-високото качество на реколтата доведе до повишение на изкупните цени на суровината. Повишение на цената се наблюдава и при сортови групи Бърлей и Каба Кулак, като произведените обеми се запазват в рамките на тези от предходната реколта. Може да се прогнозира, че пазарът на суров тютюн на тези три сортови групи ще продължи да бъде нестабилен в кратко- и средносрочен план, предвид множеството производители. Поради сравнително по-малкото на брой производители на тютюн Виржиния при този тип тютюн се наблюдава стабилизиране на пазарното търсене и предлагане.

#### **Рискове в областта на търговията с тютюн**

Независимо от тежката световна финансова и икономическа криза през 2011 г., група Булгартабак продължи активно да осъществява и провежда гъвкава търговска политика по предлагане и продажба на български тютюни на международния пазар, както и непрекъснатата доставка на необходимите за цигареното производство вносни 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, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързани парични потоци. 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 дружеството.

Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени за да се определят адекватни цени на продуктите и услугите, предлагани от дружеството, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на извършваните от него 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 дружеството в своята дейност, и респ. от съответните структурни звена в дружеството-майка – Групата като цяло.

*Управлението на финансовия риск подробно е описано в пояснителните бележки към междинния финансов отчет.*

**На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният консолидиран финансов отчет към 31.12.2011 г. на Група „Булгартабак” не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.**

**Ангел Димитров**  
Изпълнителен директор  
на „Булгартабак-холдинг” АД



**Венцислав Чолаков**  
Изпълнителен директор  
на „Булгартабак-холдинг” АД

