

## **СЪДЪРЖАНИЕ**

<b>МЕЖДИНЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД.....</b>	<b>1</b>
<b>МЕЖДИНЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ.....</b>	<b>2</b>
<b>МЕЖДИНЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ.....</b>	<b>3</b>
<b>МЕЖДИНЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ.....</b>	<b>4</b>

## **ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИННИЯ ИНДИВИДУАЛЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

<b>1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО .....</b>	<b>5</b>
<b>2. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО .....</b>	<b>6</b>
<b>3. СТРУКТУРА НА ГРУПАТА БУЛГАРТАБАК .....</b>	<b>16</b>
<b>4. КАПИТАЛОВИ И ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ.....</b>	<b>17</b>
<b>5. ДИВИДЕНТИ .....</b>	<b>17</b>
<b>6. СВЪРЗАНИ ЛИЦА .....</b>	<b>17</b>
<b>7. УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И АНГАЖИМЕНТИ.....</b>	<b>18</b>
<b>8. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК .....</b>	<b>20</b>
<b>9. ПРОИЗВОДСТВА ПО ЛИКВИДАЦИЯ И НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ.....</b>	<b>30</b>
<b>10. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД.....</b>	<b>31</b>
<b>11. ПРЕТЕНЦИИ КЪМ ДРУЖЕСТВОТО .....</b>	<b>31</b>



## 1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Булгартабак - Холдинг АД е търговско дружество, създадено през м. ноември 1993 г., съгласно Разпореждане № 115 на Министерския съвет за преобразуване на СО Булгартабак в Булгартабак - Холдинг ЕАД (Холдингът) и още 22 акционерни дружества с държавно участие. С решение на Общото събрание на акционерите от 1997 г. дружеството Булгартабак - Холдинг ЕАД се променя на Булгартабак – Холдинг АД.

В резултат на проведен 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.

Дружеството е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Граф Игнатиев" № 62. Съдебната регистрация на дружеството е от 1994 г., решение № 1/05.04.1994 г. на Софийски градски съд. Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 831636680.

Булгартабак - Холдинг АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Към 31.03.2016г. разпределението на акционерния капитал на дружеството е както следва:

BT Invest GmbH, Австрия	79.83 %
Други юридически лица	19.19 %
Индивидуални участници - физически лица	0.98 %

Към 31.03.2016г. системата на управление на Булгартабак - Холдинг АД е едностепенна - Съвет на директорите (СД). Съветът на директорите се състои от 3 членове. Председател на СД е Венцислав Златков Чолаков. Дружеството се управлява и представлява от Венцислав Златков Чолаков.

На 31 Март 2016 год. се проведе извънредно Общо Събрание на Акционерите (ОСА) в „Булгартабак Холдинг“. ОСА промени броя на членовете на Съвета на Директорите (СД) от 3 на 5. От СД са освободени членовете Венцислав Златков Чолаков и Миглена Петрова Христова. В състава на СД са избрани Владимир Гечев Жеков, Светлана Райкова Мартева, Шреаз Кишор Фадниз, Рахул Дататрая Нимкар. Към момента на съставяна на настоящия отчет, тези обстоятелства не са вписани по партидата на Дружеството в Търговския Регистър.

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

Предметът на дейност на дружеството през 2015 г. включва следните видове операции и сделки:

- управление на акционерно участие и финансови ресурси;
- външна и вътрешна търговия;
- изкупуване и промишлена обработка на тютюни;
- участие в български и чуждестранни дружества и в тяхното управление.

Настоящият междинен индивидуален финансов отчет ще се публикува в Комисията за финансов надзор и Българска фондова Борса – София АД.



## 2. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството представя съкратен междинен индивидуален финансов отчет за периода приключващ на 31 Март 2016г., на основание чл. 100о, ал. 1 от Закона за публично предлагане на ценни книжа и във връзка с разпоредбите на чл. 31, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 – “За проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа”.

При съставяне на отчета са приложени изискванията на Международен счетоводен стандарт 34 Междинно финансово отчитане и не е включена цялата информация и оповестявания, които се изискват за годишния финансов отчет.

Счетоводната политика на Булгартабак – Холдинг АД включва принципи, изходни положения, концепции, правила, бази и процедури за отчитане дейността на дружеството, за представяне на информацията във финансовите му отчети, разработена е в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансови отчети, които са приети от Комисията на Европейската общност. Допълнително счетоводната политика е съобразена със специфичните особености на отрасъла.

Счетоводната политика и методите на изчисление, при съставяне на междинния финансов отчет, нямат промяна в сравнение с прилаганите при съставяне на годишния финансов отчет на Булгартабак – Холдинг АД за 2015г.

### 2.1. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ

Дружеството е започнало процеса на съставяне на своя междинен консолидиран финансов отчет за периода приключващ на 31.03.2016г., в който отчет ще бъде включен и настоящият индивидуален финансов отчет. Съгласно планираните дати ръководството очаква консолидираният отчет да бъде одобрен за издаване не по-късно от 30.05.2016г. от Съвета на директорите на дружеството, след която дата отчетът ще бъде на разположение на трети лица.

### 2.2. НОВИ И ИЗМЕНЕНИ МЕЖДУНАРОДНИ СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВО ОТЧИТАНЕ

Дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и разяснения, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз, които са уместни за неговата дейност. На Дружеството 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 2016 г., тъй като те или не се отнасят за неговата дейност и обичайния състав и характеристики на активите и пасивите му или през периода не е имало обекти или операции, които са засегнати от промените в изменените МСФО. Ефектът от промените в МСФО за Дружеството е единствено във въвеждането на нови и разширяването на вече установени оповестявания и промяна в представянето на финансовите отчети, без това да се е отразило върху сумите, отчетени в тях. Към датата на одобрение за издаване на настоящия финансов отчет са направени изменения и подобрения в действащи стандарти, както следва:

***Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период***

Следните нови изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);



- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 17 юни 2014).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

***Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила***

Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от СМСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015),
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плододайни растения – прието от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация - прието от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – прието от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - прието от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

***Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС***

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти и изменения на съществуващи стандарти, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и други изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);



- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Инвестиционни предприятия - Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

Дружеството очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Дружеството, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

Сравнителната информация в междинния индивидуален отчет за финансовото състояние към 31 Март 2016г. е от одитирания индивидуален финансов отчет на Булгартабак - Холдинг АД за 2015 година. В междинния индивидуален отчет за всеобхватния доход и отчета за паричните потоци сравнителната информация е от същия период (01 Януари – 31 Март) на предходната година. Където е необходимо сравнителните данни се рекласифицират за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущата година.

### **2.3. ФУНКЦИОНАЛНА ВАЛУТА**

Функционалната валута и валутата на представяне на финансовия отчет на дружеството е българският лев (BGN).

### **2.4. ДАНЪЦИ ВЪРХУ ПЕЧАЛБАТА**

Текущите данъци върху печалбата се определят чрез прилагане на валидната за съответния период номинална данъчна ставка по Закона за корпоративното подоходно облагане. Номиналната данъчна ставка за 2016 г. е 10 % (2014 г.: 10 %).

Отсрочените данъци се определят чрез прилагане на балансовия метод, за всички временни разлики към края на отчетния период, които съществуват между балансовите стойности и данъчните основи на отделните активи и пасиви.

### **2.5. ИМОТИ, МАШИНИ И СЪОРЪЖЕНИЯ**

Имотите, машините и съоръженията (дълготрайните материални активи) са представени във финансовия отчет по преоценена стойност, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка.

#### **Оценка при признаване.**

При първоначалното си придобиване имотите, машините и съоръженията се оценяват по цена на придобиване (себестойност), която включва покупната цена, вкл. митнически такси, невъзстановими данъци върху покупката и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние. Преките разходи са: разходи за подготовка на обекта, разходи за първоначална доставка и обработка, разходите за инсталиране и монтаж, разходи за хонорари на лица, свързани с проекта и др.

Дружеството е определило стойностен праг от 700 лв., под който придобитите активи независимо, че притежават характеристиката на дълготраен актив, се третират като текущ разход в момента когато те са на разположение за употреба по начина, предвиден от ръководството.



### ***Последващ разход.***

Последващи разходи се капитализират само когато е вероятно, че бъдещи икономически ползи от тези разходи ще бъдат получени от Дружеството. Разходите за ремонти и поддръжка се признават за текущи в периода, през който са направени. Извършени последващи разходи, свързани с имоти, машини и съоръжения, които имат характер на подмяна на определени компоненти, възлови части и агрегати, или на преустройство и реконструкция, се капитализират към балансовата стойност на съответния актив и се преразглежда остатъчният му полезен живот към датата на капитализация. Същевременно, балансовата стойност на подменените компоненти се отписва и се признава в текущите разходи в периода на преустройството.

### ***Оценяване след първоначалното признаване.***

Избраният от Дружеството подход за оценка след признаване на имоти, машини и съоръжения, е моделът на преоценената стойност по МСС 16. Преоценената стойност представлява справедливата стойност на актива към датата на преоценка, намалена с последваща амортизация и натрупани загуби от обезценка.

Когато се преоценява имот, машина или съоръжение, се преоценява целият клас имоти, машини и съоръжения, към който принадлежи този актив.

### ***Амортизация.***

Имоти, машини, съоръжения и оборудване се амортизират от датата, на която са инсталирани и са готови за употреба, или за придобитите по стопански начин, от датата на която актива е завършен и е готов за употреба. Амортизацията се признава до размера на първоначалната стойност на актива минус очакваната остатъчна стойност на актива на база линейния метод въз основа на очаквания полезен живот на всеки един компонент от имоти, машини, съоръжения и оборудване. Земята не се амортизира.

### ***Полезен живот.***

Полезният живот на един актив представлява оценка за броя на отчетните периоди през които предприятието може да реализира икономическа изгода от актива. Полезният живот на актива може да е по-кратък от икономическия му живот. Оценката на полезния живот на имот, машина, съоръжение или оборудване е въпрос за преценка въз основа на опита на дружеството с подобни активи.

Полезният живот по групи активи е определен в съответствие с физическото износване, спецификата на активите, бъдещите намерения за употреба и предполагаемото морално остаряване и е както следва:

<b>Класове активи</b>	<b>Полезен живот</b>
Сгради	20 – 70 години
Машини, съоръжения и оборудване	7 – 18 години
Транспортни средства	5 – 18 години
Стопански инвентар	2 – 8 години
Компютри и оборудване	2 – 4 години
Рекламни съоръжения	2 – 3 години

Методите на амортизация, полезният живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка отчетна дата и се коригират, ако е подходящо.

### ***Преоценка на дълготрайни материални активи.***

Когато балансовата сума на един актив се увеличава в резултат на преоценка, увеличението се признава в друг всеобхватен доход и се натрупва в собствения капитал като резерв от преоценки, освен ако то не



възстановява намаление, извършено при предишна преценка на същия актив, което е било признато за загуба. Когато балансовата стойност на един актив се намалява в резултат на преценка, намалението се признава в друг всеобхватен доход до степента на съществуващо кредитно салдо на резерва от преценки по отношение на този актив и намалява сумата на преоценъчния резерв, натрупана в собствения капитал. Намаление на балансовата сума на един актив над размера на натрупания за него преоценъчен резерв се признава за загуба през периода.

#### **Обезценка на имоти, машини и съоръжения.**

Балансовите стойности на дълготрайните материални активи подлежат на преглед за обезценка, когато са налице събития или промени в обстоятелствата, които показват, че те биха могли да се отличават трайно от възстановимата им стойност. Ако са налице такива индикатори, че приблизително определената възстановима стойност е по-ниска от тяхната балансова стойност, то последната се коригира до възстановимата стойност на активите. Възстановимата стойност на дълготрайните материални активи е по-високата от двете: справедлива стойност намалена с разходи за продажба или стойност в употреба.

Загубата от обезценка на актив, се признава веднага в резултата (нетната печалба / загуба) за периода, освен ако за дадения актив не е формиран преоценъчен резерв. В такива случаи загубата от обезценка се отразява като намаление на преоценъчния резерв на актива и се признава в друг всеобхватен доход.

## **2.6. НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ**

#### **Оценка при признаване и последващо отчитане.**

Нематериални активи, придобити от Дружеството, имащи определен полезен живот, са представени по цена на придобиване, намалена с натрупана амортизация и загуби от обезценки.

#### **Последващи разходи.**

Последващи разходи се капитализират само когато увеличават бъдещата икономическа полза от специфичния актив, за който се отнасят. Всички останали разходи, включително разходи за вътрешно генерирани репутация, се признават като разход в момента на тяхното възникване.

#### **Оценка, последваща първоначалното признаване.**

След първоначалното признаване нематериалният актив се отчита по себестойност, намалена с натрупаната амортизация и евентуални натрупани загуби от обезценка.

#### **Амортизации. Полезен живот. Остатъчна стойност.**

Нематериалните активи се амортизират на база линейния метод в печалби и загуби въз основа на очаквания срок на полезния им живот от датата, на която са готови за употреба.

Очакваните срокове на полезен живот са, както следва:

<b>Класове активи</b>	<b>Полезен живот</b>
Софтуер	2 –4 години
Други права върху индустриална собственост	10 години

Остатъчната стойност на тези активи е нула освен в случаите когато има ангажимент с трета страна за продажба към края на полезния живот или има активен пазар за актива, на който може да се определи остатъчната стойност и този пазар се почаква да съществува към края на полезния живот.

Методите на амортизация, полезният живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка отчетна дата и се коригират, ако е подходящо.



Нематериалните активи с неопределим полезен живот не се амортизират. Те подлежат на обезценка (съгласно МСС 36 Обезценка на активи) годишно и всеки път, когато има признаци за обезценка.

***Възстановимост на отчетната стойност - загуби от обезценка.***

Нематериалните активи ежегодно се тестват за обезценка, съгласно МСС 36 Обезценка на активи, като се сравняват балансовата и неговата възстановима стойност. Възстановимата стойност на актива е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на актива, и стойността му в употреба. Когато балансовата стойност на даден актив е по-висока от неговата възстановима стойност, балансовата стойност се намалява до размера на възстановимата. Загубите от обезценка се признават в отчета за доходите.

Ежегодно се проверява за индикации, че загубата от преоценка, която е призната в предходни периоди, е намалела или вече не съществува. В такъв случай балансовата стойност се увеличава, но не повече от балансовата стойност, каквато би била, ако в предходните периоди не е била признавана загуба от обезценка. Възстановяването на загуба от обезценка се признава в отчета за доходите.

## ***2.7. ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ***

Инвестиционни имоти, са имоти, държани по – скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на стойността им, или и за двете, но не с цел продажба в обичайната дейност, използване за производство и доставка на стоки и услуги или за административни цели.

***Оценка при признаване. Оценка, последваща първоначалното признаване.***

Инвестиционните имоти първоначално се оценяват по цена на придобиване или при последваща оценка – по справедлива стойност, като промените се признават в печалби и загуби. Цената на придобиване включва всички разходи, директно свързани с придобиването на инвестиционни имот.

## ***2.8. ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ПАСИВИ***

### ***Финансови активи***

Дружеството класифицира своите финансови активи в следните категории: “Кредити и вземания” и “Инвестиции на разположение за продажба”. Класификацията е в зависимост от същността и предназначението на финансовите активи към датата на тяхното придобиване. Ръководството определя класификацията на финансовите активи на Дружеството към датата на първоначалното им признаване в отчета за финансовото състояние.

Обичайно Дружеството признава в отчета за финансовото състояние финансовите активи на датата, на която то става страна по договорните условия за придобиването на финансовия актив. Всички финансови активи първоначално се оценяват по тяхната справедлива стойност, плюс, в случаи на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, преките разходи по транзакцията.

Финансовите активи се отписват от отчета за финансовото състояние на Дружеството, когато договорните права за получаване на парични потоци от тези активи са изтекли, или са прехвърлени, и дружеството е прехвърлило съществената част от рисковете и ползите от собствеността върху актива на друго дружество (лице). Ако Дружеството продължава да държи съществената част от рисковете и ползите асоциирани със собствеността на даден трансфериран финансов актив, то продължава да признава актива в отчета за финансовото състояние, но признава също и обезпечено задължение (заем) за получените средства.

### ***а) Финансови активи на разположение за продажба***

Финансовите активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като на разположение за продажба или не са класифицирани в друга група. Обичайно те представляват акции или дялове в други дружества, придобити с инвестиционна цел и се включват към





нетекущите активи, освен ако намерението на Дружеството е да ги продава в рамките на следващите 12 месеца и активно търси купувач.

Притежаваните от Дружеството инвестиции, представляващи акции в други дружества са оценени и представени по себестойност, намалена със загубите от обезценка, тъй като тези акции не се търгуват на активен пазар, за тях няма котировки на пазарни цени на активен пазар, а предположенията за прилагането на алтернативни оценъчни методи са свързани с несигурности.

В края на отчетния период се прави преглед за съществуването на индикации за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба.

#### ***б) Кредити и вземания***

Вземанията и предоставените кредити (парични заеми) са недеривативни финансови активи с фиксирани или установими плащания, които не се котират на активен пазар. Те се включват в групата на текущите активи, когато матуритетът им е в рамките на 12 месеца или в един обичаен оперативен цикъл на Дружеството, а останалите – като нетекущи. Тази група финансови активи включва: предоставени заеми, търговски вземания, други вземания от контрагенти и трети лица, парични средства и парични еквиваленти. Кредити и вземания се оценяват в отчета за финансовото състояние по тяхната амортизируема стойност при използването на метода на ефективната лихва, намалена с направена обезценка.

Лихвеният доход по предоставените заеми и вземанията се признава на база ефективна лихва, освен при краткосрочните вземания до 12 месеца, където признаването на такава лихва е прието за несъществено в рамките на обичайните кредитни условия. Лихвеният доход от вземания се представя в отчета за всеобхватния доход, в “Други доходи и загуби от дейността”, а лихвеният доход във връзка с предоставените заеми в статия „Приходи”.

В края на всеки отчетен период Дружеството преценява дали са настъпили събития и обстоятелства, които показват наличието на обективни доказателства за обезценка на отделен финансов актив или група финансови активи, оценявани по амортизирана стойност.

Разход за обезценка на кредити и вземания се формира, когато са налице обективни доказателства, че Дружеството няма да може да събере цялата сума по тях съгласно оригиналните условия на вземанията. Стойността на обезценката е разликата между балансовата стойност на даденото вземане и сегашната стойност на прогнозираните бъдещи парични потоци, дисконтирани по оригинален ефективен лихвен процент. Балансовата стойност се коригира чрез използването на корективна сметка, където се натрупват всички обезценки, а сумата на загубата от обезценка за периода се признава в отчета за всеобхватния доход към “ Възстановена /(Начислена) обезценка на активи, нетно”. В случаите на последващо възстановяване на обезценка, то се посочва в “ Възстановена /(Начислена) обезценка на активи, нетно” за сметка на намаление на коректива.

Несъбираемите вземания се отписват, когато се установят правните основания за това, или когато дадено търговско вземане се прецени като напълно несъбираемо. Отписването става за сметка на формирания коректив и/или се признава като разход в резултата за текущия период.

#### **Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Дружеството включват задължения към доставчици и други контрагенти.

Първоначално те се признават в отчета за финансовото състояние по справедлива стойност на датата на сделката, нетно от преките разходи по транзакцията на база полученото, а последващо – по амортизируема стойност чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Краткосрочните задължения, които са безлихвени, се оценяват по първоначалната им стойност, тъй като ефектът от дисконтирането е незначителен.



## **2.9. КЛЮЧОВИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ ОЦЕНКИ И ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ С ВИСОКА НЕСИГУРНОСТ.**

Съставянето на междинните финансови отчети на дружеството изисква ръководството да прави преценки, приблизителни оценки и предположения, които оказват влияние върху отчетените стойности на активите, пасивите, приходите и разходите (като в условия на финансова криза несигурностите са по-значителни). Всяка несигурност по отношение на тези приблизителни оценки и предположения би могла да доведе до резултати, които да изискват в бъдеще корекция в балансовата стойност на засегнатите активи и пасиви. Предположенията и направените допускания се преразглеждат регулярно. Корекциите по тях се признават във финансовите отчети за периода, в който това е извършено и във всички следващи финансови периоди.

Информацията относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

### *Оценяване по справедлива стойност*

Някои от счетоводните политики и оповестявания на Дружеството изискват оценка на справедливи стойности за финансови и за не-финансови активи и пасиви.

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, Дружеството използва наблюдаеми данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират в различни нива в йерархията на справедливите стойности на базата на входящите данни в техниките за оценка, както следва:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви.
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени, включени в Ниво 1, които, пряко (т.е. като цени) или косвено (т.е. получени от цени), са достъпни за наблюдаване за актива или пасива.
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на наблюдаеми пазарни данни (ненаблюдаеми входящи данни).

Ако входящите данни, използвани за оценка на справедливата стойност на актива или пасива, могат да се категоризират в различни нива от йерархията на справедливите стойности, тогава оценката на справедливата стойност се категоризира в нейната цялост в това ниво от йерархията на справедливите стойности, чиято входяща информация е от значение за цялостната оценка.

Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е станала промяната.

### **2.9.1. Обезценка на инвестиции в дъщерни дружества**

На датата на всеки отчет ръководството прави анализ и оценка дали съществуват индикатори за обезценка на инвестициите на дружеството в дъщерните дружества и какъв е евентуалният размер на загубите от обезценка.

Съгласно счетоводната политика на дружеството, ръководството е направило анализ и оценка относно съществуването на индикатори за обезценка на инвестициите в дъщерни дружества. Въз основа на прегледа ръководството е преценило, че за инвестициите в дъщерни дружества към 31.12.2015г. няма индикатори за обезценка.



### 2.9.2. Обезценка на материални запаси

Към края на междинния период (31 Декември 2015г.) е извършен преглед на наличните материални запаси. На база на резултатите от прегледа, към момента на съставяне на настоящия отчет, не са установени признаци за обезценка.

### 2.9.3. Обезценка на финансови активи

Приблизителната оценка за загуби от съмнителни и несъбираеми вземания се прави от ръководството към датата на всеки отчет. Вземанията, които не са събрани в срока, първоначално определен съгласно договорните условия и при които са констатирани трудности при тяхното събиране, подлежат на анализ за определяне на частта от тях, която е реално събираема, а останалата част до номинала на вземането се признава в отчета за всеобхватния доход като загуба от обезценка.

При оценка на събираемостта на вземанията, за които са налице индикатори за обезценка ръководството прави анализ на цялата експозиция от всеки контрагент с оглед установяване на реалната възможност за събирането им, а не само на ниво просрочени индивидуални вземания от контрагента, включително потенциалните възможности за събиране на евентуални лихви за компенсиране на просрочията. При установяване на висока несигурност относно събираемостта на дадено вземане (група вземания) се прави преценка каква част от него (тях) е обезпечена (банкова гаранция, залог, поръчителства) и по този начин е гарантирана събираемостта им (чрез бъдещо възможно реализиране на обезпечението или плащане от поръчител). Вземанията или частта от тях, за които ръководството преценява, че съществува много висока несигурност за събирането им и не са обезпечени, се обезценяват на 100 %.

Въз основа на извършен преглед относно възможността за събиране на просрочени вземания към 31.12.2015г. и анализ на наличната информация към датата на съставяне на междинния финансов отчет, ръководството на дружеството е преценило, че вероятността за събиране на вземания на стойност 617 х. лв. се оценява на нула. Вземанията са оценени като несъбираеми, тъй като представляват вземания, които не са събрани в срока, първоначално определен съгласно договорните условия и от анализа на качеството на наличните обезпечения, ръководството на дружеството не е могло да се убеди, че съществува достатъчна вероятност за бъдещо погасяване на дължимите суми или са от дружества в несъстоятелност и в ликвидация. През отчетния период разходи за обезценка на вземания, свързани с приходи от лихви и неустойки по заеми, в размер на 114 х.лв. са представени нетно в отчета за всеобхватния доход в статия „Приходи“.

Притежаваните инвестиции на разположение за продажба се преглеждат към всяка дата на всеки отчетен период с цел да се установи дали са настъпили условия за обезценка. Обезценка на инвестиции на разположение за продажба се извършва, когато дружеството установи, че тяхната балансова стойност е по-висока от тяхната очаквана възстановима стойност.

Към 31.12.2015г., въз основа на извършен преглед за наличие на индикатори за обезценка, ръководството на дружеството е преценило, че не са налице основания за извършване на обезценка на инвестиции на разположение за продажба.

### 2.9.4. Актюерски изчисления за сегашната стойност на дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране.

За определяне на сегашната стойност на дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране, са използвани направените изчисления от квалифицирани актюери. Такива изчисления се извършват към края на всяка година във връзка със съставяне на годишния финансов отчет. Към края на всеки междинен период ръководството актуализира размера на задължението на база най-добрата преценка.

Към 31.03.2016г. е признат разход в размер на 8 хил. лв. (31.03.2015г. - 13 хил.лв.)



#### 2.9.5. Преоценени стойности на имоти, машини и съоръжения.

Оценъчните техники, приложени при определянето справедливата стойност на Имоти, машини и съоръжения на Дружеството съответстват на ниво 3 от въведената с МСФО 13 Йерархия на справедливите стойности по отношение на всички финансови и нефинансови активи и пасиви, попадащи в обхвата на стандарта. Справедливата стойност се определя на база, изготвени оценки от външни оценители при претегляне на различните оценителски методи в зависимост от вероятността за сбъждане на заложените хипотези при прилагане на въведената от МСФО 13 презумпция за определяне на справедливата стойност на база на пазарните очаквания за максимизиране на стойността на актива в зависимост от употребата му. Съответно основна тежест при оценката на по-горе изброените активи, поради тяхната същност се дава на метода на сравнителните продажби, допълван от приходния подход при определяне на справедливата стойност.

В Дружеството е прието преоценката на имотите, машините и съоръженията до тяхната справедлива стойност да се извършва на 5 – годишен период от независими лицензирани оценители, тъй като ръководството счита, че това е разумен период за проява на по – типичните тенденции и промени в цените на имотите и други основни съоръжения, оборудване и машини. Когато обаче, тяхната справедлива стойност се променя съществено на по – кратки интервали от време, преоценката може да се извършеа и на по – кратки периоди. Такива преоценки са извършени към 31.12.2000 г., 31.12.2005 г. и 31.12.2009 г. и 31.12.2014г.

#### 2.9.6. Промени в обема на производството и продажбите..

През месец Март 2016 г. Ръководството на Групата Булгартабак оповести, че в следствие на намаляване на поръчките, както и с оглед предотвратяване на по-съществени бизнес рискове е взето решение да се преустановят производството и продажбите на продукция за регион Близък Изток, считано от 1 Април 2016 година.

В резултат на това събитие възникват съществени рискове и несигурност по отношение на бъдещите финансовите резултати от дейността на дружествата от групата, в това число на „Булгартабак Холдинг“ АД, както и съществени рискове и несигурност по отношение на оценките на активи на дъщерни и асоциирани дружества. Към датата на съставяне на настоящия отчет,

Ръководството на Групата анализира настъпилите и потенциалните последици от цитираните обстоятелства и необходимите мерки за намаляване и неутрализиране на влиянието им върху бизнеса на Групата. На база анализираната информация, преценката на Ръководството е, че всички предприятия от групата ще продължат икономическата си дейност, като предприемат краткосрочни мерки за оптимизиране на икономическите си показатели, съобразно конкретните обстоятелства.

При изготвяне на настоящия отчет, на база на наличната информация и на база на най-добрата преценка на Ръководството на „Булгартабак Холдинг“ АД, посочените рискове и несигурност, не оказват влияние върху възстановимата стойност на активи представени в този отчет, в това число на инвестиции и вземания от дъщерни дружества. Респективно не е налице необходимост от признаване на допълнителни обезценки към 31.03.2016г.



### 3. СТРУКТУРА НА ГРУПАТА БУЛГАРТАБАК

Дейността на Булгартабак – Холдинг АД се изразява в управление на акционерно участие и финансови ресурси, външна и вътрешна търговия, изкупуване и промишлена обработка на тютюни, участие в български и чуждестранни дружества и в тяхното управление. Булгартабак – Холдинг АД притежава собственост върху търговските марки на цигари, които се произвеждат от Групата.

#### Структура на групата към края на отчетния период:

Към 31.03.2016г. Групата Булгартабак, включва „Булгартабак – Холдинг“ АД и дружествата, които „Булгартабак – Холдинг“ АД контролира пряко или чрез свои дъщерни дружества.

Към 31.03.2016г. две от дружествата в групата са в производство по ликвидация - Хасково Табак АД и Асеновград Табак АД.

Към 31.03.2016г. Булгартабак - Холдинг АД самостоятелно или чрез негови дъщерни дружества упражнява контрол над следните дружества:

Благоевград БТ АД, гр. Благоевград  
София БТ АД, гр. София  
Плевен БТ АД, с. Ясен, общ. Плевен  
Баранко ООД, гр. Пловдив  
Fabrika Duvana AD, гр. Баня Лука в Република Сръбска, Босна и Херцеговина  
Bulgartabac Logistics LLC. Русия  
Global Tobacco Traiding, SL. Испания  
Global Tobacco Trading, SRL. Румъния  
Global Tobacco Trading, DOO. Сърбия  
EMEA Market Establishment,  
Шумен Табак АД, гр. Шумен  
Асеновград Табак АД (в ликвидация), гр. Асеновград  
Хасково Табак АД (в ликвидация), гр. Хасково

Дъщерните дружества осъществяват дейност, както следва:

- **производство на цигари** – „Благоевград БТ“ АД, „София БТ“ АД и Фабрика Дувана АД. Тези дружества имат безсрочни лицензи за производство на цигари;
- **промишлена обработка на тютюни** – „Плевен БТ“ АД;
- **търговия с тютюневи изделия** – Bulgartabac Logistics LLC. – Русия, Global Tobacco Traiding, SL. – Испания и Global Tobacco Trading, SRL. – Румъния.

Към 31.03.2016г. Булгартабак - Холдинг АД чрез неговите дъщерни дружества упражнява значително влияние над следните дружества:

Табак Маркет АД  
Юрий Гагарин АД  
Експрес Логистика и Дистрибуция ООД



#### **Промени в структурата на групата през отчетния период.**

През първото тримесечие на 2016 година, не са настъпили промени в структурата на собствеността на Групата Булгартабак.

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

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

#### **4. КАПИТАЛОВИ И ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

За периода от 1 януари до 31 Март 2016 г. година не са издавани, погасявани и обратно изкупувани капиталови и дългови инструменти.

#### **5. ДИВИДЕНТИ**

През 2016 година не са разпределяни дивиденди.

На общо събрание на акционерите на дружеството проведено на 16-ти Юли 2015г. е взето решение за разпределяне на дивиденди в размер на в размер на 4,20 лв. на акция или общо 30,942 хил. лв., както следва:

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

#### **6. СВЪРЗАНИ ЛИЦА**

През периода 01 януари – 31 Март 2016 г. Булгартабак – Холдинг АД е осъществявал сделки със свързани лица, които представляват продажба на материални запаси и услуги (включително роялти, комисионни, ИТ услуги и други услуги) и покупки на услуги и материали.

През месец февруари 2016 г. дружеството е предоставило на Global Tabaco Trading Букурещ, Румъния транш от заем на стойност 28 хил. евро.(55 хил. лв.) Към датата на настоящия отчет от договорения размер на заема – 100 хил. евро са предоставени общо 71 хил. Евро.(140 хил. лв.).

През месец Юли 2015г. Дружеството е предоставило заем на асоциираното предприятие „Табак Маркет“ АД на стойност 450 хил. лв. Заемът е с 5% годишна лихва. Предвиденото обезпечение е залог върху имущество.

През 2015г. са получени дивиденди от дъщерните дружества София БТ и Благоевград БТ на обща стойност 31,333 хил. лв.

През отчетния период стойността на покупките от свързани лица е общо 936 х. лв., а на продажбите 11,371 х. лв. (вкл. 49 хил.лв начислени лихви и неустойки)

Към края на периода вземанията от свързани лица са общо 28,165 х. лв., а задълженията 2,655 х. лв. Падежите на вземанията от свързани лица са представени в таблицата за матуриретен анализ към Приложение 8.



## 7. УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И АНГАЖИМЕНТИ

### 7.1. ОПЕРАТИВЕН ЛИЗИНГ

*Задължения по оперативен лизинг – Булгартабак - Холдинг АД като лизингополучател*

Към 31 Март 2016г. дружеството е страна по договори за оперативен лизинг като наемател. Бъдещите минимални дължими наеми при условията на оперативен лизинг са както следва:

	31.03.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000
В рамките на 1 година	723	839
След 1 година, но не повече от 5 години	296	412
<b>Общо</b>	<b>1,019</b>	<b>1,251</b>

*Вземания по оперативен лизинг Булгартабак - Холдинг АД като лизингодател*

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

	31.03.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000
В рамките на 1 година	564	570
След 1 година, но не повече от 5 години	132	269
<b>Общо</b>	<b>696</b>	<b>839</b>

### 7.2. СЪДЕБНИ И ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ДЕЛА

#### **Дела, заведени от „Булгартабак – Холдинг“ АД**

Бургаски районен съд, гр.д. № 4481/2012г. Ищец - „Булгартабак-Холдинг“ АД. Ответници - Търпина Петрова и Софийка Колева. Отрицателен установителен иск за собственост. Бургаски районен съд е постановил решение в полза на „Булгартабак-Холдинг“ АД. Решението е обжалвано от Търпина Петрова и Софийка Колева пред Окръжен съд - Бургас. Пред Окръжен съд - Бургас е образувано гр. дело (В) № 599/2014г., Гражданско отделение, VI състав. Решението на Бургаски окръжен съд не е в полза на „Булгартабак-Холдинг“ АД. Това решение е обжалвано от „Булгартабак-Холдинг“ АД пред ВКС.

#### **Дела, свързани с права върху търговски марки**

Дружеството е страна по спорове относно права върху търговски марки в страната, както и в Турция, Гърция, Аржентина, Израел. 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. Срещу дружеството има образувани дела за заличаване на регистрирани вече търговски марки.

#### **Изпълнителни дела**

Дружеството води изпълнителни дела за събиране на вземания от предходни периоди. По делата са издадени изпълнителни листи за суми в размер на 167 х. лв., представляващи главници на вземанията и съдебни разноски.



### **Дела, по които Булгартабак – Холдинг АД е заинтересована страна**

Пред Административен съд - София- град е образувано дело по жалба на Dunhill tobacco of London LTD срещу решение на председателя на Патентно ведомство на Република България във връзка с подадена опозиция срещу регистрация на марка “BT NANO”. Решението е в полза на „Булгартабак – Холдинг“ АД. Решението на Административен съд – София-град е обжалвано пред Върховен административен съд. Насрочено е заседание на 05.12.2016 г.

### **7.3. ПРЕДОСТАВЕНИ ОБЕЗПЕЧЕНИЯ**

Към 31.03.2016г. парични средства на дружеството на стойност 8,997 х.лв. от които 8,703 х. лв. деноминирани в ЕВРО – (4,450 х.ЕВРО) са блокирани като обезпечение за издаване на банкови гаранции Приложение (7.3).

### **7.4. ИЗДАДЕНИ ГАРАНЦИИ**

Дружеството има издадена гаранция в полза на Ситибанк Русия за обезпечаване изпълнение на задълженията на трета страна, според условията на договор за кредит, сключен през октомври 2013; Срок – до 30.04.2016 г., размер – 8,703 хил. лв. (31.12.2014г. – 8,703 х. лв.)

Булгартабак – Холдинг АД има издадена банкова гаранция в полза на Julius Meinel Austria GmbH, Австрия за обезпечаване на търговски задължения. Срок – до 15.05.2016г., размер – 294 хил.лв. (31.12.2015г. – 294 хил.лв.).





## 8. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

В хода на обичайната си стопанска дейност Дружеството е изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, лихвен и друг ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на Дружеството. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени за да се определят адекватни цени на продуктите и услугите, предлагани от Дружеството, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на извършваните от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в Дружеството се осъществява текущо от ръководството и съответните структурни звена, в зависимост от вида и спецификата на различните видове риск, на които е изложено дружеството в своята дейност.

По-долу са описани различните видове рискове, на които е изложено Дружеството при осъществяване на търговските му операции, както и възприетият подход при управлението на тези рискове.

*Структура на финансовите активи и пасиви по категории:*

	<i>Кредити и вземания</i>	<i>Активи държани на разположение за продажба</i>	<i>Общо</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
<b>31 Март 2016г.</b>			
<b>Финансови активи</b>			
Инвестиции на разположение за продажба	-	100	100
Дългосрочни вземания от свързани предприятия	781	-	781
Други дългосрочни финансови активи	680	-	680
Вземания от свързани предприятия	27,371	-	27,371
Търговски вземания	2,157	-	2,157
Депозити в търговски банки	294	-	294
Парични средства и парични еквиваленти	9,843	-	9,843
Съдебни и присъдени вземания	7	-	7
Други вземания	152	-	152
<b>Общо</b>	<b>41,285</b>	<b>100</b>	<b>41,385</b>
	<i>Други финансови пасиви</i>		<i>Общо</i>
	<i>BGN'000</i>		<i>BGN'000</i>
<b>Финансови пасиви</b>			
Дългосрочни задължения към фин. институции	416		416
Задължения към свързани предприятия	2,655		2,655
Краткосрочни задължения към фин. институции	212		212
Търговски задължения	10,436		10,436
Задължения за дивиденди	242		242
Други задължения	45		45
<b>Общо</b>	<b>14,006</b>		<b>14,006</b>



	<i>Кредити и вземания</i>	<i>Активи на разположение за продажба</i>	<i>Общо</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
<b>31 декември 2015 г.</b>			
<b>Финансови активи</b>			
Инвестиции на разположение за продажба	-	100	100
Дългосрочни вземания от свързани предприятия	526	-	526
Други дългосрочни финансови активи	708	-	708
Вземания от свързани предприятия	28,391	-	28,391
Търговски вземания	1,930	-	1,930
Депозити в търговски банки	294	-	294
Парични средства и парични еквиваленти	9,059	-	9,059
Съдебни и присъдени вземания	7	-	7
Други вземания	148	-	148
<b>Общо</b>	<b>41,063</b>	<b>100</b>	<b>41,163</b>
	<i>Други финансови пасиви</i>		<i>Общо</i>
	<i>BGN'000</i>		<i>BGN'000</i>
<b>Финансови пасиви</b>			
Задължения към свързани предприятия	1,606		1,606
Краткосрочни задължения към фин. институции	26		26
Търговски задължения	8,482		8,482
Задължения за дивиденди	245		245
Други задължения	45		45
<b>Общо</b>	<b>10,404</b>		<b>10,404</b>

## ПАЗАРЕН РИСК

### Валутен риск

Преобладаващата част от стопанските операции на Дружеството се осъществяват в лева или евро. Несъществена част от финансовите активи и пасиви на Дружеството са в щатски долари (основно дългосрочно депозирани парични средства по ескроу - сметки и наличности по разплащателни сметки). Дружеството е изложено на валутен риск основно по отношение на експозицията си в щатски долари.

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

<i>Валутен структурен анализ</i>	<i>В EUR</i>	<i>В USD</i>	<i>В друга валута</i>	<i>В български лева</i>	<i>Общо</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
<b>31 Март 2016г.</b>					
<b>Финансови активи</b>					
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	100	100
Дългоср. вземания от свързани предприятия	-	-	-	781	781
Други дългосрочни финансови активи	-	680	-	-	680
Вземания от свързани предприятия	55	-	-	27,316	27,371
Търговски вземания	420	68	-	1,669	2,157
Депозити в търговски банки	294	-	-	-	294
Парични средства и парични еквиваленти	9,552	72	1	218	9,843
Съдебни и присъдени вземания	-	-	-	7	7
Други вземания	25	15	5	107	152
<b>Общо финансови активи</b>	<b>10,346</b>	<b>858</b>	<b>6</b>	<b>30,122</b>	<b>41,385</b>



### Финансови пасиви

Дългосрочни задължения към фин. институции				416	416
Задължения към свързани предприятия	172	-	-	2,483	2,655
Краткосрочни задължения към фин. институции	18	-	-	194	212
Търговски задължения	1,688	1,068	188	7,492	10,436
Задължения за дивиденди	-	-	-	242	242
Други задължения	-	-	-	45	45
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>1,878</b>	<b>1,068</b>	<b>188</b>	<b>10,872</b>	<b>14,006</b>

### Валутен структурен анализ

31 декември 2015 г.

### Финансови активи

	В EUR	В USD	В друга чуждестранна валута	В български лева	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	100	100
Дългоср. вземания от свързани предприятия	-	-	-	526	526
Други дългосрочни финансови активи	-	708	-	-	708
Вземания от свързани предприятия	180	62	-	28,149	28,391
Търговски вземания	107	4	-	1,819	1,930
Депозити в търговски банки	294	-	-	-	294
Парични средства и парични еквиваленти	8,735	45	1	278	9,059
Съдебни и присъдени вземания	-	-	-	7	7
Други вземания	25	15	5	103	148
<b>Общо финансови активи</b>	<b>9,341</b>	<b>834</b>	<b>6</b>	<b>30,982</b>	<b>41,163</b>

### Финансови пасиви

Задължения към свързани предприятия	172	-	-	1,434	1,606
Краткосрочни задължения към финансови институции	26	-	-	-	26
Търговски задължения	832	911	159	6,580	8,482
Задължения за дивиденди	-	-	-	245	245
Други задължения	-	-	-	45	45
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>1,030</b>	<b>911</b>	<b>159</b>	<b>8,304</b>	<b>10,404</b>

### Анализ на валутната чувствителност

USD

31.03.2016  
BGN'000

31.12.2015  
BGN'000

Финансов резултат (печалба)	+	19	7
Собствен капитал (компонент - натрупани печалби)	+	19	7
Финансов резултат (загуба)	-	(19)	(7)
Собствен капитал (компонент - натрупани печалби)	-	(19)	(7)

Анализът е направен на база структурата на валутните позиции в щатски долар към края на отчетния период и при положение, че всички останали променливи са неизменни, в това число и лихвените проценти. Увеличение с 10 процента на курса на щатския долар спрямо българския лев към 31.03.2016г. би намалило печалбата на Дружеството (след данъчно облагане) с 19 х. лв. (2015 г.: 7 х. лв.), поради



влиянието на ефекта от увеличаването на левовата стойност на финансовите пасиви, намален с ефекта от увеличение на левовата стойност на финансовите активи. 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 Дружеството не са повлияни от валутни активи и пасиви, чиято преоценка се отразява като друг всеобхватен доход или директно в 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 Дружеството (след данъчно облагане) и собствения капитал.

Чувствителността към валутния риск на печалбата/(загубата) след данъчно облагане през периода се е увеличила в сравнение със сравнителният период, поради увеличение на експозицията на Дружеството във валутни пасиви в щатски долари, нетно от валутни активи в щатски долари (-122 х. щ. д.) - спрямо нетната експозиция през 2015 г. (-43 х. щ. д.).

### Лихвен риск

Рискът на лихвения процент е рискът, че справедливата стойност или бъдещите парични потоци на притежаваните от Дружеството 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 Дружеството с фиксирана лихва ще намалява 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.

В структурата на активите на Дружеството, лихвоносните финансови активи с фиксиран лихвен процент са от парични средства и предоставени заеми.

Дружеството притежава лихвоносни активи с плаващ лихвен процент, които са изложени на риск на паричния поток. Те включват основно депозирани суми (в щ. д.) чрез назначен от Дружеството ескроу агент.

	<i>безлихвени</i>	<i>с плаващ</i>	<i>с фиксиран</i>	<i>Общо</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>лихвен %</i>	<i>лихвен %</i>	
<b>31 Март 2016г.</b>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
<b>Финансови активи</b>				
Инвестиции на разположение за продажба	100	-	-	100
Дългоср. вземания от свързани предприятия	-	-	781	781
Други дългосрочни финансови активи	-	680	-	680
Вземания от свързани предприятия	26,924	-	447	27,371
Търговски вземания	2,157	-	-	2,157
Депозити в търговски банки	-	-	294	294
Парични средства и парични еквиваленти	8,756	-	1,087	9,843
Съдебни и присъдени вземания	7	-	-	7
Други вземания	152	-	-	152
<b>Общо финансови активи</b>	<b>38,096</b>	<b>680</b>	<b>2,609</b>	<b>41,385</b>



#### Финансови пасиви

Дългосрочни задължения към фин.институции			416	416
Задължения към свързани предприятия	2,655	-	-	2,655
Краткосрочни задължения към фин.институции	-	18	194	212
Търговски задължения	10,436	-	-	10,436
Задължения за дивиденди	242	-	-	242
Други задължения	45	-	-	45
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>13,378</b>	<b>18</b>	<b>610</b>	<b>14,006</b>

31 декември 2015 г.

	<i>безлихвени</i>	<i>с плаващ</i>	<i>с фиксиран</i>	<i>Общо</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>лихвен %</i>	<i>лихвен %</i>	<i>BGN'000</i>
		<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	
<b>Финансови активи</b>				
Инвестиции на разположение за продажба	100	-	-	100
Дългоср.вземания от свързани предприятия	-	-	526	526
Други дългосрочни финансови активи	-	708	-	708
Вземания от свързани предприятия	27,786	-	605	28,391
Търговски вземания	1,930	-	-	1,930
Депозити в търговски банки	-	-	294	294
Парични средства и парични еквиваленти	8,756	-	303	9,059
Съдебни и присъдени вземания	7	-	-	7
Други вземания	148	-	-	148
<b>Общо финансови активи</b>	<b>38,727</b>	<b>708</b>	<b>1,728</b>	<b>41,163</b>

#### Финансови пасиви

Задължения към свързани предприятия	1,606	-	-	1,606
Краткосрочни задължения към финансови институции	-	26	-	26
Търговски задължения	8,482	-	-	8,482
Задължения за дивиденди	245	-	-	245
Други задължения	45	-	-	45
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>10,378</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>10,404</b>

Ръководството на Дружеството текущо наблюдава и анализира експозицията си спрямо промените в лихвените равнища, измерва 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 е направило анализ на лихвената чувствителност на лихвоносните активи (с плаващ лихвен процент) към края на двата съпоставими периода, при запазване на съответната структура на активите, 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 по дългосрочни депозити в щатски долари (ескроу-договори) и дългосрочни вземания в лева с 50 основни пункта би се отразила като печалба (след данъчно облагане) в отчета за всеобхватния доход на дружеството от 3 х. лв. (2014 г.: 3 х. лв.). Съответно същото увеличение на лихвения процент би имало същият ефект и върху собствения капитал, чрез компонента натрупани



печалби (чрез нетна печалба или загуба за годината), тъй като компонентите на собствения капитал на Дружеството не са повлияни от лихвени активи, чиято преценка се отразява като друг всеобхватен доход и в собствения капитал.

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

Към 31.03.2016г. (31.12.2015г.) финансовите пасиви с плаващ лихвен процент на дружеството са несъществени и поради това то не е изложен на пряк лихвен риск.

### **Ценови риск**

Дружеството е изложено на ценови риск от евентуално негативни промени в цените на услугите, обект на неговите операции, поради това, че съгласно договорните отношения с клиентите и доставчиците цените на стоките и услугите са обект на периодичен анализ и обсъждане за преразглеждане и актуализиране спрямо промените на пазара. Основните приходи от услуги на Дружеството са: - комисионни, във връзка с покупка на суровини, материали и продажба на готова продукция за неговите дъщерни дружества и услуга по предоставяне на лицензия на търговски марки за производство на тютюневи изделия. Цената на услугата по предоставяне на лицензия е пряко обвързана със стойността на тютюневите изделия (определена е като процент от крайната продажна цена).

За контролиране на ценовия риск по отношение на цените на цигарите, Дружеството извършва непрекъснат мониторинг и анализ на състоянието и динамиката на световните стокови борси и на българския пазар (наблюдение на поведението на основните конкуренти – производители на цигари) за постигане на ефективно планиране на доставките и оптимизиране количествата на материалните си запаси и адекватно ценообразуване на цигарите.

Дружеството не разполага със значим по размер портфейл от инвестиции на разположение за продажба, допълнително притежаваните от него инвестиции на разположение за продажба не се търгуват на фондова борса, поради което не е изложено на риск от промени в борсови цени на ценни книжа.

### **КРЕДИТЕН РИСК**

При осъществяване на своята дейност Дружеството е изложено на кредитен риск, който е свързан с риска някои от контрагентите му да не бъдат в състояние да изпълнят изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си. Вземанията на Дружеството 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 Дружеството основно са концентрирани в следните групи: други дългосрочни финансови активи, инвестиции на разположение за продажба, парични средства – пари в брой и в банкови сметки (текущи и депозитни), търговски вземания и вземания от свързани лица (дъщерни дружества) и други вземания. Максималната експозиция на кредитен риск към края на отчетния период е балансовата стойност на всеки клас финансови активи, както са оповестени в настоящото приложение (Структура на финансовите активи и пасиви по категории).

По отношение кредитния риск от паричните средства в банкови сметки в Дружеството се прилагат добри практики и подходи за избор на финансови организации, които предоставят услуги по управление на парични средства и парични еквиваленти, платежни и свързани услуги. Чрез работата с няколко



финансови организации, се минимизира концентрацията на рисковете за дружеството и се гарантира неговата стабилност и устойчивост.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск, с изключение на вземанията от свързани предприятия с влошеното финансово състояние. Във връзка с кредитния риск от несъбираемост на вземанията, дружеството предприема следните обезпечителни мерки:

- по договорите за заем – при сключването им се изисква да бъде предоставено обезпечение (залог на дълготрайни материални активи, ипотека на имоти и други). Допълнително в някои случаи се изисква да бъде издаден запис на заповед в полза на Булгартабак – Холдинг АД - на стойност равна на сумата от главницата и лихвите по договора за заем, съгласно погасителния план;
- за търговски и други вземания, които са просрочени и при тяхното възникване не са били обезпечени, се сключват споразумения за разсрочено плащане, и се договаря обезпечение в размер не по-малък от първоначално признатата сума на вземането. Обичайно за обезпечението се учредява ипотека на имот/и;
- по останалите договори, които не са обезпечени предварително се предприемат следните обичайни действия в случаи на просрочване на дължимото плащане от дружеството - длъжник - прихващане на задължения към дружеството срещу просрочени вземания от същото, а ако размерът на задълженията не е достатъчно голям за покриване на вземането на Булгартабак – Холдинг АД, тогава се търсят други извънсъдебни възможности за уреждане на вземанията (сделки свързани с покупки на активи, собственост на длъжника, задължението за плащане по които се урежда чрез прихващания).

В Дружеството текущо се наблюдава и анализира обслужването на вземанията, причините за просрочията и промените във финансовите възможности на дружествата - длъжници и се контролира състоянието и качеството на получените обезпечения.

За останалите клиенти политиката на Дружеството е, че отсрочени плащания (продажби на кредит) се предлагат като изключение само на клиенти, които имат дълга история и търговско сътрудничество с дружеството, добро финансово състояние и липса на нарушения при спазването на кредитните условия. Вземанията се контролират съвместно от търговските и финансовия отдели в дружеството, като се следва установената обичайна практика и се следи за изпълнение на договорените условия. За останалата част от клиентите продажбите се извършват предимно срещу предварително (частично или пълно) плащане или плащане в деня на сделката.

### **ЛИКВИДЕН РИСК**

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас, парични средства и добра способност за финансиране на стопанската си дейност, включително осъществява постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матурирещите граници на активите и пасивите на дружеството. Дружеството управлява ефективно своята ликвидност, като осигурява оптимален баланс между собствени и привлечени средства, в резултат на което поддържа достатъчни парични наличности така, че във всеки един момент да е в състояние да посрещне своите задължения съгласно техния падеж.

### ***Матурирещ анализ***

Текущо матурирещът и своевременното осъществяване на плащанията се наблюдава и контролира от финансовия и счетоводния отдели, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични



средства и анализ на предстоящите плащания. Свободните средства обичайно се инвестират в краткосрочни депозити в търговски банки.

По-долу са представени финансовите недеривативни активи и пасиви на дружеството 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 дружеството, анализирани по остатъчен срок от края на отчетния период са както следва:

**31 Март 2016г.**

	на виждане	до 1 м.	1-3 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
<b>Финансови активи</b>										
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100
Дългоср. вземания от св. предприятия	-	-	-	-	-	810	-	-	-	810
Други дългосрочни финансови активи	-	-	-	-	-	-	680	-	-	680
Вземания от свързани предприятия	23,183	3,312	74	111	691	-	-	-	-	27,371
Търговски вземания	1,946	127	84	-	-	-	-	-	-	2,157
Депозити в търговски банки	-	-	-	294	-	-	-	-	-	294
Парични средства и парични еквиваленти	1,087	-	-	-	8,703	-	-	-	53	9,843
Съдебни и присъдени вземания	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7
Други вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	152	152
<b>Общо финансови активи</b>	<b>26,223</b>	<b>3,439</b>	<b>158</b>	<b>405</b>	<b>9,394</b>	<b>810</b>	<b>680</b>	<b>-</b>	<b>305</b>	<b>41,414</b>
<b>Финансови пасиви</b>										
Дългосрочни задължения към фин. институции	-	-	-	-	-	230	213	-	-	443
Задължения към свързани предприятия	2,001	654	-	-	-	-	-	-	-	2,655
Краткосрочни задължения към фин. институции	18	18	38	57	114	-	-	-	-	245
Търговски задължения	8,779	1,655	2	-	-	-	-	-	-	10,436
Задължения за дивиденди	242	-	-	-	-	-	-	-	-	242
Други задължения	-	-	-	-	-	-	-	-	45	45
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>11,040</b>	<b>2,327</b>	<b>40</b>	<b>57</b>	<b>114</b>	<b>230</b>	<b>213</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>14,066</b>





31 декември 2015 г.

	на виждане	до 1 м.	1-3 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
<b>Финансови активи</b>										
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100
Дългоср. вземания от св. предприятия	-	-	-	-	-	561	-	-	-	561
Други дългосрочни финансови активи	-	-	-	-	-	-	708	-	-	708
Вземания от свързани предприятия	21,339	6,636	74	111	231	-	-	-	-	28,391
Търговски вземания	1,779	151	-	-	-	-	-	-	-	1,930
Депозити в търговски банки	-	-	-	294	-	-	-	-	-	294
Парични средства и парични еквиваленти	302	-	-	-	8,757	-	-	-	-	9,059
Съдебни и присъдени вземания	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7
Други вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	148	148
<b>Общо финансови активи</b>	<b>23,427</b>	<b>6,787</b>	<b>74</b>	<b>405</b>	<b>8,988</b>	<b>561</b>	<b>708</b>	<b>-</b>	<b>248</b>	<b>41,198</b>
<b>Финансови пасиви</b>										
Задължения към свързани предприятия	1,486	120	-	-	-	-	-	-	-	1,606
Краткосрочни задължения към финансови институции	26	-	-	-	-	-	-	-	-	26
Търговски задължения	6,542	1,866	74	-	-	-	-	-	-	8,482
Задължение за дивиденди	245	-	-	-	-	-	-	-	-	245
Други задължения	-	-	-	-	-	-	-	-	45	45
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>8,299</b>	<b>1,986</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>10,404</b>

#### Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала Дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите и стопански ползи на другите заинтересовани лица и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите за капитал.

Дружеството текущо наблюдава, планира и управлява структурата на капитала, като осигурява оптимално съотношение между собствен и привлечен капитал.

#### Справедливи стойности

Справедливата стойност представлява цената, която би била получена при продажбата на актив или платена при прехвърляне на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценка.

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, Дружеството очаква да реализира тези финансови активи и чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето, затова те се представят по тяхната амортизирана стойност, която се приема, че би била приблизително близка до тяхната справедлива стойност.



Голяма част от финансовите активи и пасиви са краткосрочни по своята същност (търговски вземания и задължения) 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 достоверен начин на тяхната справедлива стойност, поради което те са представени по цена на придобиване (себестойност), която би могло да се приеме консервативно, че не се различава съществено от тяхната справедлива стойност.

Доколкото все още не съществува 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 Дружеството е преценило, че при съществуващите обстоятелства представените в баланса оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност при стопанската среда в страната.

Приложената таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности, ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

<b>31 Март 2016г.</b>	<b>Бал. ст-ст</b>	<b>Ниво 1</b>	<b>Ниво 2</b>	<b>Ниво 3</b>	<b>Общо</b>
	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>
<b>Финансови активи</b>					
Инвестиции на разположение за продажба	100				
Дългоср. вземания от свързани предприятия	781	-	783	-	783
Други дългосрочни финансови активи	680	-	679	-	679
Вземания от свързани предприятия	27,371				
Търговски вземания	2,157				
Депозити в търговски банки	294				
Парични средства и парични еквиваленти	9,843				
Съдебни и присъдени вземания	7				
Други вземания	152				
<b>Общо финансови активи</b>	<b>41,385</b>				
<b>Финансови пасиви</b>					
Дългосрочни задължения към фин.институции	416				
Задължения към свързани предприятия	2,655				
Краткосрочни задължения към фин.институции	212				
Търговски задължения	10,436				
Задължения за дивиденди	242				
Други задължения	45				
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>14,006</b>				



31 декември 2015 г.	<u>Бал. ст-ст</u> <u>BGN'000</u>	<u>Ниво 1</u> <u>BGN'000</u>	<u>Ниво 2</u> <u>BGN'000</u>	<u>Ниво 3</u> <u>BGN'000</u>	<u>Общо</u> <u>BGN'000</u>
<b>Финансови активи</b>					
Инвестиции на разположение за продажба	100				
Дългоср. вземания от свързани предприятия	526	-	514	-	514
Други дългосрочни финансови активи	708	-	689	-	689
Вземания от свързани предприятия	28,391				
Търговски вземания	1,930				
Депозити в търговски банки	294				
Парични средства и парични еквиваленти	9,059				
Съдебни и присъдени вземания	7				
Други вземания	148				
<b>Общо финансови активи</b>	<b>41,163</b>				
<b>Финансови пасиви</b>					
Задължения към банки и финансови институции	26				
Задължения към свързани предприятия	1,606				
Търговски задължения	8,482				
Задължения за дивиденди	245				
Други задължения	45				
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>10,404</b>				

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви включена в Ниво 2 в таблицата по – горе е определена в съответствие с общоприетия оценъчен модел на базата на дисконтирани парични потоци. Значимите наблюдаеми входящи данни приложени при този метод на оценяване, са дисконтови фактори отразяващи кредитния риск.

## 9. ПРОИЗВОДСТВА ПО ЛИКВИДАЦИЯ И НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ

### 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.

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. Поканата до кредиторите за предявяване на вземанията им е обявена на 26.10.2011 г. Предстои осребряване на имуществото, собственост на Асеновград Табак АД. Към датата на съставяне на настоящия отчет, с решение на Общото събрание на акционерите проведено на 03.12.2015 срокът за завършване на ликвидацията е определен 18 месеца считано от 22.06.2015г. Решението е вписано в Търговския регистър на 09.12.2015г.



#### **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. 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. Предстои осребряване на имуществото, собственост на Дружеството. Към датата на съставяне на настоящия отчет, с решение на Общото събрание на акционерите проведено на 03.12.2015 срокът за завършване на ликвидацията е определен 18 месеца считано от 11.07.2015г. Решението е вписано в Търговския регистър на 09.12.2015г.

#### **Шумен Табак АД**

На проведено на 26.06.2012 г. Общо събрание на акционерите на Шумен Табак АД е взето решение за прекратяване на дейността на Дружеството и откриване на процедура по ликвидация, назначен е ликвидатор, и е определен срок на ликвидацията 1 година, считано от датата на обявяване на поканата към кредиторите за предявяване на вземанията им. Решението е вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 3.08.2012 г. Поканата от ликвидатора на Дружеството към кредиторите за предявяване на вземанията им е обявена на 13.08.2012г.

На 14 март 2013 Общото събрание на акционерите Шумен Табак АД – в ликвидация взема решение за прекратяване на ликвидационното производство и продължаване на дейността. Това обстоятелство е заявено пред Агенцията по вписванията на 22 Март 2013г. Продължаването на търговската дейност на Шумен Табак АД е отразено в Агенцията по вписванията на 5 април 2013.

### **10. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД**

Не са настъпили други съществени събития след края на отчетния период, които не са намерили отражение в междинния индивидуален финансов отчет за периода приключващ на 31 Март 2016 г.

### **11. ПРЕТЕНЦИИ КЪМ ДРУЖЕСТВОТО**

#### **Претенции на Руската Федерация относно имоти на дружества от Групата**

Посолството на Руската федерация в Република България е връчило четири ноти (97/28.11.2001 г., 29/04.04.2002 г., 4357/11.06.2002 г. и 9336-н/Зед/17.12.2002 г.) на Министерство на външните работи, с които са предявени претенции от Руската федерация относно собствеността върху активи на дружества, включени в състава на Групата.

Руската федерация посочва като основание за претенцията решенията на Берлинската конференция на Трите Сили от 1945 г. и Закона на българското правителство за предаване на Съветския съюз в собственост на германското имущество в България (ДВ бр. 120/31.05.1946 г.).

На 11.07.2002 г. Министерство на външните работи е връчило на посолството на Руската федерация в град София нота, съдържаща официалната позиция на българската страна, относно претенциите на Руската федерация върху активи на дружества от Група Булгартабак. В нея е отразено, че извършената проверка е установила, че са посочени предприятия и активи, чиято собственост е прехвърлена на Република България възмездно, безусловно и окончателно, на основата на поредица от международни договори, свързани с мирните договори след Втората световна война. Поради това те не могат да бъдат предмет на преговори между Република България и Руската федерация. В този смисъл българската страна счита за неоснователни заявените претенции, свързани с така наречените “права върху част от активите на Булгартабак - Холдинг АД“.



Тази официална позиция на Министерството на външните работи на Република България е потвърдена и в нота изх. № 55-64-186/27.12.2002 г., адресирана до Посолството на Руската Федерация в град София. В нея българската страна изразява мнение, че руската страна в своята нота от 17 декември не е предоставила нова правна или фактическа информация, която да е основание за промяна на позицията на българската страна относно претенциите към активите на Булгартабак - Холдинг АД, изразена в предходните ноти, а едностранно прекратяване действието на “Споразумение от 4 юли 1953 г.” може да бъде направено само, ако съществуват правни основания за това.

С писмо № 26-Б-50/05.03.2006 г. Министерство на икономиката и енергетиката потвърждава, че не разполага с информация за постъпили нови документи и/или настъпили нови обстоятелства, които да променят позицията, че претенциите на руската страна върху активи на дружествата от Група Булгартабак са неоснователни.

В същото писмо Министерство на икономиката и енергетиката уведомява, че:

- с писмо от 14.02.2007 г. Посолството на Република България в град Москва информира за публикация в официоза Российская газета от същата дата в раздела разпореждания на правителството на Руската федерация, относно прието решение за прекратяване действието на Споразумението за предаване на Народна Република България под аренда на предприятия и недвижимо имущество

между Главно управление за съветско имущество зад граница на Министерство на вътрешната и външната търговия на СССР и Министерство на финансите на Народна Република България (в частта му, касаеща обекти на тютюневата промишленост), подписано на 4 юли 1953 г. в град София;

- разполага със становище на дирекция Международно право на МВнР на Република България от 27.12.2002 г., съгласно което визираното Споразумение не би могло да доведе до различни правни изводи от направените вече от българска страна, тъй като съществува последващ валиден международен договор, който урежда същите въпроси.

С писмо № Т-26-Б-26/08.02.2011 г. Министерство на икономиката и енергетиката потвърждава, че към настоящия момент не са постъпили нови документи и информация, които биха могли да се използват като аргументи за промяна на позицията, че претенциите на руската страна върху активи на дружествата от Група Булгартабак са неоснователни.

С писмо № 21-00-22/28.01.2011 г. Министерство на външните работи информира ръководството на Булгартабак - Холдинг АД, че не разполага с информация за факти и обстоятелства, които да налагат изменение в позицията си, изразена във връчената на посолството на Руската федерация в град София на 11.07.2002 г. нота, съдържаща официалната позиция на българската страна.

На 27.09.2011 г. Министерство на икономиката, енергетиката и туризма информира ръководството на Булгартабак - Холдинг АД, че е получило писмо (вх. № на МИЕТ Т 99-00-93 от 29.08.2011 г.) от юридическата фирма SMS, Русия, свързано с претенции на Руската федерация по отношение имуществото на Булгартабак - Холдинг АД и „София -БТ” АД.