



**BULGARTABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

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

## **1. Обща информация за Групата “Булгартабак”**

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

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

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

### ***Предмет на дейност.***

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

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

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

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

## **2. Развитие на дейността и състояние на дружествата от Групата през четвъртото тримесечие на 2016г.**

### ***Важни събития и обстоятелства настъпили през отчетния период.***

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

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

През периода 01.01 – 31.12.2016г. „Булгартабак – Холдинг“ АД и основните дъщерни дружества от групата - София Булгартабак АД, Благоевград БТ АД и Плевен БТ АД продължават икономическата си дейност, като са предприети мерки за оптимизиране на икономическите им показатели, съобразно конкретните обстоятелства.

За да преодолее негативните последици от събитието описано по-горе, Ръководството активно проучва възможностите за навлизане на нови и увеличаването на присъствието на останалите

пазари където оперира. При този процес, акцент е поставен върху изграждане или надграждане на търговски взаимоотношения ориентирани към устойчиви и дългосрочни резултати.

### ***Изкупуване, промишлена обработка и търговия с тютюни***

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

През месец Ноември стартира изкупната кампания за реколта 2016г.

За суровинно обезпечаване на цигареното производство се закупуват и съответно внасят/доставят тютюни Виржиния и Бърлей, тютюневи жили Виржиния и Бърлей и тютюнево фолио. Основните източници за покупка на висококачествени едрolistни тютюни Виржиния и Бърлей са страните с най-развито производство и с най-голямо международно участие в търговията – Бразилия, Зимбабве, САЩ, Малави, Аржентина, Индия. Освен това се закупуват и тютюни от други произходи като Кения, Уганда, Гватемала, Италия и др. Тютюневи жили и тютюнево фолио се закупуват от различни страни и региони при задоволителни качествени параметри.

### ***Производство и реализация на тютюневи изделия***

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

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

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

### **Вътрешен пазар.**

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

През четвъртото тримесечие на 2016г., продажбите на продукцията от Булгартабак, на вътрешния пазар, следват общата пазарна тенденция. Обемът на реализираната готова продукция през четвъртото тримесечие на 2016г. отбелязва спад с около 14% спрямо третото тримесечие на 2016г., и спад с около 13% в сравнение с четвъртото тримесечие на 2015г. Общо за 2016г. се отчита спад от 6% спрямо 2015г.

Спадът на продажбите на Групата на вътрешния пазар е следствие от общия спад на продажбите в България. През четвъртото тримесечие на годината последствията от въвеждането на изискванията на Директива 2014/40/ЕС на ЕС от 3 април 2014г. “TPD”, постепенно отслабват, но е налице обичайният за началото на есенно-зимния период сезонен спад.

През четвъртото тримесечие на 2016г. пазарния дял на компанията се е повишил с 0,5 процентни пункта, спрямо предходното тримесечие. Спрямо съпоставимия период на 2015 год., пазарния дял остава по-нисък с 2,5 процентни пункта.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци. Пазарът на тютюневи изделия през тримесечието остава изключително динамичен и подчинен на редица

обективни фактори, които пряко влияят на продажбите на цигари на вътрешен пазар:

#### ***Ценова политика и конкуренция***

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

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

#### ***Нерегламентирана търговия***

През 2016г. делът на бандеролният пазар на цигари продължава да нараства. По данни от различни източници делът на нерегламентираните продажби е спаднал под 10%.

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

При наблюдавания ръст на потреблението на продукти с акцизен бандерол, част от обектите изпитват трудност да предвидят точните нива на заявка, както и да осигурят средства за закупуването на по-големи количества цигари, което понякога води до изчерпване на продуктите в магазините.

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

През 2016г., и особено през последните две тримесечия, се очертава тенденция за слабо, но устойчиво повишаване на потреблението на бързооборотни стоки. Върху темпа на нарастване на потреблението и през 2016г. ограничителни фактори са намалената покупателна способност на населението в определени региони, безработицата, свитите разходи на отделни домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене в резултат на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места.

#### ***Дистрибуция***

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

#### **Експорт**

На основа на дългогодишния си опит и традиции, продукцията на група „Булгартабак” е добре позната на пазарите в Балканските страни. Установеното трайно пазарно присъствие в тези райони ни дава възможност за реализиране на качествена продукция на цени, гарантиращи постоянен нетен приход.

В условията на непрекъснато нарастваща конкуренция от страна на мултинационалните компании, променящите се фактори на макро- и микро равнище, Булгартабак-Холдинг АД прави значителни усилия по отношение разширяване на пазарното си присъствие. На базата на анализ на потребителските нагласи, на пазарите на които оперира, Групата разработва и лансира нови асортименти тютюневи изделия.

През второто тримесечие, Групата промени подхода си за присъствие на пазарите в Русия и държавите от бившето ОНД. В следствие на промяната са ограничени операциите на дъщерното

дружество Булгартабак Лоджистикс и съществено са увеличени постъпленията от лицензионни такси.

### ***Пазарни перспективи.***

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

По-долу са посочени някои от факторите, които биха оказали пряко влияние върху условията, в които ще работи дружеството през 2017 година:

- ✓ Намаляване на обема на дейността в следствие спиране на износа за регион Близък Изток.
- ✓ Мерки за реструктуриране на производствената и оперативната дейност, с цел оптимизиране на разходите и себестойността при новите нива на натовареност на машините и оборудването.
- ✓ Засилване на маркетинговото присъствие (при спазване на регулаторните ограничения) на българския пазар и на външните пазари на които Групата оперира.
- ✓ Спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия на вътрешния пазар, вследствие на предприетите мерки от страна на държавните органи.
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар.
- ✓ Законодателни промени въвеждащи все по-стриктни регулации от държавите членки на Европейския съюз, свързани с производство, представяне и продажба на тютюневи продукти. Законодателни мерки за забрана на тютюнопушенето на закрити обществени места.
- ✓ Поетапно повишаване в периода 2016г.-2018г. на акцизните ставки на цигарите до изравняването им с минималните ставки съгласно европейското законодателство.
- ✓ Устойчив ръст потреблението на бързооборотни стоки, върху който все още основни задържащи фактори в определени региони и определени групи домакинства са относително ниската покупателна способност, сравнително, високите нива на безработицата и свитите разходи.
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи ускоряването на мерките за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи ускоряването на мерките за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.

### ***Инвестиции.***

През третото тримесечие на 2016 година, дъщерното дружество „Благоевград БТ“ АД е сключило договор за придобиване на 22563500 акции от асоциираното дружество „Табак Маркет“ АД. Към 31.12.2016г. участието на „Благоевград БТ“ АД в капитала на „Табак Маркет“ АД е 50%.

През третото тримесечие на 2016 година, дъщерното дружество „Благоевград БТ“ АД е сключило договор за придобиване на 50 дяла от асоциираното дружество „Експрес Логистика и Дистрибуция“ ООД. Към 31.12.2016г. участието на „Благоевград БТ“ АД в капитала на „Експрес Логистика и Дистрибуция“ ООД е 50%.

През третото тримесечие на 2016г. дъщерните дружества „София БТ“ АД и „Благоевград – БТ“

АД са разменили участията си в асоциирани дружества от групата. В резултат на размяната не е настъпила промяна в структурата на Групата Булгартабак.

### *Дивиденди*

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

### *Производства по ликвидация на дъщерни дружества.*

Към датата на доклада дружествата Хасково-Табак АД и Асеновград-Табак АД са в процедура по ликвидация.

#### *Хасково-Табак АД - в ликвидация*

Решението на Общото събрание за прекратяване на дружеството и откриване на процедура по ликвидация е вписано с решение на Хасковския окръжен съд от 31.03.2006г. На 11.07.2006г. е публикувана поканата на ликвидаторите до кредиторите на дружеството за предявяване на вземанията в тримесечен срок от обнародването на поканата. В ход е осребряване на имуществото на дружеството за удовлетворяването им. Към настоящия момент срока за завършване на ликвидацията е удължен с 6 месеца, считано от 11.01.2017г.

#### *Асеновград-Табак АД - в ликвидация*

На проведеното на 01.09.2011г. извънредно ОСА на Асеновград-Табак АД, са взети следните решения: прекратяване и обявяване в ликвидация на дружеството, прекратяване правомощията на Съвета на директорите, определяне срок за завършване на ликвидацията – една година, считано от датата на обявяване на поканата до кредиторите за предявяване на вземанията им, и назначаване на ликвидатор. Поканата до кредиторите за предявяване на вземанията е обявена в Търговския регистър на 26.10.2011г. Към момента срока за завършване на ликвидацията е удължен с 6 месеца, считано от 22.12.2016г.

### *Рискови фактори*

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

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

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

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

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

Политиката по закупуване на тютюневи суровини с чужд произход е функция и съответно пряко свързана с политиката по реализация на цигарени изделия – покупките на тютюни, тютюневи жили и тютюнево фолио са в правопрпорционална зависимост с обемите цигарени изделия, планирани за реализация на вътрешния и на международните пазари. В тази връзка Булгартабак ще продължи активно да осъществява и провежда гъвкава търговска политика по непрекъснатата доставка на необходимите за цигареното производство тютюневи суровини.

Рисковете и несигурностите, свързани с вноса и доставките на тютюни, тютюневи жили и

тютюнево фолио, са пряко свързани с международното търсене и предлагане, конюнктурата на тютюневите пазари по региони, икономическото развитие на страните производителки и износителки на тютюни и редица други фактори, между които и форсмажорни събития и обстоятелства.

### **3. Управление на финансовия риск**

В хода на обичайната си стопанска дейност дружествата от Група Булгартабак са изложени на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, лихвен риск и друг ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск.

Общото управление на риска е фокусирано върху прогнозиране на финансовите показатели, минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, финансовите резултати и състоянието на дружествата. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени за да се определят адекватни цени на продуктите/услугите, предоставяни от дружествата и на привлечения от дружествата заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на извършваните от дружествата инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

#### ***Валутен риск***

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

#### ***Лихвен риск***

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

#### ***Ценови риск***

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

### *Кредитен риск*

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

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

### *Ликвиден риск*

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружествата от Група Булгартабак да не бъдат в състояние да посрещнат безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Те провеждат консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържат оптимален ликвиден запас парични средства (собствени и привлечени) и добра способност за финансиране на стопанската си дейност. Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи и контролира на две нива, от дружеството-майка и от съответните структурни звена на дружествата от Групата.

### *Управление на капиталовия риск.*

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

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

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



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

*Абсолютни и относителни изменения на основните финансови показатели.*

**А. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**

	31.12.2016	31.12.2015	Изменение	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	%
Приходи	335 493	494 170	(158 677)	(32,11)
Други доходи и загуби от дейността, нетно	6 993	10 906	(3 913)	(35,88)
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	(17 775)	(23 008)	5 233	(22,74)
Разходи за материали	(164 942)	(230 855)	65 913	(28,55)
Разходи за персонала	(48 202)	(62 878)	14 676	(23,34)
Разходи за амортизация	(19 986)	(22 088)	2 102	(9,52)
Разходи за външни услуги	(43 241)	(56 137)	12 896	(22,97)
Отчетна стойност на продадени стоки	(18 636)	(26 925)	8 289	(30,79)
(Начислена) / възстановена обезценка на активи	25 399	(48 255)	73 654	(152,63)
Други разходи за дейността	<u>(68 579)</u>	<u>(11 176)</u>	<u>(57 403)</u>	<u>513,63</u>
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>(13 476)</b>	<b>23 754</b>	<b>(37 230)</b>	<b>(156,73)</b>
Инвестиционни доходи и загуби, нетно	2 803	89	2 714	3 049,44
Финансови разходи	<u>(4 971)</u>	<u>(7 964)</u>	<u>2 993</u>	<u>(37,58)</u>
Печалба/(Загуба) от инвестиции, отчитани по метода на капитала	1 104	(508)	1 612	(317,32)
Обезценка репутация	-	(37 782)	37 782	(100,00)
<b>Печалба преди данъци върху печалбата</b>	<b>(14 540)</b>	<b>(22 411)</b>	<b>7 871</b>	<b>(35,12)</b>
Разход за данъци върху печалбата	<u>(2 121)</u>	<u>177</u>	<u>(2 298)</u>	<u>(1 298,31)</u>
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b><u>(16 661)</u></b>	<b><u>(22 234)</u></b>	<b><u>5 573</u></b>	<b><u>(25,07)</u></b>
Отнасяща се към :				
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	(16 802)	(21 246)	4 444	(20,92)
Неконтролиращото участие	141	(988)	1 129	(114,27)

**Б. КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**

	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение	
			BGN '000	%
<b>АКТИВИ</b>				
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	180 943	156 693	24 250	15,48
Нематериални активи	48 762	48 939	(177)	(0,36)
Инвестиционни имоти	50 228	30 447	19 781	64,97
Инвестиции в предприятия, отчитани по метода на капитала	174 603	155 160	19 443	12,53
инвестиции на разположение за продажба	320	320	-	-
Активи по отсрочени данъци	7 041	7 412	(371)	(5,01)
Други нетекущи активи	850	7 828	(6 978)	(89,14)
	<b>462 747</b>	<b>406 799</b>	<b>55 948</b>	<b>0,14</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	31 734	83 588	(51 854)	(62,04)
Вземания от клиенти и доставчици	128 132	131 024	(2 892)	(2,21)
Корпоративен данък за възстановяване	502	437	65	14,87
Други текущи активи	20 645	5 427	15 218	280,41
Парични средства и парични еквиваленти	85 070	47 318	37 752	79,78
	<b>266 083</b>	<b>267 794</b>	<b>(1 711)</b>	<b>(0,64)</b>
Активи, класифицирани като държани за продажба	-	45	(45)	(100,00)
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>728 830</b>	<b>674 638</b>	<b>54 192</b>	<b>8,03</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>				
Основен акционерен капитал	7 367	7 367	-	-
Резерви	85 149	83 054	2 095	2,52
Натрупани печалби	223 081	239 026	(15 945)	(6,67)
	<b>315 597</b>	<b>329 447</b>	<b>(13 850)</b>	<b>(0,04)</b>
Неконтролиращо участие	5 155	4 759	396	8,32
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>320 752</b>	<b>334 206</b>	<b>(13 454)</b>	<b>(4,03)</b>
<b>ПАСИВИ</b>				
<b>Нетекущи задължения</b>				
Дългосрочни задължения към финансови институции	66 604	58 364	8 240	14,12
Нетекущи задължения към клиенти и доставчици	14 696	-		
Пасиви по отсрочени данъци	6 500	5 664	836	14,76
Задължения към персонала при пенсиониране	3 701	4 931	(1 230)	(24,94)
Други нетекущи задължения	-	1 125	(1 125)	(100,00)
	<b>91 501</b>	<b>70 084</b>	<b>21 417</b>	<b>30,56</b>
<b>Текущи задължения</b>				
Задължения към доставчици и клиенти	190 361	131 972	58 389	44,24
Краткосрочни задължения към финансови институции	27 462	23 456	4 006	17,08
Задължения за данъци	79 876	85 068	(5 192)	(6,10)
Корпоративен данък за внасяне	150	1 184	(1 034)	(87,33)
Други текущи задължения	18 728	28 668	(9 940)	(34,67)
	<b>316 577</b>	<b>270 348</b>	<b>46 229</b>	<b>17,10</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>408 078</b>	<b>340 432</b>	<b>67 646</b>	<b>19,87</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>728 830</b>	<b>674 638</b>	<b>54 192</b>	<b>8,03</b>

## **Аналитичен преглед.**

### **Отчет за доходите:**

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

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

Комбинираното въздействие на тези фактори води до оперативна загуба за периода. В резултат на липсата на съществени еднократни ефекти извън оперативната дейност, загубата преди данъци за периода регистрира спад.

### **Отчет за финансовото състояние:**

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

- Нараства стойността на нетекущите активи на групата. Увеличението е главно при машините и съоръженията, участия в асоциирани дружества и инвестиционни имоти.
- Значително са оптимизирани наличностите на материални запаси, което в групата на текущите активи се компенсира от нарастване на другите текущи активи и паричните средства.
- В пасива на баланса може да се отбележи, че като част от мерките за ефективно управление на финансовите ресурси, Групата трансформира част от текущите си задължения в нетекущи,

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

През месец Февруари 2017г. дъщерното дружество от Групата – Благоевград БТ АД, е придобило 50% от дяловете в дружеството „Експрес Логистика и Дистрибуция“ ЕООД.

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

## **6. Допълнителна информация.**

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

### **ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ**

Приходи от продажби	31.12.2016г. (хил. лв.)	Относителен дял	31.12.2015г. (хил. лв.)	Относителен дял
Вътрешен пазар	87,149	25.98%	91,078	18.43%
Външни пазари	248,344	74.02%	403,092	81.57%
<b>Общо</b>	<b>335,493</b>	<b>100.00%</b>	<b>494,170</b>	<b>100.00%</b>

Приходи от продажби - вътрешен пазар	31.12.2016г. (хил. лв.)	Относителен дял	31.12.2015г. (хил. лв.)	Относителен дял
Тютюн и тютюневи изделия	84,928	97.45%	89,897	98.70%
Други	2,221	2.55%	1,181	1.30%
<b>Общо</b>	<b>87,149</b>	<b>100.00%</b>	<b>91,078</b>	<b>100.00%</b>

Приходи от продажби - външен пазар	31.12.2016г. (хил. лв.)	Относителен дял	31.12.2015г. (хил. лв.)	Относителен дял
Тютюн и тютюневи изделия	236,451	95.21%	393,506	97.62%
Търговия на дребно-стоки	11,893	4.79%	8,637	2.14%
Други	0	0.0%	949	0.24%
<b>Общо</b>	<b>248,344</b>	<b>100.00%</b>	<b>403,092</b>	<b>100.00%</b>

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

През четвъртото тримесечие на 2016г. не са сключвани сделки със съществено значение или влияние върху дейността.

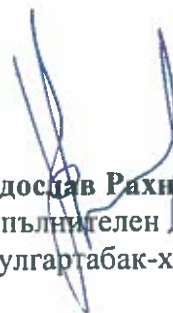
3. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с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

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

Докладът е одобрен с решение на Съвета на директорите от дата 01 Март 2017г.



Владимир Жеков  
Изпълнителен директор  
„Булгартабак-холдинг” АД



Радослав Рахнев  
Изпълнителен директор  
„Булгартабак-холдинг” АД