

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
КЪМ МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ПЕРИОДА ОТ 1 ЯНУАРИ ДО 30 СЕПТЕМВРИ 2011 ГОДИНА

Консолидираният финансов отчет на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 септември 2011 година е съставен на основание чл. 100о, ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа и във връзка с разпоредбите на чл. 31, ал. 3, т. 2 от Наредба № 2 – “За проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества, и другите емитенти на ценни книжа”. Сравнителната информация в Отчета за финансовото състояние е от заверения консолидиран финансов отчет за 2010 година. В Отчета за доходите, Отчета за всеобхватния доход, Отчета за паричните потоци и Отчета за промените в собствения капитал сравнителната информация е от същия период (1 януари – 30 септември) на предходната година.

1. Счетоводна политика

Групата представя съкратен междинен консолидиран финансов отчет за периода приключващ на 30 септември 2011 година. При съставянето му са приложени изискванията на Международен счетоводен стандарт 34 Междинно финансово отчитане и не включва цялата информация и оповестявания, които се изискват за консолидиран годишен финансов отчет, поради което настоящият отчет трябва да се разглежда във връзка с консолидирания годишен финансов отчет на Група Булгартабак за 2010 година.

Счетоводната политика на Група Булгартабак включва принципи, изходни положения, концепции, правила, бази и процедури за отчитане дейността на дружествата, за представяне на информацията във финансовите им отчети и в консолидирания финансов отчет на Групата, разработена е в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), които са приети от Комисията на Европейските общности. Допълнително счетоводната политика е съобразена със специфичните особености на отрасъла.

Счетоводната политика е елемент от вътрешната нормативна уредба на Групата и има за цел да уеднакви правилата за отчитане на сделки и събития, станали при сходни обстоятелства.

Счетоводната политика е задължителна за всички акционерни дружества от Групата. Българските дружества от Групата водят своите счетоводни регистри в български лева.

Групата е приела всички нови и/или ревизирани стандарти и разяснения, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейските общности, които са уместни за нейната дейност. За Групата не се е наложило да направи промени в счетоводната си политика за адаптиране приложението на всички нови и/или ревизирани МСФО, които са ефективни за текущата отчетна година, започваща на 1 януари 2011 година, тъй като те или не се отнасят за нейната дейност, обичайния състав и характеристики на активите и пасивите ѝ или през периода не е имало обекти или операции, които са засегнати от промените в изменените МСФО.

Ефектът от промените в МСФО за Групата се изразява в промяна в представянето на финансовите отчети, без това да се е отразило върху сумите, отчетени в тях, освен във въвеждането на нови и разширяването на вече установени оповестявания.

Тези стандарти и тълкувания включват:

- **МСФО 1** (изменен) Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчетяване (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.). Измененията се отнасят относно: прилагането на МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, когато се отнасят за първите отчети по МСФО, използване на приетата стойност за операции, които са предмет на регулиране на стойността и допълнителни изисквания при представяне на междинни финансови отчети;
- **МСФО 1** (изменен) Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчетяване (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат промените в стандарта, във връзка с прилагането на Разяснение 19 на КРМСФО Погасяване на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал;
- **МСФО 3** (изменен) Бизнес комбинации (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.). Измененията се отнасят относно: оценяването на датата на придобиване на компонентите на неконтролиращите участия, сделки с плащане на базата на акции и правила за определяне цената на бизнес комбинации;
- **МСФО 7** (изменен) Финансови инструменти: оповестяване (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат измененията в стандарта, добавени от МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен през 2008 г.) и по-конкретно за премахване на изключението за прилагане на МСФО 7, относно договори за възнаграждение под условие при бизнес комбинация отчетана от придобиващия. Тези договори се отчитат в съответствие с параграфи 65А - 65Д на МСФО 3 (изменен през 2010 г.);
- **МСФО 7** (изменен) Финансови инструменти: оповестяване (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.). Измененията се отнасят за оповестяването на качествена информация в контекста на количествените данни с цел ползвателите да направят връзка между тези данни и по този начин да си изградят цялостна представа за естеството и степента на рисковете, възникващи от финансови инструменти;
- **МСФО 8** (изменен) Оперативни сегменти (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат измененията в стандарта, добавени от МСС 24 Оповестяване на свързани лица (преработен през 2009 г.) и по-конкретно преценките за предприятията под контрола на държавата при определянето им като един отделен клиент;
- **МСС 1** (изменен) Представяне на финансови отчети (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.). Измененията се отнасят за информацията, която се представя в отчета за промените в собствения капитал или в пояснителните приложения;
- **МСС 21** (изменен) Ефекти от промените в обменните курсове (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат измененията в стандарта, добавени от МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови

отчети (както е изменен през 2008 г.) и по-конкретно за отчитането на освобождаване или частично освобождаване от чуждестранна дейност;

- **МСС 24** (преработен) Оповестяване на свързани лица (прилага се със задна дата за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.), който заменя МСС 24 Оповестяване на свързани лица (преработен през 2003 г.);
- **МСС 28** (изменен) Инвестиции в асоциирани предприятия (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат измененията в стандарта, добавени от МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (както е изменен през 2008 г.) и по-конкретно за отчитането от инвеститора на инвестициите в асоциирано предприятие при загуба на значително влияние;
- **МСС 31** (изменен) Дялове в съвместни предприятия (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат измененията в стандарта, добавени от МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (както е изменен през 2008 г.) и по-конкретно за отчитането на инвестициите от инвеститора, когато същия престане да притежава съвместен контрол над предприятие;
- **МСС 32** (изменен) Финансови инструменти: представяне (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат измененията в стандарта, добавени от МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен през 2008 г.) и по-конкретно за премахване на изключението за прилагане на МСС 32, относно договори за възнаграждение под условие при бизнес комбинация отчитани от придобиващия. Тези договори се отчитат в съответствие с параграфи 65А - 65Д на МСФО 3 (изменен през 2010 г.);
- **МСС 32** (изменен) Финансови инструменти: представяне (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 февруари 2010 г.). Измененията се отнасят за допълване на определението за финансов пасив и на условията за разграничаване на финансовите инструменти на финансов пасив или инструмент на собствения капитал;
- **МСС 34** (изменен) Междинно финансово отчитане (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.). Измененията се отнасят за необходимостта от оповестяване на обяснения за събития и сделки, които са съществени и друга информация в междинните финансови отчети, посредством които оповестявания се постига актуализиране на съответната информация, представена в последния годишен отчет;
- **МСС 39** (изменен) Финансови инструменти: признаване и оценяване (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат измененията в стандарта, добавени от МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен през 2008 г.) и по-конкретно за премахване на изключението за прилагане на МСС 39, относно договори за възнаграждение под условие при бизнес комбинация отчитани от купувача. Тези договори се отчитат в съответствие с параграфи 65А - 65Д на МСФО 3 (изменен през 2010 г.);
- **Разяснение на КРМСФО 13** (изменен) Програми за лоялност на клиенти (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.). Измененията се отнасят за определянето на справедливата стойност на наградните кредити;
- **Разяснение на КРМСФО 14** (изменен) Предварителни плащания в рамките на минимално изискване за финансиране (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011 г.). Измененията са за премахване на определени нежелани последици вследствие на

третирането на предварителни плащания на бъдещи вноски, в случаите когато съществува минимално изискване за финансиране;

- **Разяснение на КРМСФО 19** (ново) Погасяване на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010 г.).

Към датата на одобрение за издаване на настоящия финансов отчет са направени изменения и подобрения в действащи стандарти, които са приети от Европейската комисия, но още не са в сила:

- **МСФО 7** (изменен) Финансови инструменти: оповестяване (в сила за годишни периоди започващи на или след 30 юни 2011 г.). Измененията имат за цел да помогнат на ползвателите на финансовите отчети по-добре да оценяват изложеността на риск във връзка с прехвърлянето на финансови активи и влиянието на тези рискове върху финансовото състояние на предприятието;
- **МСФО 1** (изменен) Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане (в сила за годишни периоди започващи на или след 30 юни 2011 г.). Измененията се отнасят за периода от който се прилагат промените в стандарта, във връзка с прилагането на МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване.

Към датата на одобрение за издаване на този финансов отчет са приети нови стандарти и са направени изменения и подобрения в действащи стандарти, които са приети от Съвета за МСС, но **все още не са в сила и не са приети от Европейската Комисия:**

- **МСФО 9** Финансови инструменти (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2013 г.). Новият стандарт замества части от МСС 39, като установява принципи, правила и критерии за класификация и оценка на финансовите активи, вкл. хибридните договори. Той въвежда изискване, класификацията на финансовите активи да бъде правена на база бизнес модела на предприятието за тяхното управление и на характеристиките на договорените парични потоци на съответните активи, като се въвеждат две основни групи и респ. типа оценки – по амортизируема и по справедлива стойност.

- **МСФО 10** Консолидирани финансови отчети (в сила за годишни периоди започващи на или след 01.01.2013 г.). МСФО 10 замества принципите за консолидация, които даваха МСС 27 и ПКР 12 Консолидация - Предприятия със специално предназначение, чрез въвеждането на един консолидационен модел за всички предприятия, основан на контрол, независимо от вида на предприятието в което е инвестирано и формата на контрол;

- **МСФО 11** Съвместни дейности (в сила за годишни периоди започващи на или след 01.01.2013 г.). МСФО 11 въвежда нови счетоводни изисквания за съвместни дейности, замествайки МСС 31 Дялове в съвместни предприятия. Премахната е възможността за прилагане на метода за пропорционална консолидация при отчитане на съвместно контролирани предприятия. Допълнително МСФО 11 елиминира съвместно контролираните активи и определя съвместни операции и съвместни предприятия;

- **МСФО 12** Оповестяване на интереси в други предприятия (в сила за годишни периоди започващи на или след 01.01.2013 г.). МСФО 12 се прилага при оповестяване за консолидирани и неконсолидирани предприятия, в които едно предприятие има участие. Целта на МСФО 12 е да се представя информация така, че ползвателите на финансови отчети да могат да оценят при наличието

на контрол, всякакви ограничения върху консолидираните активи и пасиви, изложеността на рискове, възникващи от участието в неконсолидирани предприятия, както и участието на притежателите на неконтролиращо участие в дейността на консолидираното предприятие;

- **МСФО 13** Определяне на справедливата стойност (в сила за годишни периоди започващи на или след 01.01.2013 г.). МСФО 13 замества насоките за определяне на справедливата стойност в съществуващите МСФО с отделен стандарт. МСФО 13 дефинира справедлива стойност, предоставя препоръки как да се определи справедлива стойност и изисквания за оповестяване ѝ. МСФО 13 не променя изискванията по отношение на обектите, които следва да бъдат оценени или оповестени по справедлива стойност;

- **МСС 27** (изменен) Индивидуални финансови отчети (в сила за годишни периоди започващи на или след 01.01.2013 г.). Измененията са във връзка с приемането на МСФО 10;

- **МСС 28** (изменен) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди започващи на или след 01.01.2013 г.). Измененията са във връзка с приемането на МСФО 10, МСФО 11 и МСФО 12;

- **Поправки в МСС 12** Отсрочени данъци: възстановяване на стойността на базисния актив (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2012 г.);

- **Поправки в МСФО 1**, свързани с хиперинфлацията и фиксираните дати, при приемането на МСФО за първи път (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2011 г.);

- **Поправки в МСС 1** Представяне на позиции от друг всеобхватен доход (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2012 г.);

- **Поправки в МСС 19** Доходи на персонала (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2013 г.).

2. Принципи на консолидация

При съставяне на междинния консолидиран финансов отчет на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 септември 2011 година е запазен метода на консолидация и принципите на елиминиране, приложени към консолидирания финансов отчет за 2010 година.

В междинния консолидиран финансов отчет, отчетите на включените дъщерни дружества са консолидирани на база на метода “пълна консолидация”, ред по ред и е прилагана максимално унифицирана за съществените обекти счетоводна политика. Финансовите отчети на дъщерните дружества са съставени за същия отчетен период, както на дружеството – майка. Вътрешногруповите операции и разчети са елиминирани. Дяловете на трети лица извън Групата, са посочени отделно в отчета за финансовото състояние, отчета за доходите, отчета за всеобхватния доход и отчета за промените в собствения капитал, като неконтролиращо участие.

Консолидираният финансов отчет на Група Булгартабак за периода от 1 януари до 30 септември 2011 година, включва финансовите отчети на Булгартабак – Холдинг АД и на неговите 7 дъщерни дружества в страната.

Дъщерното дружество – Хасково Табак АД, което е в процес на ликвидация е включено в междинния консолидиран отчет, тъй като Булгартабак – Холдинг АД, независимо от особения статут

на дружеството, все още продължава да държи контрола върху решенията относно него и дейността му.

Дъщерното дружество – Асеновград Табак АД, което е в процес на ликвидация е включено в междинния консолидиран отчет, тъй като Булгартабак – Холдинг АД, независимо от особения статут на дружеството, все още продължава да държи контрола върху решенията относно него и дейността му.

В консолидирания финансов отчет за периода от 1 януари до 30 септември 2011 година е включен и финансовият отчет на Фондация „Фонд за финансиране на социалните разходи от приватизацията на Булгартабак – Холдинг АД”, тъй като същата се третира като част от Групата (учредена е от Булгартабак – Холдинг АД, създадена е за да изпълнява цели, свързани с реструктурирането на Групата и текущото управление на дейността ѝ се осъществява от управител, който до началото на месец ноември 2011 година е бил и заместник - председател на Съвета на директорите на Булгартабак - Холдинг АД).

Дъщерното дружество Дулово Табак АД е изключено от консолидирания финансов отчет към 31.12.2009 г., поради обявяването му в несъстоятелност и загубата на контрол от дружеството – майка. (Приложение № 9)

Дружествата от Групата, функциониращи в Руската Федерация не са консолидирани поради това, че:

- Не са осъществявали стопанска дейност през последните години и е налице висока несигурност и силно ограничение относно бъдещите икономически ползи, които те биха донесли на Групата;

- Производственият процес на задграничните дружества в Русия не отговаря на изискването на руското законодателство за затворен цикъл на производство. За да бъде съобразен с нормативните изисквания, са необходими значителни по размер допълнителни инвестиции от страна на Групата, извършването на които не се планира. Това означава, че тези дружества не биха могли да оперират и съществуват като “действащо предприятие”.

- ***Табак Индустри ООД – Москва, Руска Федерация***

Дружеството е регистрирано през 1999 година с основен акционер Хасково Табак АД (в ликвидация). Същото не е осъществявало дейност от регистрацията си. Намеренията на ръководството на Булгартабак – Холдинг АД са в насока ликвидация на дружеството. В тази връзка ликвидаторите на Хасково Табак АД (в ликвидация) са проучили възможностите за формалната ликвидация на дружеството. Към датата на одобряване за издаване на настоящия отчет, процедурата по ликвидация не е стартирала.

- ***Болгарский табак ООД – Калининград, Руска Федерация***

Дружеството е регистрирано през ноември 2001 година с основен акционер Плевен БТ АД и към момента не функционира.

През месец април 2007 година е взето решение за ликвидация на дружеството от Съвета на директорите на Плевен БТ АД.

С решение на Надзорния съвет на Булгартабак – Холдинг АД (от 2007 г.) е дадено предварително разрешение на Управителния съвет за прекратяване участието на Плевен БТ АД в Болгарский табак ООД и започване на процедура по ликвидация на дружеството.

- **СК - Булгартабак АД – Подолск, Руска Федерация**

Дружеството е дъщерно на Шумен Табак АД от месец април 2000 година. От 2001 година не е предоставяло годишен финансов отчет на Булгартабак – Холдинг АД. Няма информация дали разполага с местен лиценз за производство на цигари. Лицензът за производство на български марки цигари е прекратен през месец март 2005 година.

Управителният съвет на Булгартабак – Холдинг АД е препоръчал на Съвета на директорите на Шумен Табак АД да вземе решение за ликвидация на дружеството.

3. Характер на дейността

Част от дейността на Групата е със сезонен характер, изразяващ се в изкупуване и промишлена обработка на тютюни.

Съобразно специфичните изисквания на тютюна, обичайно периодът от месец ноември до месец юни е ритмично натоварен (продължителността на периода е в зависимост от обработваното количество тютюни), когато се извършват значителна част от разходите за промишлена обработка на тютюните. Основен дял при формиране на себестойността на готовата продукция – промишлено обработен тютюн имат разходите за суровина, както и за външни услуги, заплати и др.

След приключване на промишлената обработка на тютюните, се извършват допълнителни разходи по поддържане (отглеждане) на тютюневите партии и други складови разходи, но те са в много по – малки размери.

4. Дялови и дългови инструменти

За периода от 1 януари до 30 септември 2011 година не са издавани, погасявани и обратно изкупувани дялови и дългови инструменти.

5. Начислени дивиденди

Съгласно решенията на годишните общи събрания на дъщерните дружества от Групата, проведени в края на месец юни 2011 година са начислени дивиденди, както следва:

- | | |
|---------------------|---------------|
| • Благоевград БТ АД | 31,159 х. лв. |
| • София БТ АД | 7,002 х. лв. |

Обща сума на дивидентите:	38,161 х. лв.
---------------------------	---------------

Разпределените дивиденди в Благоевград БТ АД са от печалбата за 2010 година в размер на 7,105 х. лв. и от неразпределени печалби от минали години в размер на 24,054 х. лв.

Разпределените дивиденди в София БТ АД са от печалбата за 2010 година.

От гласуваните дивиденди, начисленият дивидент за компанията - майка Булгартабак – Холдинг АД е 32,035 х. лв., а остатъкът, в размер на 6,126 х. лв., представлява начисления дивидент за неконтролиращото участие.

На проведеното редовно годишно Общо събрание на акционерите на Булгартабак - Холдинг АД през месец юни 2011 година е взето решение за разпределение на дивиденди в размер на 52,983 х. лв. (4,194 х. лв. от печалбата за 2010 г. и 48,789 х. лв. от неразпределени печалби от минали години). Разпределените дивиденди на акция са 7.¹⁹ лева, в т. ч. от печалбата за 2010 г.: 0.⁵⁷ лева и от неразпределени печалби от минали години: 6.⁶² лева.

Дивидентът разпределен в полза на Република България чрез Министерство на икономиката, енергетиката и туризма е на стойност 42,298 х. лв.

6. Сделки със свързани лица

Видът на осъществените сделки е покупко – продажба на материали, тютюни, цигари и услуги. Сделките са осъществявани при сключени договори и обичайни пазарни принципи.

При консолидацията са елиминирани вътрешногрупови сделки на обща стойност 50,825 х. лв. и вътрешногрупови разчети на стойност 16,338 х. лв.

7. Управление на финансовия риск

Структура на финансовите активи и пасиви по категории:

30 септември 2011 г.	Кредити и вземания	Активи държани на разположение за продажба	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи			
Инвестиции на разположение за продажба	-	320	320
Други нетекущи активи	635	-	635
Вземания от клиенти	29,164	-	29,164
Парични средства и парични еквиваленти	110,035	-	110,035
Други текущи активи	1,149	-	1,149
Общо финансови активи	140,983	320	141,303

	Други финансови пасиви	Общо
	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви		
Дългосрочни банкови заеми	14,624	14,624
Задължения към доставчици	21,246	21,246
Задължения за дивиденди	2,180	2,180
Краткосрочни банкови заеми	1,300	1,300
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	7,091	7,091
Други текущи задължения	163	163
Общо финансови пасиви	46,604	46,604

	Кредити и вземания	Активи държани на разположение за продажба	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
31 декември 2010 г.			
Финансови активи			
Инвестиции на разположение за продажба	-	320	320
Други нетекущи активи	655	-	655
Вземания от клиенти	22,913	-	22,913
Парични средства и парични еквиваленти	183,595	-	183,595
Други текущи активи	249	-	249
Общо финансови активи	207,412	320	207,732

	Други финансови пасиви	Общо
	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви		
Дългосрочни банкови заеми	6,782	6,782
Задължения към доставчици	35,680	35,680
Задължения за дивиденди	385	385

Краткосрочни банкови заеми	6,486	6,486
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	4,054	4,054
Други текущи задължения	102	102
Общо финансови пасиви	53,489	53,489

Групата няма практика да работи с деривативни инструменти.

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 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.

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.

По-долу са описани различните видове рискове, на които са изложени дружествата от Група Булгартабак при осъществяване на търговските им операции, както и възприетият подход при управлението на тези рискове.

Пазарен риск

Валутен риск

Дружествата от Групата извършват своята дейност при активен обмен с чуждестранни контрагенти (клиенти и доставчици). Част от операциите са деноминирани в български лева или евро. Същевременно те осъществяват и продажби на чуждестранни клиенти, договорени в щатски долари (основно продажби на тютюневи изделия). Дружествата от Групата осъществяват и множество сделки с чуждестранни контрагенти по доставки, основно на тютюни, спомагателни материали и резервни части. Голяма част от доставките на тютюни са 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.

Допълнителна особеност е, че една част от плащанията по тези продажби и доставки се отсрочват във времето, обичайно за продажбите - не повече от 3 месеца, а доставките на тютюн са

продължителни - поради използвания морски транспорт и цикълът от договаряне до реална доставка трае до 3 месеца, и договорените условия за плащане са разсрочени до 3 месеца след доставката.

Поради стопанския обмен в щатски долари, част от паричните средства и еквиваленти на дружествата в Групата са в щатски долари.

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 респ. продажбите за износ. За контролиране на валутния риск дружествата са разработили и прилагат следните мерки:

- въведена е система на планиране и ежедневно наблюдение на движенията на валутния курс на щатския долар и контрол върху предстоящите плащания;
- в Групата се предприемат действия по промяна на търговската политика - чрез увеличаване на продажбите на тютюн и тютюневи изделия в евро и трансформиране на вече договорени цени от щатски долари в евро с цел постигане на ограничение на валутния риск;
- свободните парични средства в щатски долари се инвестират в краткосрочни валутни депозити с добра доходност;
- арбитраж на част от свободните парични средства от щатски долари в евро.

Таблиците по-долу обобщават експозицията на Групата към валутния риск:

Валутен структурен анализ

30 септември 2011 г.	В EUR	В USD	В друга чуждестран- на валута	В български лева	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи					
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	320	320
Други нетекущи активи	-	561	-	74	635
Вземания от клиенти	3,668	-	-	25,496	29,164
Парични средства и парични еквиваленти	20,478	5,489	3	84,065	110,035
Други текущи активи	1	-	7	1,141	1,149
Общо финансови активи	24,147	6,050	10	111,096	141,303
Финансови пасиви					
Дългосрочни банкови заеми	14,624	-	-	-	14,624
Задължения към доставчици	5,448	7,860	8	7,930	21,246

ГРУПА БУЛГАРТАБАК

Приложение към междинен консолидиран финансов отчет за периода от 1 януари до 30 септември 2011 година

Задължения за дивиденди	-	-	-	2,180	2,180
Краткосрочни банкови заеми	1,300	-	-	-	1,300
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	7,091	-	-	-	7,091
Други текущи задължения	30	-	-	133	163
Общо финансови пасиви	28,493	7,860	8	10,243	46,604

31 декември 2010 г.	B EUR	B USD	В друга чуждестран- на валута	В български лева	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи					
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	320	320
Други нетекущи активи	-	571	-	84	655
Вземания от клиенти	-	-	-	22,913	22,913
Парични средства и парични еквиваленти	35,374	62,344	3	85,874	183,595
Други текущи активи	45	-	-	204	249
Общо финансови активи	35,419	62,915	3	109,395	207,732
Финансови пасиви					
Дългосрочни банкови заеми	6,782	-	-	-	6,782
Задължения към доставчици	3,708	26,879	8	5,085	35,680
Задължения за дивиденди	-	-	-	385	385
Краткосрочни банкови заеми	6,486	-	-	-	6,486
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	4,054	-	-	-	4,054
Други текущи задължения	7	-	-	95	102
Общо финансови пасиви	21,037	26,879	8	5,565	53,489

Анализ на валутната чувствителност

Дружествата от Групата са изложени на валутен риск основно по отношение на експозициите си в щатски долари. Към 30.09.2011 г. 4.28 % от финансовите активи на Групата са в щатски долари (31.12.2010 г.: 30.29 %). В таблицата по-долу е представена валутната чувствителност при 10 % увеличение/намаление на текущите обменни курсове на българския лев спрямо щатския долар на база структурата на валутните активи и пасиви в края на двата отчетни периода и при

предположение, че се игнорира влиянието на останалите променливи величини. Ефектът е измерен и представен като влияние върху финансовия резултат след облагане с данъци при данъчна ставка 10 % (31.12.2010 г.: 10 %) и съответно собствения капитал – чрез печалбата.

	Изменение на курса с +/- 10 %	USD	
		30.09.2011	31.12.2010
		BGN'000	BGN'000
<i>Финансов резултат (загуба)/печалба</i>	+	(163)	3,243
<i>Собствен капитал (компонент - натрупани печалби)</i>	+	(163)	3,243
<i>Финансов резултат печалба/(загуба)</i>	-	163	(3,243)
<i>Собствен капитал (компонент - натрупани печалби)</i>	-	163	(3,243)

Увеличение с 10 процента на курса на щатския долар спрямо българския лев към 30.09.2011 г. би намалило печалбата на Групата към 30.09.2011 г. (след данъчно облагане) със 163 х. лв. (2010 г.: увеличение с 3,243 х. лв.), поради ефекта от превишението на левовата равностойност на финансовите пасиви (задължения към доставчици) спрямо левовата равностойност на финансовите активи – парични средства и парични еквиваленти и други нетекущи активи.

Анализът е направен на база структурата на валутните позиции в щатски долари в края на съответния отчетен период и при положение, че всички останали променливи са неизменни, в това число и лихвените проценти. Съответно 10 процентното увеличение на курса би имало същият ефект и върху собствения капитал, чрез компонента натрупани печалби (чрез текущата печалба или загуба), тъй като компонентите на собствения капитал на Групата не са повлияни от валутни активи и пасиви, чиято преоценка се отразява като друг всеобхватен доход или директно върху собствения капитал.

Намаление с 10 % на курса на щатския долар спрямо българския лев би имало равен и реципрочен ефект на посочения по-горе, върху печалбата на Групата (след данъчно облагане) и собствения капитал.

Ръководството е на мнение, че посоченият по-горе анализ на валутната чувствителност на база структура на валутните активи и пасиви в отчета за финансовото състояние, отразява и валутната чувствителност на Групата през съответния период.

Финансовият резултат след данъчно облагане е по-слабо чувствителен към валутния риск през периода от 1 януари до 30 септември 2011 година, отколкото през предходния отчетен период, поради намаление на нетната експозиция на валутни активи и пасиви в щатски долари (1,250 х. щ. д.), спрямо нетната експозиция към 31.12.2010 г. (24,468 х. щ. д.) на Групата.

Лихвен риск

Рискът на лихвения процент е рискът, че справедливата стойност или бъдещите парични потоци на притежаваните от дружествата от Групата финансови инструменти ще варират поради промени в пазарните лихвени проценти. Инструментите с фиксиран лихвен процент са изложени на

риск на справедливата стойност на лихвения процент - с нарастването на пазарния лихвен процент, цената на финансовите активи на Групата с фиксирана лихва ще намалява, а на финансовите пасиви ще расте и обратно. Финансовите активи и пасиви с плаващ лихвен процент са изложени на риск на паричния поток - бъдещите парични потоци от финансови инструменти с плаващ лихвен процент ще варират поради промени в пазарните лихвени проценти.

Като цяло в структурата на активите на Групата, лихвоносните финансови активи са представени най-вече от паричните средства и предоставените банкови депозити с фиксиран лихвен процент. През отчетния период Групата управлява риска на справедливата стойност на лихвения процент – като обичайно нейните дружества поддържат краткосрочни депозити с фиксирана лихва (от 1-2 седмици до 3 месеца), което ѝ дава възможност при всяка по-значителна промяна в пазарните лихвени проценти да предоговаря размера на лихвата по сключените договори за депозити в търговски банки. Допълнително за депозитите в търговски банки с фиксиран лихвен процент, в Групата се прилагат следните процедури за текущ контрол и управление на риска:

- спазват се утвърдени процедури при избор на банка с цел подбор на най-приемливите лихвени условия, като същевременно се отчита необходимостта от диверсификация на риска от концентрация на парични ресурси в отделните банки;

- в дружествата се осъществява постоянен анализ на пазарните условия и контрол на експозицията на съответното дружество в лихвоносни активи.

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 и 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 и се търсят възможности за своевременно предоговаряне при негативни тенденции.

Изходящите парични потоци на Група Булгартабак са изложени на лихвен риск от ползване на заеми, договорени с променлив лихвен процент, в размер на 23,015 х. лв. (31.12.2010 г.: 17,322 х. лв.). Финансовите пасиви с фиксиран лихвен процент, ползвани от дружествата в Групата през двата отчетни периода са задължения по финансов лизинг в размер на 12 х. лв. (31.12.2010 г.: 32 х. лв.). Те откриват експозиция за риск за Групата спрямо промените в справедливата стойност на лихвените равнища.

30 септември 2011 г.	безлихвени	с плаващ лихвен %	с фиксиран лихвен %	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи				
Инвестиции на разположение за продажба	320	-	-	320
Други нетекущи активи	-	564	71	635
Вземания от клиенти	28,435	-	729	29,164

Парични средства и парични еквиваленти	182	18	109,835	110,035
Други текущи активи	1,142	3	4	1,149
Общо финансови активи	30,079	585	110,639	141,303

Финансови пасиви

Дългосрочни банкови заеми	-	14,624	-	14,624
Задължения към доставчици	21,234	-	12	21,246
Задължения за дивиденди	2,180	-	-	2,180
Краткосрочни банкови заеми	-	1,300	-	1,300
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	-	7,091	-	7,091
Други текущи задължения	163	-	-	163
Общо финансови пасиви	23,577	23,015	12	46,604

31 декември 2010 г.

безлихвени	с плаващ лихвен %	с фиксиран лихвен %	Общо
BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000

Финансови активи

Инвестиции на разположение за продажба	320	-	-	320
Други нетекущи активи	-	576	79	655
Вземания от клиенти	21,632	-	1,281	22,913
Парични средства и парични еквиваленти	145	18	183,432	183,595
Други текущи активи	246	3	-	249
Общо финансови активи	22,343	597	184,792	207,732

Финансови пасиви

Дългосрочни банкови заеми	-	6,782	-	6,782
Задължения към доставчици	35,648	-	32	35,680
Задължения за дивиденди	385	-	-	385
Краткосрочни банкови заеми	-	6,486	-	6,486
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	-	4,054	-	4,054

Други текущи задължения	102	-	-	102
Общо финансови пасиви	36,135	17,322	32	53,489

Средствата по разплащателни сметки се олихвяват с лихвени проценти, съгласно тарифите на съответните банки, които се запазват относително постоянни за по-дълъг период от време, макар и да се влияят от промяната в основния лихвен процент.

Ръководството на Групата и на отделните дружества текущо наблюдават и анализират експозициите спрямо промените в лихвените равнища, измерват и ефекта върху финансовия резултат и собствения капитал при промяна с определени пунктове или % на лихвения процент. За всяка симулация, едно и също предположение за промяна на лихвения процент се прилага за лева и щатския долар.

Ръководството на Групата е направило анализ на лихвената чувствителност на лихвоносните активи и пасиви (с плаващ лихвен процент) в края и на двата отчетни периода, при запазване на съответната структура на активите и пасивите, допускане на промяна в лихвения процент за щатски долари и за български лева с 50 основни пункта, и игнориране на влиянието на другите фактори. Промяната в увеличение на лихвения процент на финансовите активи и пасиви в щатски долари и в лева с 50 основни пункта би се отразило като загуба (след данъчно облагане) в консолидирания отчет за доходите на Групата от 101 х. лв. (2010 г.: 75 х. лв.). Съответно същото увеличение на лихвения процент би имало същият ефект и върху собствения капитал, чрез компонента натрупани печалби (чрез текущата печалба или загуба), тъй като компонентите на собствения капитал на Групата не са повлияни от лихвени активи и пасиви, чиято преоценка се отразява като друг всеобхватен доход или директно върху собствения капитал.

Намаление с 50 основни пункта в лихвения процент на финансовите активи и пасиви (с плаващ лихвен процент) в щатски долари и в лева би имало равен и реципрочен ефект на посочения по-горе, върху печалбата на Групата (след данъчно облагане) и собствения капитал.

Ценови риск

Групата е изложена на определен риск от евентуално негативните промени в цените на суровините и материалите, необходими за производството на тютюневи изделия (цигари).

Доколкото цените на тютюневите изделия за износ се определят пазарно, ръководството е на мнение, че не съществува значителен ценови риск за тях. Аналогично не съществува значителен риск и за цените на тютюневите изделия за вътрешен пазар, предвид това, че цените на тютюневи изделия на вътрешния пазар са с пазарно определени цени и подлежат само на регистрация.

В условията на икономическа криза продължава тенденцията на спад на потреблението на бързо оборотни стоки, поради намалена покупателна способност, която рефлектира в намаление на продажбите на тютюневи изделия (цигари) на вътрешния пазар. За минимизиране на горепосочените ефекти, ръководството на Групата следва гъвкава политика на ценообразуване на тютюневите изделия и за увеличаване на експорта.

За контролиране на ценовия риск по отношение на цените на цигарите, Групата следи състоянието и динамиката на пазара, и извършва непрекъснат мониторинг, и анализ на пазара за постигане на ефективно планиране на доставките, и оптимизиране на количествата на материални запаси, и адекватно ценообразуване на цигарите в зависимост от пазарната среда.

До 2010 година Групата е била изложена на специфичен ценови риск при продажбите на стоки и готова продукция (тютюн), във връзка с определянето на минималните изкупни цени на тютюните с постановление на Министерски съвет (МС). През 2010 г. и до датата на одобрение за издаване на настоящия отчет МС на Република България не е определял минимални изкупни цени на тютюните за реколта 2010 г., респ. 2011 г., поради което изкупните цени са определени с решение на ръководството, което минимизира този риск. Също така Групата е изложена на евентуално негативните промени в цените на световния пазар на тютюн.

Минимизирането на ценовия риск за негативни промени в цените се постига чрез периодичен анализ и обсъждане на договорните отношения за преразглеждане и актуализиране на цените спрямо промените на пазара.

Групата не разполага със значим по размер портфейл от инвестиции на разположение за продажба. Допълнително притежаваните от нея инвестиции на разположение за продажба не се търгуват на фондова борса, поради което не е изложена на риск от промени в борсови цени на ценни книжа.

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.

Финансовите активи на дружествата от Групата основно са концентрирани в следните групи: други нетекущи активи, други текущи активи, парични средства и еквиваленти – пари в брой и в банкови сметки (текущи и депозитни), вземания от клиенти и инвестиции на разположение за продажба. Максималната експозиция на кредитен риск към края на отчетния период е балансовата стойност на всеки клас финансови активи, както са оповестени в настоящото приложение.

По отношение кредитния риск от парични средства в банкови сметки (текущи и депозитни), управлението на риска при активните операции с временно свободните парични средства включва дейностите по идентифициране, оценяване и контролиране на потенциални събития или ситуации, които могат да повлияят негативно върху постигане целите на Групата за осигуряване на допълнителен стабилен източник на доход. Обект на анализ са евентуалните отрицателни последици (изтичане на ресурси), които биха настъпили от проявлението на неблагоприятно събитие и ресурсите, които ще са необходими за неговото предотвратяване.

С оглед на дългогодишния опит и прилаганите добри практики в Групата има Правила за реда, начина и критериите за избор на финансови организации, които предоставят услуги по управление на парични средства и парични еквиваленти, платежни и свързани услуги, по финансиране, закупуване на специфични финансови инструменти, хеджиращи операции и други финансови услуги (Правила). Правилата са методология, която се прилага от дружествата в Групата и така се гарантира постигането на максимален икономически ефект при минимален финансов риск. С процедурата по избор на контрагент на финансови услуги се постига оптимално съотношение „доходност (изгода) / риск“. През отчетния период Групата е прилагала политика по диверсификация, чрез която се определят кредитни лимити за контрагентите - финансови

организации. Политиката по диверсификация се прилага с цел свеждане до минимум на концентрацията на рискове и гарантиране на стабилност и устойчивост.

Вследствие на влиянието на финансовата криза, започнала в края на 2008 г. и продължила през текущия период, се засилва кредитният риск. Прилаганата в Групата политика по контрол на договорните отношения е от съществено значение за предотвратяване на риска от несъбираемост на вземанията. Политиката на Групата е, че отсрочени плащания (продажби на кредит) се предлагат само на клиенти, които имат дълга история и търговско сътрудничество с Групата, добро финансово състояние и липса на нарушения при спазването на кредитните условия. За останалите клиенти, продажби се осъществяват предимно срещу предварително (частично или пълно) плащане, плащане в деня на сделката и/или акредитиви. Събираемостта и концентрацията на вземанията се следи текущо на ниво дружества и на ниво Булгартабак - Холдинг АД, съгласно установената политика на дружествата от Група Булгартабак. За целта ежедневно се прави преглед на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва анализ на неплатените суми и състоянието на клиентите.

За да контролират риска дружествата следят за плащане в срок на нововъзникналите вземания. В случаите на неплатени стари вземания, погасяването се извършва по индивидуални споразумения с длъжниците.

Значителна част от вземанията на Групата са обезпечени. Състоянието и качеството на получените обезпечения се следи и контролира на ниво дружество в Групата.

Реализацията на продукцията (тютюневи изделия) на вътрешния пазар от Групата се извършва чрез дистрибуторска мрежа на база сключени договори. С тези клиенти Групата поддържа дългогодишно търговско сътрудничество и ефективно управление на договорните отношения, с цел навременно събиране на вземанията.

Реализацията на продукцията (тютюневи изделия) на външния пазар от Групата се извършва на база сключени договори, плащанията по които са договорени по начин, ограничаващ в максимална степен риска от несъбираемост.

По-голямата част от продажбите се извършват на база плащания в лева, евро и щатски долари.

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. В тази връзка по-долу е представен матуритетен анализ на финансовите активи и пасиви, така както е установена структурата им в края на отчетния период.

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, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и анализ на предстоящите плащания. Дружествата в Групата осъществяват наблюдение и контрол върху фактическите и прогнозните парични потоци, с цел поддържане на равновесие между матуритетните срокове на активите и пасивите им.

Свободните парични средства в Групата през периода са инвестирани, предимно в краткосрочни депозити (до 3 месеца) в търговски банки. Инвестирането е извършвано при най-

приемливи лихвени равнища, като същевременно е отчитана необходимостта от диверсификация на риска от концентрация на парични ресурси в отделните банки.

Матуритетен анализ

По-долу са представени финансовите недеривативни активи и пасиви на Групата към края на отчетния период. Таблицата е изготвена на база на недисконтирани парични потоци и най-ранна дата, на която вземането, респективно задължението е изискуемо. Сумите включват главници и лихви.

Активите и пасивите на Групата, анализирани по остатъчен срок от края на отчетния период са както следва:

30 септември 2011 г.	на виждане	до 3 м.	3-6 м.	6-12 м.	1-2 г.	2-5 г.	над 5 г.	без матуритет	Общо:
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи									
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	-	-	-	320	320
Други нетекущи активи	-	-	-	-	74	-	561	-	635
Вземания от клиенти	-	29,164	-	-	-	-	-	-	29,164
Парични средства и парични еквиваленти	44,293	65,402	155	-	-	-	-	513	110,363
Други текущи активи	-	957	4	8	102	-	-	78	1,149
Общо финансови активи	44,293	95,523	159	8	176	-	561	911	141,631

30 септември 2011 г.	на виждане	до 3 м.	3-6 м.	6-12 м.	1-2 г.	2-5 г.	над 5 г.	без матуритет	Общо:
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви									
Дългосрочни банкови заеми	-	63	59	225	8,705	6,691	-	-	15,743
Задължения към доставчици	-	21,234	-	-	-	-	-	12	21,246
Задължения за дивиденди	-	2,180	-	-	-	-	-	-	2,180
Краткосрочни банкови заеми	-	1,304	-	-	-	-	-	-	1,304
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	-	2,060	1,976	3,820	-	-	-	-	7,856
Други текущи задължения	-	122	-	-	-	-	-	41	163
Общо финансови пасиви	-	26,963	2,035	4,045	8,705	6,691	-	53	48,492
31 декември 2010 г.									
на виждане	до 3 м.	3-6 м.	6-12 м.	1-2 г.	2-5 г.	над 5 г.	без матуритет	Общо:	
BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи									
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	-	-	-	320	320
Други нетекущи активи	-	-	-	-	82	3	571	-	656
Вземания от клиенти	-	18,517	384	4,012	-	-	-	-	22,913
Парични средства и парични еквиваленти	134,464	48,611	-	200	198	-	-	278	183,751
Други текущи активи	-	70	1	5	-	101	-	72	249
Общо финансови активи	134,464	67,198	385	4,217	280	104	571	670	207,889

31 декември 2010 г.	на виждане	до 3 м.	3-6 м.	6-12 м.	1-2 г.	2-5 г.	над 5 г.	без матуритет	Общо:
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви									
Дългосрочни банкови заеми	-	70	66	119	4,818	2,611	-	-	7,684
Задължения към доставчици	-	35,165	483	20	-	-	-	12	35,680
Задължения за дивиденди	-	385	-	-	-	-	-	-	385
Краткосрочни банкови заеми	-	109	1,402	5,296	-	-	-	-	6,807
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	-	332	324	3,671	-	-	-	-	4,327
Други текущи задължения	-	61	-	-	-	-	-	41	102
Общо финансови пасиви	-	36,122	2,275	9,106	4,818	2,611	-	53	54,985

Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала Групата цели да създава и поддържа възможности 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 текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала на база съотношенията на задлъжнялост. Характерното и за двата представени периода е, че тя финансира дейността си както от собствените си генерирани печалби, така и като поддържа определено ниво на търговски и други краткосрочни задължения, банкови заеми и задължения по финансов лизинг. Съотношенията за задлъжнялост са както следва:

Съотношения

30.09.2011 г. 31.12.2010 г.

Собствен капитал / Привлечен капитал	1.74	2.00
Банкови заеми и финансов лизинг / Привлечен капитал	0.12	0.09

Парични средства и еквиваленти / Привлечен капитал	0.59	0.98
--	------	------

Справедливи стойности

Справедливата стойност представлява сумата, за която един актив може да бъде разменен или едно задължение да бъде изплатено при нормални условия на сделката между независими, желаещи и информирани контрагенти. Политиката на Групата е да оповестява във финансовите си отчети справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, за които съществуват котировки на пазарни цени. Справедливата стойност на финансовите инструменти, които не се търгуват на активни пазари се определя чрез оценъчни методи, които се базират на различни оценъчни техники и предположения на ръководството, направени на база пазарните условия към края на отчетния период.

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансови инструменти чрез продажба. В повечето случаи, особено по отношение на търговските вземания и задължения, предоставените заеми и депозитите, Групата очаква да реализира тези финансови инструменти, и чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето. Затова те се представят по тяхната амортизируема стойност, която се приема че би била приблизително близка до тяхната справедлива стойност.

Основната част от финансовите активи и пасиви са или краткосрочни по своята същност (търговски вземания и задължения, краткосрочни заеми), или са отразени в отчета за финансовото състояние по пазарна стойност (предоставени банкови депозити) и поради това тяхната справедлива стойност е приблизително равна на балансовата им стойност.

Изключение от това правило са инвестициите на разположение за продажба, за които няма пазар и/или обективни условия за определяне по друг достоверен начин на тяхната справедлива стойност, поради което те са представени по цена на придобиване (себестойност), която ръководството консервативно преценява, че не би се различавала съществено от тяхната справедлива стойност.

Поради липсата на достатъчно пазарен опит, стабилност и ликвидност за покупки и продажби на някои финансови активи и пасиви, за тях няма достатъчно и надеждни котировки на пазарни цени. Ръководството на Групата е преценило, че при съществуващите обстоятелства представените в отчета за финансовото състояние оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност при стопанската среда в страната.

8. Условни задължения и ангажменти

Оперативен лизинг

Задължения по оперативен лизинг – Групата като лизингополучател

Към 30 септември част от дружествата в Групата са страна по договори (отменяеми) за оперативен лизинг като наемател:

• Булгартабак - Холдинг АД

30.09.2011 г.

2010 г.

Наети автомобили за дейността на дружеството – срок на наемния договор до 3 г., считано от 26.10.2009 г. Може да бъде прекратен с едномесечно предизвестие. Месечният наем се определя в зависимост от броя и марките на наетите автомобили.

Наети автомобили за дейността на дружеството – срок на наемния договор до 3 г., считано от 26.10.2009 г. Може да бъде прекратен с едномесечно предизвестие. Месечният наем се определя в зависимост от броя и марките на наетите автомобили.

Наета складова площ в гр. София – срок на наемния договор 1 г. считано от 1.01.2011 г. Може да бъде прекратен с едномесечно предизвестие.

Наета складова площ в гр. София – срок на наемния договор 1 г. считано от 1.01.2011 г. Може да бъде прекратен с едномесечно предизвестие.

Наета складова площ в гр. Варна – срок на наемния договор 1 г., считано от 17.06.2011 г. Може да бъде прекратен с едномесечно предизвестие.

Наета складова площ в гр. Варна – срок на наемния договор 1 г., считано от 17.06.2010 г. Може да бъде прекратен с едномесечно предизвестие.

• Асеновград Табак АД

30.09.2011 г.

2010 г.

Дружеството е сключило договор за наем на сгради и терени, собственост на РКС – Пловдив. Договорът е със срок една година и се подновява всяка година.

Дружеството е сключило договор за наем на сгради и терени, собственост на РКС – Пловдив. Договорът е със срок една година и се подновява всяка година.

• София БТ АД

30.09.2011 г.

2010 г.

Наем на административна сграда – срок на договора 5 г., считано от 1.02.2008 г.

Наем на административна сграда – срок на договора 5 г., считано от 1.02.2008 г.

Нает социален обект със срок на договора до 1 г., считано от 5.02.2010 г. Подновен с анекс от 25.02.2011 г. за срок до 1 г.

Нает социален обект със срок на договора до 1 г., считано от 5.02.2010 г. Подновен с анекс от 20.09.2010 г. за срок до 1 г.

Нает социален обект със срок на договора до 1 г., считано от 5.02.2010 г. Подновен с анекс от 25.02.2011 г. за срок до 1 г.

Нает социален обект със срок на договора до 1 г., считано от 5.02.2010 г. Подновен с анекс от 17.06.2010 г. за срок до 1 г.

Наети автомобили за дейността на дружеството. Договорът е безсрочен и може да бъде прекратен с едномесечно предизвестие.

Наети автомобили за дейността на дружеството - срок на наемния договор до 31.07.2011 г.

Наем на целофанираща машина за производство на цигари 100 мм МП. Срок на

Наем на целофанираща машина за производство на цигари 100 мм МП. Срок на

договора 1 г., считано от 26.05.2011 г.

договора 1 г., считано от 26.05.2010 г.

Наем на складове – срок на договора 1 г., считано от 1.04.2010 г. Условие за прекратяване на договора – изтичане на срока. Подновен с анекс от 1.04.2011 г. за срок от 1 г.

Наем на складове – срок на договора 1 г., считано от 1.04.2010 г. Условие за прекратяване на договора – изтичане на срока.

Наем на склад – срок на договора 7 м., считано от 1.06.2011 г. Условие за прекратяване на договора – изтичане на срока или изтегляне на съхранявания тютюн.

Няма

•Булгартабак – Трейдинг ЕАД

30.09.2011 г.

2010 г.

Нает склад със срок на договора до 1 г., считано от 29.09.2011 г.

Нает склад със срок на договора до 1 г., считано от 29.09.2010 г.

Нает склад със срок на договора до 1 г., считано от 31.03.2011 г.

Нает склад със срок на договора до 1 г., считано от 1.10.2010 г.

Нает магазин със срок на договора до 1 г., считано от 23.11.2011 г.

Нает магазин със срок на договора до 1 г., считано от 23.11.2010 г.

Бъдещите минимални дължими наеми при условията на оперативен лизинг (отменяем) са както следва:

	<i>30.09.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
В рамките на 1 година	1,155	1,152
След 1 година, но не повече от 5 години	281	1,054
Общо	1,436	2,206

Вземания по оперативен лизинг – Групата като лизингодател

Към 30 септември по-съществените договори за отдаване под наем на оперативен лизинг (отменяем) на имущество, собственост на дружества от Групата са:

Булгартабак – Холдинг АД

30.09.2011 г.

2010 г.

Част от административната сграда за офис на банка – общо отдадена наемна площ от 300

Част от административната сграда за офис на банка – общо отдадена наемна площ от 300 кв.

кв. м. при срок на договора до 5 г., считано от 13.01.2007 г. Може да бъде прекратен с шестмесечно предизвестие.

м. при срок на договора до 5 г., считано от 13.01.2007 г. Може да бъде прекратен с шестмесечно предизвестие.

Гаражни клетки в гр. Асеновград – общо отдадена площ от 288 кв. м. при срок на договорите 1 м. Условие за прекратяване – с писмено предизвестие в петдневен срок.

Гаражни клетки в гр. Асеновград – общо отдадена площ от 288 кв. м. при срок на договорите 1 м. Условие за прекратяване – с писмено предизвестие в петдневен срок.

Част от складове за тютюн в гр. Асеновград – общо отдадена площ от 1,200 кв. м. Условие за прекратяване - с едномесечно писмено предизвестие.

Част от складове за тютюн в гр. Асеновград – общо отдадена площ от 1,200 кв. м. Условие за прекратяване - с едномесечно писмено предизвестие.

Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

Благоевград БТ АД

30.09.2011 г.

2010 г.

Помещения за складове и части от сгради с общо отдадена наемна площ 551 кв. м. – срок на договорите за наем – до 21 м., считано от 1.04.2011 г.

Помещения за складове и части от сгради с общо отдадена наемна площ 536 кв. м. – срок на договорите за наем – до 1 г.

Част от сграда с общо отдадена наемна площ 1,650 кв. м. – срок на договора до 1 г., считано от 1.04.2011 г.

Част от сграда с общо отдадена наемна площ 1,650 кв. м. – срок на договора до 1 г., считано от 1.05.2010 г.

Част от сграда, отдадена за офис на банка с общо отдадена наемна площ 111 кв. м. – срок на договора до 1 г., считано от 1.05.2011 г.

Част от сграда, отдадена за офис на банка с общо отдадена наемна площ 111 кв. м. – срок на договора до 1 г., считано от 16.03.2010 г.

Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

Хасково Табак АД (в ликвидация)

30.09.2011 г.

2010 г.

Няма

Част от склад с общо отдадена наемна площ 2,400 кв. м. при срок на договора до 6 м.

Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

София БТ АД

30.09.2011 г.

2010 г.

Част от сграда за офис на банка – общо отдадена наемна площ 100 кв. м. при срок на договора до 3 г., считано от 4.02.2010 г. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие или с тримесечно предизвестие.

Част от сграда за офис на банка – общо отдадена наемна площ 100 кв. м. при срок на договора до 3 г., считано от 4.02.2010 г. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие или с тримесечно предизвестие.

Помещения за хранене – столова и кафене, ведно с оборудването. Срок на договора 1 г. считано от 13.10.2011 г. Условия за прекратяване – изтичане на срока, или с тримесечно предизвестие.

Помещения за хранене – столова и кафене, ведно с оборудването и обзавеждането. Срок на договора 2 г. считано от 13.10.2009 г. Условия за прекратяване – изтичане на срока, или с тримесечно предизвестие.

Част от покрив на сграда за монтаж и ползване на телекомуникационни съоръжения. Срок на договора 5 г., считано от 7.07.2008 г. Условия за прекратяване – изтичане на срока, тримесечно предизвестие от страна на наемодателя, или едномесечно предизвестие от страна на наемателя.

Част от покрив на сграда за монтаж и ползване на телекомуникационни съоръжения. Срок на договора 5 г., считано от 7.07.2008 г. Условия за прекратяване – изтичане на срока, тримесечно предизвестие от страна на наемодателя, или едномесечно предизвестие от страна на наемателя.

Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

Шумен Табак АД

30.09.2011 г.

2010 г.

Автомониторна работилница – общо отдадена наемна площ от 100 кв. м. и срок на договора до 1 г., считано от 1.01.2011 г.

Автомониторна работилница – общо отдадена наемна площ от 100 кв. м. и срок на договора до 1 г.

Сушилни – общо отдадени наемни площи 450 кв. м. и срок на договорите до 1 г., считано от 1.01.2011 г.

Сушилни – общо отдадени наемни площи 450 кв. м. и срок на договорите до 1 г.

Складове с общо наемна площ 3,684 кв. м. и срок на договорите до 1 г., считано от 1.01.2011 г.

Складове с общо наемна площ 3,584 кв. м. и срок на договорите до 1 г.

Склад с общо наемна площ 2,200 кв. м. и срок на договора до 9 м., считано от 15.03.2011 г.

Няма

Помещения с общо наемна площ 190 кв. м. и срок на договорите до 1 г., считано от 1.01.2011 г.

Помещения с общо наемна площ 190 кв. м. и срок на договорите до 1 г.

Имотите са третиранни като ползвани в дейността.

Бъдещите минимални вземания по наеми при условията на оперативен лизинг (отменяем) са както следва:

	<i>30.09.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
В рамките на 1 година	259	812
След 1 година, но не повече от 5 години	<u>25</u>	<u>104</u>
	<u>284</u>	<u>916</u>

Планирани и подписани договори за големи доставки и строителство на материални активи

От предвидените за 2011 година инвестиции на стойност 54,481 х. лв., към датата на която отчетът е утвърден за издаване, са платени 44,883 х. лв.:

Благоевград БТ АД

Планирани инвестиции за 2011 г.: 28,428 х. лв.

Платени суми: 22,204 х. лв.

София БТ АД

Планирани инвестиции за 2011 г.: 25,310 х. лв.

Платени суми: 22,328 х. лв.

Булгартабак – Трейдинг ЕАД

Планирани инвестиции за 2011 г.: 623 х. лв.

Платени суми: 231 х. лв.

Плевен БТ АД

Планирани инвестиции за 2011 г.: 120 х. лв.

Платени суми: 120 х. лв.

Банкови гаранции

Издадените банкови гаранции на дружества от Групата в полза на техни контрагенти към 30.09.2011 г. възлизат на 60,155 х. лв. и са както следва:

Дружество	Банка-издател	Сума на гаранцията BGN '000	В полза на кого
Благоевград БТ АД	Корпоративна търговска банка АД	30,000	Агенция Митници
Благоевград БТ АД	ИНГ Банк	155	Рила Газ ЕАД

София БТ АД	Ситибанк Н.А.	30,000	Агенция Митници
		60,155	

Към 30.09.2011 г. издадените банкови гаранции на стойност 60,000 х. лв. на дружества от Групата са за обезпечаване на задължения за акциз, а банкова гаранция на стойност 155 х. лв. е за обезпечаване на плащания на дължими суми по договор за доставка на природен газ.

Обезпеченията по издадените банкови гаранции включват залог на вземания по разплащателни сметки, депозити и записи на заповед.

Получените банкови гаранции от дружества от Групата издадени от техни контрагенти към 30.09.2011 г. възлизат на 32,811 х. лв. и са както следва:

Дружество	Банка-издател	Сума на гаранцията BGN '000	Контрагент
Благоевград БТ АД	Сосиете Женерал Експресбанк АД	3,500	Табак Трейдинг Партнър ООД
Благоевград БТ АД	Уникредит Милано	3,051	G.D. SPA, Italy
Благоевград БТ АД	Уникредит Милано	2,034	G.D. SPA, Italy
Благоевград БТ АД	Общинска банка АД	1,700	Спийдстар ЕООД
Благоевград БТ АД	Сосиете Женерал Експресбанк АД	1,600	Табак Трейдинг Партнър Норд ООД
Благоевград БТ АД	Сосиете Женерал Експресбанк АД	1,400	Табком ООД
Благоевград БТ АД	Банка ДСК ЕАД	1,000	Симеон – 2 ООД
Благоевград БТ АД	Уникредит Булбанк София	705	Foske & Co
Благоевград БТ АД	Уникредит Мюнхен	523	Hauni Mascinenbau AG
Благоевград БТ АД	Общинска банка АД	344	Деливъри Пазарджик АД
Благоевград БТ АД	Уникредит Болония	77	G.D. SPA, Italy
София БТ АД	Уникредит Милано	11,470	G.D. SPA, Italy
София БТ АД	Сосиете Женерал Експресбанк АД	1,500	Табак Трейдинг Партнър ООД
София БТ АД	Сосиете Женерал Експресбанк АД	1,200	Табак Трейдинг Партнър Норд ООД
София БТ АД	Общинска банка АД	800	Спийдстар ЕООД
София БТ АД	Сосиете Женерал Експресбанк АД	600	Табком ООД
София БТ АД	Банка ДСК ЕАД	600	Деливъри Русе - 2 АД
София БТ АД	Уникредит Милано	577	Comas Tobacco Machinery, Italy
София БТ АД	Общинска банка АД	130	Деливъри Пазарджик АД
		32,811	

По-важни съдебни, арбитражни или административни дела със съществен интерес, по които дружествата от Групата са страна

Булгартабак - Холдинг АД

1. Дела, заведени срещу Булгартабак – Холдинг АД

Срещу Булгартабак – Холдинг АД е заведено гражданско дело от физическо лице във връзка със спор за интелектуални права пред Софийски градски съд. Делото не е приключено.

Срещу Булгартабак – Холдинг АД е заведено дело пред Районен съд Асеновград от физическо лице във връзка с имуществен спор. Делото не е приключено.

В България, пред Софийски районен съд е заведено дело от Бюхлер и Бергер България ЕООД срещу Булгартабак – Холдинг АД за заплащане на неплатени суми по фактури, издадени по договор за дългосрочен наем, ведно със законната лихва върху претендираната сума. Делото не е приключено.

2. Дела, свързани с права върху търговски марки

Дружеството е страна по спорове относно права върху търговски марки в страната и чужбина. Част от делата са заведени от Булгартабак - Холдинг АД за заличаване на права върху търговски марки, регистрирани от чуждестранни лица, за които Булгартабак - Холдинг АД вече има направена регистрация или които не се използват от лицата, извършили първоначалната им регистрация. Образованите дела по жалба на и срещу Булгартабак - Холдинг АД, касаещи права върху търговски марки са, както следва:

В Турция, пред Районен съд Мерсин са заведени 2 дела срещу European Tobacco Inc. за анулиране на техни марки Prestige и Prestage. Решенията са в полза на Булгартабак – Холдинг АД. European Tobacco Inc. обжалва решенията пред Върховен съд – Анкара. Делата не са приключени.

В Турция, пред Съд за интелектуални и индустриални права Мерсин са заведени 2 дела срещу European Tobacco Inc. за анулиране на техни марки President. Делата не са приключени.

В Турция, пред Съд за интелектуални и индустриални права – Анкара, по жалба на Булгартабак - Холдинг АД, е образувано дело срещу Патентно ведомство – Турция. Делото е за отказ за регистрация на марка ММ. Делото е приключило с решение в полза на Булгартабак - Холдинг АД.

В Турция, пред Върховен съд Анкара са заведени 2 дела по жалба на Патентно ведомство срещу решения на Съда за интелектуални и индустриални права – Анкара, за отмяна на решения за регистрация на марките Privace Prestige и Protocol Prestige във връзка с регистрацията на марката Prestige на Булгартабак – Холдинг АД. Делата не са приключени.

В Турция, срещу Патентното ведомство, е заведено дело за отказ за регистрация на марка E♥A slims на Булгартабак – Холдинг АД. Производството е пред Съда за интелектуални и индустриални права - Анкара. Решението не е в полза на Булгартабак – Холдинг АД и е обжалвано пред Върховния съд - Анкара. Делото не е приключено.

В Турция, пред Граждански съд Мерсин е образувано дело по иск на European Tobacco Inc. – Турция срещу Булгартабак – Холдинг АД, за отмяна на регистрации на 5 броя марки Prestige на Булгартабак – Холдинг АД. Делото не е приключено.

В Турция, пред Съд за интелектуални и индустриални права – Анкара, по иск на Булгартабак – Холдинг АД, са образувани 2 дела срещу Патентно ведомство – Турция и European Tobacco. Делата са за отказ да се анулират 2 броя марки President на European Tobacco. Решенията са в полза на

Булгартабак – Холдинг АД и са обжалвани от Патентно ведомство – Турция. Делата не са приключени.

В Турция, пред Съд за интелектуални и индустриални права – Анкара, по иск на Булгартабак – Холдинг АД, е образувано дело срещу Патентно ведомство – Турция и European Tobacco. Делото е за отказ да се анулира марка President на European Tobacco. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД и е обжалвано от Патентно ведомство на Турция и Юръпиън Табако. Делото не е приключено.

В Турция, пред Съд за интелектуални и индустриални права – Анкара, по иск на Булгартабак – Холдинг АД, е образувано дело срещу Патентно ведомство – Турция и European Tobacco. Делото е за отказ да се анулира марка President на European Tobacco. Делото не е приключено.

В Турция, пред специализиран съд за интелектуална и индустриална собственост Истанбул, по иск на Филип Морис Бранд Сарл – Швейцария, е образувано дело срещу Булгартабак – Холдинг АД. Делото е за отмяна на регистрации на марки Prestige и Prestige Slims на Булгартабак – Холдинг АД в Турция. Делото не е приключено.

В Гърция, пред Административен съд Атина е образувано дело за марка E♥A Rose, срещу Булгартабак – Холдинг АД и Патентното ведомство, по жалба на Филип Морис Продуктс. Делото не е приключено.

В Гърция, срещу Патентното ведомство са заведени 2 дела от Булгартабак – Холдинг АД, за отказ за регистрация на марките Bulgartabas и Femina на Булгартабак – Холдинг АД. Производствата са пред Административния съд Атина. Делата не са приключени.

В България, пред Административен съд София – град, по жалба на Алпи ООД е образувано дело срещу решение на Патентното ведомство за заличаване на търговска марка Виктория. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД. Решението на Административен съд София – град, е обжалвано пред Върховен административен съд. Делото е приключено в полза на Булгартабак – Холдинг АД.

В Австрия, пред Върховния съд, е образувано производство по отхвърления от Търговски съд Виена, първа инстанция иск на Филип Морис Продуктс, за забрана продажбите на марка E♥A slims на Булгартабак – Холдинг АД на територията на Австрия. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД и е обжалвано от Филип Морис Продуктс пред Търговски съд – втора инстанция Виена. Жалбата е уважена. От страна на Булгартабак – Холдинг АД е подадена жалба до Върховния съд на Австрия. Жалбата на Булгартабак – Холдинг АД е уважена от Върховния съд, който отменя решението на предходната инстанция и връща делото за ново разглеждане в Търговския съд – втора инстанция. Решението на Търговския съд – втора инстанция е в полза на Булгартабак – Холдинг АД. Филип Морис Продуктс – Швейцария обжалва това решение пред Върховния съд. Жалбата е отхвърлена. Делото е приключило с решение в полза на Булгартабак – Холдинг АД.

В Полша, пред Административен съд Варшава е образувано дело по жалба на Булгартабак – Холдинг АД срещу решение на Патентно ведомство за отказ за регистрация на търговска марка Prestige slims. Делото не е приключено.

В Литва, пред Областен съд Вилнюс е образувано дело по възражение от Филип Морис Продъктс срещу регистрация на марка E♥A slims на Булгартабак – Холдинг АД в Литва. Ответник по делото е Булгартабак – Холдинг АД. Патентното ведомство на Литва е привлечено като заинтересована страна. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД. Решението е обжалвано от Филип Морис Продъктс пред Апелативен съд Вилнюс. Делото не е приключено.

В България, пред Софийски градски съд, срещу Фрапорт туин стар еърпорт мениджмънт АД и Летище Пловдив ЕАД, е образувано дело за нарушаване на права върху марки с притежател Булгартабак – Холдинг АД. Искът на Булгартабак – Холдинг АД е уважен. Решението е обжалвано от Фрапорт туин стар еърпорт мениджмънт АД в частта на разноските. Молбата на Фрапорт туин стар еърпорт мениджмънт АД е оставена без уважение. Решението на Софийски градски съд е обжалвано от Фрапорт туин стар еърпорт мениджмънт АД пред Софийски апелативен съд. Делото е приключено в полза на Булгартабак – Холдинг АД.

В Румъния, пред Апелативен съд, Букурещ, е образувано дело по жалба на Булгартабак – Холдинг АД срещу решение на Патентно ведомство за отказ за регистрация на търговска марка E♥A slims в Румъния. Делото не е приключено.

В Румъния пред Апелативен съд, Булгартабак – Холдинг АД е завел иск срещу Галахър Канариас С.А., Испания, за анулиране на марка Victoria в Румъния във връзка с регистрация на марка Victory на Булгартабак – Холдинг АД. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД. Решението не е обжалвано и е влязло в сила.

В Аржентина, пред Национален първоинстанционен федерален съд по граждански и търговски дела, е образувано дело по иск на Булгартабак – Холдинг АД срещу Патентното ведомство и Филип Морис за отказ за регистрация на марка E♥A slims. Делото не е приключено.

В Гърция, пред Административен съд – Атина, са образувани две дела по иск на Булгартабак – Холдинг АД за заличаване на регистрацията на марка Victory в Гърция на Филип Морис Продуктс С.А. - Швейцария, поради неизползване. Решенията са в полза на Булгартабак – Холдинг АД.

В Гърция, пред Административен съд – Атина, е образувано дело по жалба на Булгартабак – Холдинг АД срещу Патентно ведомство – Гърция за отказ на регистрация на марка Victory. Делото не е приключено.

В Германия, пред Федерален патентен съд, по иск на Сосиете Национал де Кемикс срещу Патентното ведомство за заличаване на регистрацията на марка Orient Express собственост на Булгартабак – Холдинг АД. Булгартабак – Холдинг АД е заинтересована страна по делото. Делото не е приключено.

Пред Върховен съд, Израел е образувано дело по жалба на Филип Морис Продъктс С.А. срещу решението на Патентно ведомство – Израел, с което е отхвърлено възражението на Филип Морис Продъктс С.А. срещу заявката на Булгартабак – Холдинг АД за регистрация на марка E♥A slims в Израел. Жалбата на Филип Морис Продъктс С.А. е уважена. Тече срок за обжалване на решението от страна на Булгартабак – Холдинг АД. Делото не е приключено.

В Португалия пред Търговски съд, Лисабон е образувано дело по жалба на Cita Tabacos de Canarias – S.L., срещу решението на Португалското патентно ведомство за регистрация на марка Victory slims на Булгартабак – Холдинг АД. Делото не е приключено.

В Португалия пред Търговски съд, Лисабон е образувано дело по жалба на Empresa Madeirense de Tabacos S.A., срещу решението на Португалското патентно ведомство за регистрация на марка Victory slims на Булгартабак – Холдинг АД. Делото не е приключено.

В България пред Софийски градски съд е заведено дело по жалба на дружество Реemtсма ГМБХ Германия, срещу решение на Патентното ведомство за заличаване на международна регистрация на търговска марка TIR. Булгартабак – Холдинг АД е заинтересована страна. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД и е обжалвано от Реemtсма ГМБХ Германия и ИТС – Иран, пред Върховен административен съд. Решението е в полза на Булгартабак – Холдинг АД.

В България пред Софийски градски съд по жалба на дружество Джапан табако инк Япония са образувани 2 дела срещу решения на Патентното ведомство за отмяна на регистрацията на търговски марки Mild Seven и Seven stars. Жалбата е уважена. Булгартабак – Холдинг АД обжалва решението пред Върховен административен съд. Постановено е решение с което жалбата е отхвърлена.

3. Дела, заведени от Булгартабак - Холдинг АД

Заведени са и изпълнителни дела за събиране на вземания от други лица общо в размер на 153 х. лв. Делата не са приключени.

Пред Софийски градски съд са образувани две дела срещу Борд – 17 АД за нарушение на изключителните права върху марка Victory на Булгартабак – Холдинг АД. Производството по едно от делата е спряно до приключване с влязло в сила решение на спора по другото дело. Искът е отхвърлен. Решението е обжалвано пред Софийски Апелативен съд. Делата не са приключени.

През 2008 година е образувано дело пред Административен съд София – град, в резултат на обжалване от страна на Булгартабак - Холдинг АД на Ревизионен акт от месец юни 2008 година. Ревизионният акт е обжалван относно допълнително определени задължения по ЗДДС /отм./ - непризнат данъчен кредит 145 х. лв. – главница, 26 х. лв. - лихви и допълнително начислен корпоративен данък по ЗКПО /отм./ за 2003 г., 2005 г. и 2006 г. в размер на 2,392 х. лв. - главница и 416 х. лв. – лихви. С решение на Административен съд София – град, от 1.12.2010 г. е уважена частично жалбата на Булгартабак – Холдинг АД в частта относно допълнително определени задължения за ДДС – непризнат данъчен кредит 145 х. лв. – главница, 26 х. лв. – лихви и допълнително начислен корпоративен данък за 2003 г., 2005 г. и 2006 г. в размер на 974 х. лв. – главница и съответстващата им част от лихвите. В останалата част жалбата е отхвърлена. Решението е обжалвано пред Върховен административен съд. С решение на Върховния административен съд е отменено решението на Административен съд София – град, в частта в която е отхвърлена жалбата на Булгартабак – Холдинг АД и е осъдена Дирекция Обжалване и управление на изпълнението – гр. София да заплати на Булгартабак – Холдинг АД сумата от 146 х. лв. представляваща разноски по делото. Решението е окончателно и не може да се обжалва.

През 2009 година е образувано дело пред Административен съд София – град, в резултат на обжалване от страна на Булгартабак - Холдинг АД на Ревизионен акт от месец април 2009 година. Ревизионният акт е обжалван относно допълнително определени задължения за корпоративен данък за 2004 година в размер на 1,251 х. лв. – главница. С решение на Административен съд София – град от 21.02.2011 г. изцяло е уважена жалбата на Булгартабак – Холдинг АД. Осъден е директора на Дирекция Обжалване и управление на изпълнението – гр. София да заплати на Булгартабак – Холдинг АД сумата от 33 х. лв. представляваща разноски по делото. Решението е обжалвано пред Върховния административен съд. Делото не е приключено.

Пред Върховен касационен съд е образувано дело по жалба на Булгартабак – Холдинг АД с претенция за разпределение за ползване на съсобствен имот – сграда, находяща се в гр. Бургас, ул. Граф Игнатиев № 7. Делото е върнато за ново разглеждане в Бургаски окръжен съд. Решението на Бургаски окръжен съд е в полза на Булгартабак – Холдинг АД. Решението е обжалвано пред Върховния касационен съд.

Пред Ямболския окръжен съд е образувано дело срещу Тополовград БТ АД по иск за реално изпълнение на задължения на Тополовград БТ АД за дивиденди и други плащания. Искът на Булгартабак – Холдинг АД е отхвърлен. Решението е обжалвано пред Апелативен съд Бургас и е

образувано дело. Жалбата на Булгартабак – Холдинг АД не е уважена. Решението на Апелативен съд Бургас е обжалвано пред Върховен касационен съд. Делото не е приключено.

Пред Арбитражен съд при Българска търговско промишлена палата е образувано дело срещу Тракия табак ЕООД по иск за реално изпълнение на задължения по договор. Делото не е приключено.

Образувано е дело в Търговския съд на Съединените Щати, южен окръг Ню Йорк от Булгартабак – Холдинг АД срещу Република Ирак, Държавно тютюнево предприятие, Централна банка на Ирак и Рафидан Банк. Делото е образувано във връзка с вземания на Булгартабак – Холдинг АД по договори за износ на цигари и резервни части от 1987 година. Иска на Булгартабак – Холдинг АД е отхвърлен, поради изтекла давност. Решението е обжалвано пред Апелативен съд на Ню Йорк. Делото не е приключено.

4. Дела, по които страна е заличения Надзорен съвет на Булгартабак – Холдинг АД

Пред Софийски градски съд е образувано дело по жалба на Булгартабак – Холдинг АД срещу решение на Софийски районен съд, с което е отхвърлен предявения от Булгартабак – Холдинг АД иск срещу СИДИТАБ ЕООД за установяване на нищожност на решение на Върховен административен съд, с което съдът признава Надзорния съвет на Булгартабак – Холдинг АД за административен орган. Жалбата на Булгартабак – Холдинг АД е отхвърлена. Срещу решението на Софийски градски съд е подадена Касационна жалба пред Върховния касационен съд.

5. Други дела

Върховен административен съд. Съвет на директорите на Булгартабак – Холдинг АД – жалбоподател, СИДИТАБ ЕООД, гр. Дулово - ответник. Обжалване на решението на Административен съд София - град, с което е обявен за нищожен мълчалив отказ, последван от изричен отказ на Надзорния съвет на Булгартабак – Холдинг АД по наддавателно предложение на СИДИТАБ ЕООД за покупка на 99,98 % от капитала на Дулово Табак АД.

Върховен административен съд. СИДИТАБ ЕООД, гр. Дулово – жалбоподател, Съвет на директорите на Булгартабак – Холдинг АД – ответник. Обжалване на определение на Административен съд София – град, с което производството срещу Надзорния съвет на Булгартабак – Холдинг АД е прекратено за бездействие на Надзорния съвет по отношение на изпълнение на задълженията му по реда на параграф 5 от допълнителните разпоредби на Закона за приватизация и следприватизационен контрол, обективизирано в неподаване на искане до публичния изпълнител при Агенцията за държавни вземания, регионална дирекция – Варна за спиране на действията по принудително събиране на публични задължения на Дулово Табак АД. Делото е прекратено.

6. Съдебни дела, по които Булгартабак – Холдинг АД е заинтересована страна

В България, пред Върховен административен съд, по жалба на Сдружение Равни права за съкратените от Пловдив Юрий Гагарин БТ АД (сега Юрий Гагарин АД) е образувано дело срещу отказ на Комисията за защита от дискриминация да образува преписката. Булгартабак – Холдинг АД е заинтересована страна по делото. Върховен административен съд – тричленен състав отменя решението на Комисията за защита от дискриминация. Решението е обжалвано от Юрий Гагарин АД Пловдив пред Върховен административен съд - петчленен състав. Върховен административен съд – петчленен състав е върнал делото за ново разглеждане. Делото не е приключено.

Асеновград Табак АД

Дружеството е завело дело пред Районен съд Първомай по повод незаконно разпореждане със земя от физическо лице на стойност 4 х. лв. Делото е прекратено по взаимно съгласие и е даден срок на физическото лице да се разплати с дружеството.

Дружеството е завело дело пред Пловдивския окръжен съд срещу ЕТ Никола Петров на стойност 12 х. лв., по повод ползване на имот след прекратяване на наемния срок. Пловдивският окръжен съд уважава частично иска на Асеновград Табак АД. Асеновград Табак АД обжалва и останалата част от иска.

Дружеството е завело дело пред Пловдивския окръжен съд срещу физическо лице по повод неплатена услуга на стойност 8 х. лв. Пловдивският окръжен съд уважава иска на Асеновград Табак АД. Физическото лице обжалва решението пред Върховния касационен съд на основание, че не е бил редовно призован. Няма постановено съдебно решение, но физическото лице погасява задълженията си към дружеството.

Дружеството е ищец по административно дело пред Административен съд София град за обжалване по ревизионен акт на ТД Големи данъкоплатци и осигурители, потвърден с Решение на директора на Дирекция ОУИ – София при ЦУ на НАП. Първото заседание по делото е проведено на 1.02.2011 година. Делото е отложено и е назначена експертиза.

Благоевград БТ АД

Дружеството е завело дело пред Административен съд София-град срещу ревизионен акт от 2.07.2010 година на директора на Агенция Митници.

Образувано е дело пред Административен съд София-град срещу мълчаливия отказ на директора на Агенция Митници за спиране изпълнението по ревизионен акт от 2.07.2010 година. Делото е приключено в полза на директора на Агенция Митници.

Образувано е дело пред Районен съд Благоевград срещу Началника на Митница Югозападна за обжалване на наказателно постановление за 1 х. лв. С решения на Районен съд Благоевград и Административен съд Благоевград, наказателното постановление е отменено.

Образувано е дело пред Районен съд Благоевград срещу Началника на Митница Югозападна за обжалване на наказателно постановление за 1 х. лв. С решения на Районен съд Благоевград и Административен съд Благоевград, наказателното постановление е потвърдено.

Образувано е дело пред Районен съд Благоевград срещу Началника на Митница Югозападна за обжалване на наказателно постановление за 129 х. лв. С решения на Районен съд Благоевград и Административен съд Благоевград, наказателното постановление е отменено.

Образувано е дело пред Районен съд Благоевград срещу Началника на Митница Югозападна за обжалване на наказателно постановление за 234 х. лв. С решения на Районен съд Благоевград и Административен съд Благоевград, наказателното постановление е отменено.

Образувано е дело пред Районен съд Благоевград срещу Началника на Митница Югозападна за обжалване на наказателно постановление за 67 х. лв. Делото не е приключено.

Пред Районен съд Благоевград е заведено дело срещу Изпълнителния директор на Агенцията по енергийна ефективност – София за обжалване на наказателно постановление.

Пред Районен съд Благоевград е заведено дело срещу Благоевград БТ АД за отмяна на наложено дисциплинарно наказание.

Административни дела, по които Благоевград БТ АД е страна

По административно дело, по което Благоевград БТ АД е заинтересована страна, касаещо сгради, Благоевградският окръжен съд признава правото на ищите на обезщетяване с акции от капитала на дружеството. Това решение е обезсилено с решение на Върховния административен съд и преписката е върната на Министерство на икономиката. Решението е обжалвано пред Благоевградския окръжен съд.

Плевен БТ АД

Дружеството е ищец по търговско дело за застрахователно обезщетение, заведено срещу Дженерали Застраховане АД пред Софийски Градски Съд за сумата от 61 х. лв.

Плевен БТ АД е ищец по гражданско дело, заведено пред Районен съд Плевен за сумата от 8 х. лв. По въззивна жалба на ответниците делото се разглежда в Окръжен съд Плевен.

София БТ АД

По изпълнително дело от 2007 година на Частен съдебен изпълнител срещу длъжника Жоро маш ГГ ООД, гр. Асеновград за събиране на вземане на дружеството в размер на 4 х. лв., продължават действията по принудително събиране на вземането. До момента средства не са постъпили.

Образувано е административно дело от страна на София БТ АД за отмяна на допълнително начислен акциз и лихви по ревизионен акт на Агенция Митници в размер на 41 х. лв.

Пред Софийски районен съд е образувано дело по иск на София БТ АД за отмяна на имуществена санкция по ревизионен акт на Агенция Митници за нарушения във връзка с прилагането на закона за акцизите и данъчните складове в размер на 2 х. лв. Наказателното постановление е отменено. Агенция митници обжалва решението пред Административен съд София – град.

Пред Софийски районен съд е образувано дело по иск на София БТ АД за отмяна на имуществена санкция по ревизионен акт на Агенция Митници за нарушения във връзка с прилагането на закона за акцизите и данъчните складове в размер на 27 х. лв. Наказателното постановление е отменено. Агенция митници обжалва решението пред Административен съд София – град. Решението е в полза на София БТ АД.

Пред Софийски районен съд е образувано дело по иск на София БТ АД за отмяна на имуществена санкция по ревизионен акт на Агенция Митници за нарушения във връзка с прилагането на закона за акцизите и данъчните складове в размер на 11 х. лв. С решение на Софийски районен съд е потвърдено наказателното постановление. Решението е обжалвано от София БТ АД пред Административен съд София – град. Административния съд София – град е присъдил сумата в полза на Агенция митници.

Пред Софийски районен съд е образувано дело по иск на физическо лице срещу София БТ АД за отмяна на дисциплинарно уволнение и имуществени претенции.

Хасково Табак АД (в ликвидация)

Срещу Хасково Табак АД са заведени 20 бр. трудови изпълнителни дела (на обща стойност 35 х. лв.). Делата са свързани с трудовоправни спорове, отнасящи се основно за възнаграждения за престои във връзка с прилаганата политика за изплащане на намалени възнаграждения по време на производствен престой и обезщетения за професионални заболявания.

Срещу Хасково Табак АД е заведено гражданско дело пред Районен съд Хасково за незаконно уволнение. Решението е в полза на Хасково Табак АД. Ищецът обжалва решението пред Върховния касационен съд.

Срещу Хасково Табак АД е заведено гражданско дело пред Районен съд Хасково за професионално заболяване.

Срещу Хасково Табак АД е заведено гражданско дело пред Районен съд Хасково за определяне на адвокатско възнаграждение. Решението е в полза на Хасково Табак АД. Решението е обжалвано пред Окръжен съд Хасково.

Срещу Хасково Табак АД са заведени две граждански дела пред Окръжен съд Хасково. Решението е в полза на ищите. Решението е обжалвано пред Пловдивския апелативен съд. Жалбата не е уважена.

Хасково Табак АД е ищец по дело за неизплатена сума за наем срещу Аякс 33 гр. Бургас. Стойността на иска е 4 х. лв.

От страна на дружеството е пусната жалба срещу община Несебър, пред Бургаски окръжен съд, за неправомерно разпореждане със земя, собственост на Хасково Табак АД. По делото няма движение.

Шумен Табак АД

Пред Шуменски окръжен съд е образувано изпълнително дело срещу Корект сървис ООД за неплатен наем по договор. Решението е в полза на Шумен Табак АД и е издаден изпълнителен лист от частен съдия изпълнител.

В консолидирания финансов отчет са включени задължения по дела оповестени по-горе в размер на 646 х. лв. (31.12.2010 г.: 645 х. лв.). За останалите ръководството на Групата и на съответните дружества са преценили, че няма основания и/или условия за признаване на допълнителни провизии в отчета за финансовото състояние.

Други ангажменти

Към 30 септември 2011 година в Групата се намират приети чужди активи на отговорно пазене, както следва:

- тютюни – 8 т. (31.12.2010 г.: 10 т.);
- други материални запаси на стойност 3 х. лв. (31.12.2010 г.: 1 х. лв.).

9. Други оповестявания

Процедура за приватизация на Булгартабак – Холдинг АД

С решение на Народното събрание на Република България от 17.12.2008 г. (обн. ДВ., бр. 109/2008 г.) е отменена Стратегията за приватизация на Булгартабак - Холдинг АД, приета с решение на Народното събрание от 10 декември 2003 година.

С параграф 99 на Преходните и заключителните разпоредби на Закона за държавния бюджет на Република България за 2009 година (обн. ДВ бр. 110/2008 г.) е изменен Закона за приватизация и следприватизационен контрол, като е отменена т. 1 от Списъка – Приложение № 2 към чл. 35а, ал. 1 от Закона за приватизация и следприватизационен контрол (Булгартабак - Холдинг АД е изваден от списъка на търговските дружества с повече от 50 на сто държавно участие в капитала, които са от значение за националната сигурност на Република България).

С писмо от 18.02.2009 г. Агенцията за приватизация е уведомила Булгартабак - Холдинг АД, че на основание чл. 4, ал. 1 и чл. 28, ал. 1 и ал. 2 от Закона за приватизация и следприватизационен контрол и Решение № 1490 от 17.02.2009 г. на Агенцията за приватизация, забранява на Булгартабак - Холдинг АД да извършва разпоредителни сделки с дълготрайни активи на дружеството, сключване на договори за придобиване на дялово участие, за наем, за съвместна дейност, за кредит, за обезпечаване на вземания, както и поемане на менителнични задължения, освен с разрешение на Агенцията за приватизация. Решение № 1490 от 17.02.2009 г. на Агенцията за приватизация е обнародвано в ДВ бр. 17 от 6.03.2009 г.

С писмо на Агенцията за приватизация от 23.03.2009 г. от Булгартабак – Холдинг АД е поискано предварително да уведомява същата за всички сделки, извън приложното поле на чл. 28 от Закона за приватизация и следприватизационен контрол, които биха обвързали Булгартабак – Холдинг АД или неговите дъщерни дружества за срок по-дълъг от една година. Агенцията за приватизация следва предварително да бъде уведомявана и за сделки сключвани от дъщерните дружества, а именно – извършване на разпоредителни сделки с ДМА на дружеството, сключване на договори за придобиване на дялово участие, за наем, за съвместна дейност, за кредит, за обезпечаване на вземания, както и поемане на менителнични задължения.

В резултат на проведения публично оповестен конкурс - 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 („Агенцията”), на 12.09.2011 г. между Агенцията и БТ Инвест ГмбХ, Австрия е подписан Договор за приватизационна продажба на 79,83 % от капитала на “Булгартабак - Холдинг” АД, София.

На 14.10.2011 г. Агенцията, 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.

Консултант по сделката от страна на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол беше Ситигруп Глобал Маркетс Лимитид.

Производства по ликвидация и несъстоятелност на дружества от Групата**Асеновград Табак АД (в ликвидация)**

Към настоящия момент преобладаваща част от машините за производство на тютюневи изделия както и значителна част от недвижимите имоти, собственост на Асеновград Табак АД, са продадени.

С решение на Общото събрание на дружеството, проведено на 1.09.2011 г. са взети следните решения: прекратяване и обявяване в ликвидацията 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 5.10.2011 г.

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 9.05.2007 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., същият е удължаван няколко пъти.

С решение на Общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 21.06.2011 г., е взето решение за удължаване на срока за завършване на ликвидацията на дружеството 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.

Дулово Табак АД (в несъстоятелност)

С решение № 32 от 22.01.2010 г., постановено по т. д. № 105/2009 г., по описа на Силистренския окръжен съд са взети следните решения:

- обявена е неплатежоспособността на Дулово Табак АД с начална дата 17.11.2008 г.;
- открито е производство по несъстоятелност по отношение на дружеството;
- допуснато е обезпечение чрез налагане на заповест и възбрана върху цялото имущество на дружеството;
- прекратена е дейността на предприятието Дулово Табак АД;
- Дулово Табак АД е обявено в несъстоятелност;
- производството по делото е спряно.

Решението е обжалвано от Агенция за държавни вземания, но само в частта за начална дата на неплатежоспособността на дружеството и е поискана отмяна само в тази част.

С решение № 47 от 28.04.2010 г. на Варненски апелативен съд е отменена началната дата на неплатежоспособността на Дулово Табак АД, като е определена нова начална дата на неплатежоспособност - 26.04.2002 г.

През януари 2011 година 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. Към настоящия момент тежат процедури по произнасяне по подадените молби.

10. Събития след края на отчетния период

Избор на нови членове на Съветите на директорите в дружествата от Група Булгартабак

На извънредно общо събрание на акционерите на Булгартабак – Холдинг АД, проведено на 1.11.2011 г., са освободени членовете на Съвета на директорите – Александър Манолов, Георги Костов и Иван Биларев. Избрани са нови членове на Съвета на директорите – Александър Романов, Явор Драганов, Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Миглена Христова с мандат три години. Дружеството се представлява заедно от двамата изпълнителни директори Ангел Димитров и Венцислав Чолаков. На 18.11.2011 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията като прокурист е вписан Иван Биларев, който може да представлява дружеството заедно с един от изпълнителни директори.

На извънредно общо събрание на акционерите на София БТ АД, проведено на 21.11.2011 г., са освободени членовете на Съвета на директорите – Ирена Вълева, Румен Порожанов и Красимир Петров. Избрани са нови членове на Съвета на директорите – Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Лиляна Динкова с мандат три години.

На извънредно общо събрание на акционерите на Плевен БТ АД, проведено на 22.11.2011 г., са освободени членовете на Съвета на директорите – Ангел Блажев, Владимир Цветанов и Диана Николова. Избрани са нови членове на Съвета на директорите – Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Иво Койчев с мандат три години.

На извънредно общо събрание на акционерите на Благоевград БТ АД, проведено на 23.11.2011 г., са освободени членовете на Съвета на директорите – Петър Папучаров, Емил Сандев и Ясен Попвасилев. Избрани са нови членове на Съвета на директорите – Ангел Димитров, Венцислав Чолаков и Георги Костов с мандат три години.

София, 28.11.2011 г.

Изпълнителни директори:

(Венцислав Чолаков)

(Ангел Димитров)

Главен счетоводител:

(Диана Николова)

