

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

**ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ” АД
ПРЕЗ ВТОРО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 г.
съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК
и чл.33 от Наредба №2**

1. Важни събития, настъпили през второ тримесечие на 2013 г. и с натрупване от началото на годината и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет.

➤ ***На проведеното на 21.05.2013 г. редовно общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД се взеха следните решения по предварително обявения дневен ред:***

По точка 1. Общото събрание приема доклада на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2012 г.

По точка 2. Общото събрание приема доклада на регистрирания одитор за резултатите от извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2012 г.

По точка 3. Общото събрание приема отчета за дейността на Одитния комитет на дружеството през 2012 г.

По точка 4. Общото събрание одобрява заверения годишен финансов отчет на дружеството за 2012 г.

По точка 5. Общото събрание на акционерите разпределя изцяло за дивидент на акционерите натрупаната печалба на дружеството в общ размер 69 713 927,87 лева, включваща реализираната такава за 2012 г. в размер на 10 883 950,53 лева и натрупаните средства в размер на 1 042 946,00 лв. като „Допълнителни резерви“ и 57 787 031,34 лв. от разпределяемата част от фонд „Резервен“.

По точка 6. Общото събрание приема доклада на Съвета на директорите за дейността на група „Булгартабак“ през 2012 г.

По точка 7. Общото събрание приема доклада на регистрирания одитор за резултатите от извършената проверка на консолидирания годишен финансов отчет на група „Булгартабак“ за 2012 г.

По точка 8. Общото събрание одобрява заверения консолидиран годишен финансов отчет на група „Булгартабак“ за 2012 г.

По точка 9. Общото събрание приема отчета на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2012 г.

По точка 10. Общото събрание освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите на дружеството за дейността им през 2012 г.

По точка 11. Общото събрание назначава специализирано одиторско предприятие „Делойт Одит“ ООД, регистрирано в регистъра към Института на дипломираните експерт счетоводители с № 033, със седалище и адрес на управление в гр. София-1303, бул. „Ал. Стамболийски“ № 103 за проверка и заверка на индивидуалния и консолидирания годишен финансов отчет за 2013 г. на „Булгартабак-холдинг“ АД.

По точка 12. Общото събрание одобрява сделките, извършени при условията на

чл.114, ал.5 и чл.114, ал.1 от ЗППЦК, подробно описани в мотивирания доклад.

По точка 13. Общото събрание утвърждава Политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството съгласно изискванията на Наредба № 48 от 20.03.2013 г. за изискванията към възнагражденията, издадена от Комисията за финансов надзор, обн. ДВ, бр. 32 от 2.04.2013 г.

➤ **Разпределение на дивиденди за 2012 г.**

1. На проведените през месец май 2013 г. редовни общи събрания на акционерите на дъщерните дружества от Групата „Булгартабак“, са взети решения за разпределение на дивиденди за 2012 г. в следните от тях:

„Благоевград-БТ“ АД	30,000 хил.лв.
„София-БТ“ АД	40,000 хил.лв.
„Плевен-БТ“ ЕАД	<u>5,507 хил.лв.</u>
Общо:	75,507 хил.лв.

От гласуваните дивиденди, сума в размер на 73,899 хил. лв. ще бъде изплатена на компанията-майка „Булгартабак-Холдинг“ АД, а сума в размер на 1,608 хил. лв. ще бъде изплатена на акционерите, притежаващи неконтролиращо участие.

2. На проведеното на 21.05.2013 г. редовно общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД е взето решение да се разпредели за дивидент на акционерите натрупаната печалба на дружеството в общ размер 69 713 927,87 лева, включваща реализираната такава за 2012 г. в размер на 10 883 950,53 лева и натрупаните средства в размер на 1 042 946,00 лв. като „Допълнителни резерви“ и 57 787 031,34 лв. от разпределяемата част от фонд „Резервен“.
- Брутният размер на дивидента на една акция е 9.46 лв.;
 - Нетният размер на дивидента на една акция е 8.99 лв.

Изплащането на дивидентите на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД стартира на 24 юни 2013 г.

Дивидентите на акционерите - физически и юридически лица, които са клиенти на инвестиционен посредник, се изплащат чрез инвестиционния посредник, при който имат открити подсметки в продължение на тримесечен срок, считано от 24.06.2013 г. След изтичане на този срок, реда и начина за тяхното изплащане ще бъдат указани от нас допълнително.

Дивидентите на физическите и юридическите лица, които не са клиенти на инвестиционен посредник, се изплащат във всички филиали и офиси на „УниКредит Булбанк“ АД от 24.06.2013 г.

Условията и редът за изплащане на дивидентите са посочени в интернет страницата на дружеството www.bulgartabac.bg, секция „За инвеститорите“, подсекция „Вътрешна информация“, както и на интернет-страниците на КФН, БФБ-София и X3 News.

2. Развитие на дейността през второ тримесечие на 2013 г.

➤ Изкупуване и промишлена обработка на тютюни

Изкупуването и промишлената обработка на тютюни от реколта 2012 г. се извършва от името и за сметка на “Плевен-БТ” АД.

Тютюните от реколтата се изкупуваха по пазарни цени по класи, определени от фирмите тютюнопреработватели, участвали на пазара.

➤ Търговия с тютюни

Задоволяване потребностите на собственото цигарено производство от български тютюни е приоритетно за компанията, поради което изкупуването на суровина на българския пазар е съобразено с нуждите на група „Булгартабак“ и съответно количествата свободни за продажба извън нея са ограничени. Външната реализация на тютюни е изцяло зависима от производствените нужди от български тютюни и наличностите от такива.

В зависимост от потребностите на дъщерните дружества, „Булгартабак-холдинг“ АД извършва вътрешногрупови сделки, като за първо полугодие на 2013 г. към дружества от групата са продадени над 400 тона тютюн.

За суровинно обезпечаване на цигареното производство се закупуват и съответно внасят/доставят и тютюни, тютюневи жили и тютюнево фолио с чужд произход. Основните източници за покупка на висококачествени едролитни тютюни Виржиния и Бърлей са страните с най-развито производство и с най-голямо международно участие в търговията – Бразилия, Зимбабве, САЩ, Малави, Аржентина, Индия. Освен това се закупуват и тютюни от други произходи като Кения, Уганда, Гватемала, Италия и др. Тютюневи жили и тютюнево фолио се закупуват от различни страни и региони при задоволителни качествени параметри. „Булгартабак-холдинг“ АД посреднички в цялостния процес по закупуване от дъщерните му акционерни дружества на необходимите суровини от внос. Търговската политика в това отношение е насочена към ефективност на покупките и своевременност и непрекъснатост на доставките.

➤ Търговия с тютюневи изделия

Съгласно подписани лицензионни договори с „Булгартабак-Холдинг“ АД за предоставяне на лицензии на търговските марки, собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД, дъщерните дружества заплащат лицензионни такси (роялти), определени в процент от продажната цена на дребно.

Сумата на възнаражденията за „Булгартабак-холдинг“ АД за права върху търговски марки (роялти) към 30.06.2013 г. са нарастнали с 33% спрямо същия период на 2012 г.

Вътрешен пазар на тютюневи изделия

Провежданата от „Булгартабак Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през 2013 г. е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за повишаване на пазарния дял на компанията.

За първото полугодие на 2013 г. обема на реализираната готова продукция е с 5.8% по нисък от обема за същия период на 2012 г. Бандеролният пазар на цигари се свива с 5,9% спрямо същия период на 2012 г., по данни на независима маркетингова агенция. Пазарният дял на компанията е нарастнал с 0,2 процентни пункта от началото на 2013 г.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тенденция на ръст в пазарния дял на слимовите ни цигари и цигарите във формат 100's.

Пазарът на тютюневи изделия през отчетния период остава изключително динамичен и подчинен на редица обективни фактори, които пряко влияят на продажбите на цигари на вътрешен пазар:

Ценова политика и конкуренция

През първото полугодие на 2013 г. продължава ценовата война от страна на международните компании, които поддържат цени на някои от асортиментите си на по-ниско ниво от нивата на които се продават на други пазари. Марките с изкуствено занижени цени биват подкрепени от мащабни маркетингови активности.

На пазара бяха пуснати нови марки цигари, предимно в средния и висок ценови сегмент, както и един нов асортимент в нисък ценови сегмент във формат 100's.

През второ тримесечие на 2013 г. Булгартабак пусна на пазара четири нови асортимента във формат 84мм.

Финансова и икономическа криза

Чувствителния спад в потреблението на бързооборотни стоки е в резултат на намалената покупателна способност на населението, нарастване на безработицата, свиване на разходите на отделните домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене вследствие на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити места.

Търговците на дребно изпитват затруднения при осигуряване на необходимия размер оборотни средства, от една страна поради оскъден кредитен ресурс и все по-големия брой асортименти на пазара, и от друга, от значителен спад в оборотите. Това се отразява на гамата тютюневи изделия, която предлагат в търговските си обекти. По-слабооборотните обекти зареждат само най-продаваните асортименти и то в ограничени количества. Зачестяват фалитите на малки търговски обекти за продажба на дребно.

Дистрибуция

Марките на Групата Булгартабак имат трайно присъствие в цялата страна и в почти всички

търговски обекти, независимо от големината и значимостта им.

Износ на тютюневи изделия

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика през първото полугодие на 2013 г. беше насочена към изпълнение на основните цели, заложи в експортната програма за 2013 г., а именно:

- Увеличаване обема на изнесените цигари;
- Разширяване на пазарите, на които се продават марки цигари, собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД;
- Разнообразяване и разширяване на експортното продуктово портфолио;
- Увеличаване на приходите от продажба на единица продукция;
- Избор на стратегически партньор с развита дистрибуторска мрежа за всеки регион;
- Разработване на блендове, съобразени с предпочитанията на потребителите в съответните региони;
- Намиране на оптимални форми за налагане на марките (промоционални цени, маркетингови мероприятия и др.);
- Формиране на продуктово портфолио от марки с правна защита за съответен регион.

През първото полугодие на 2013 г. натуралните обеми на износа на „Булгартабак-Холдинг“ АД са с около 36% повече спрямо първото полугодие на 2012 г.

В краткосрочен период от време, дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД ще бъде съсредоточена към:

- намиране на нови за компанията пазари;
- установяване промяната в потребителското търсене на всеки един от съществуващите пазари, а също така и идентифициране потребителските характеристики на новите пазари;
- непрекъснато развитие и обновяване (съобразяване) на портфолиото, ориентирано изцяло към потребителя;

➤ Възнаграждения по договори за търговско представителство

Дъщерните дружества изплащат възнаграждения за търговско посредничество за осъществен от „Булгартабак-Холдинг“ АД внос и износ за тяхна сметка, определени в процент от стойността на сделката. Приходите по договори за търговско представителство включват възнаграждения за износ на цигари, внос и износ на тютюни, внос на спомагателни материали и резервни части, продажба на тютюн на вътрешен пазар за



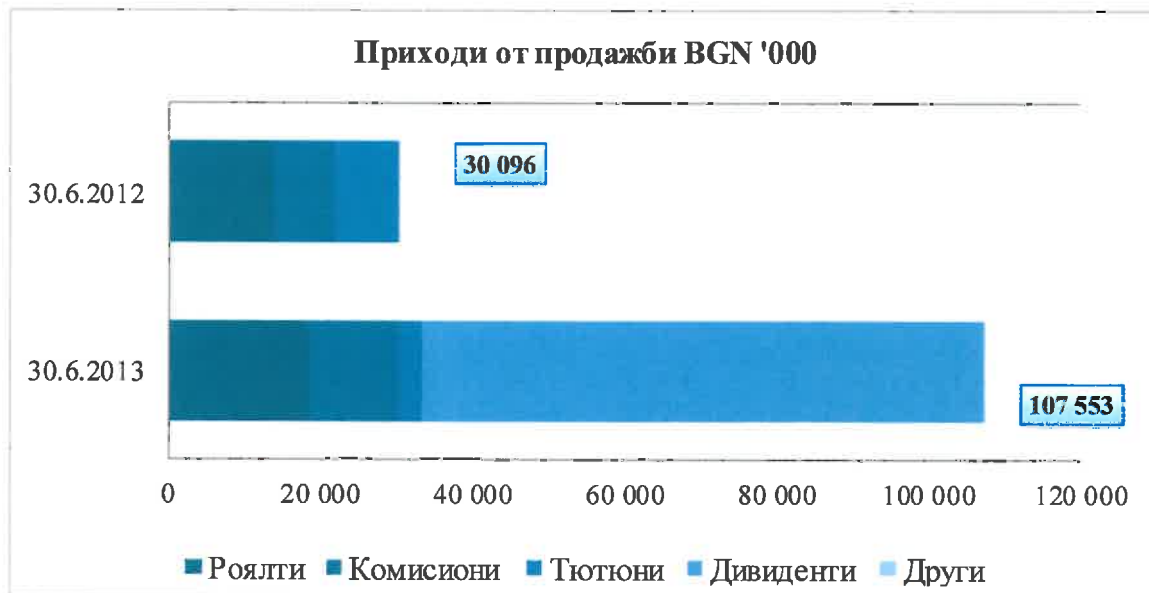
несвързани лица.

Сумата на възнагражденията за „Булгартабак-Холдинг“ АД по договори за търговско представителство на дъщерните дружества за първо полугодие на 2013 г. са нарастнали с 47% спрямо първо първо полугодие на 2012 г.

3. Анализ на финансовото състояние и финансовия резултат на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.06.2013 г.

„Булгартабак-Холдинг“ АД приключва първото полугодие на 2013 г. с нетна печалба в размер на 82 426 хил. лв. Изменението спрямо 30.06.2012 г. е 74 106 хил. лв. Факторът, допринесъл за това е начисленият дивидент от дъщерните акционерни дружества през второто тримесечие на 2013 г. – 73 899 хил. лв.

Измененията в структурата на приходите от продажби са следните:



В разходната част, най – съществена е промяната в частта на тютюните – към 30.06.2012 г. има закупената суровина на стойност 5 215 хил. лв., каквато към 30.06.2013 г. не е отчетена.

Тъй като продадените тютюни през първото полугодие на 2013 г. са от материални запаси по баланс към 31.12.2012 г., в Отчета за доходите към 30.06.2013 г. сумата на промените в запасите от готова продукция е отрицателно число и изменението спрямо същия период на миналата година е положително - 4 112 хил.лв.

През разглеждания отчетен период на 2013 г. Група Булгартабак отчита ръст в продажбите за експорт. Търговските стратегически цели са насочени именно към все по-голямо разширение на експортните позиции. Същевременно на вътрешния пазар има спад, като се



цели да се запази относителна стабилност.

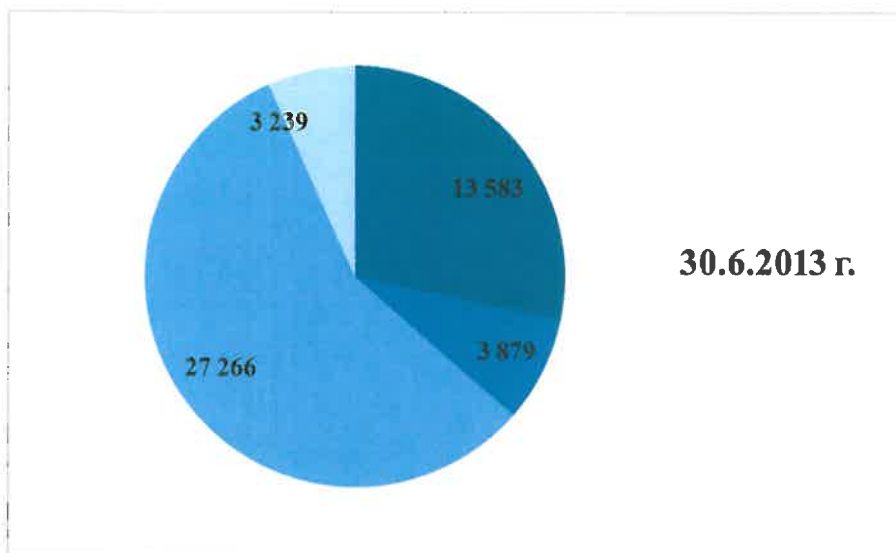
Балансовото число на „Булгартабак – Холдинг“ АД към 30.06.2013 г. е 167 877 хил.лв. За сравнение към 31.03.2013 г. е било 132 035 хил. лв., а към 31.12.2012 г. – 123 529 хил.лв.



В баланса измененията спрямо 31.12.12 г. са свързани основно в възникналата нужда от заеман капитал, като към 30.06.2013 г. общото задължение към банкови институции е 51 920 хил.лв., или с 21 303 хил.лв. повече.

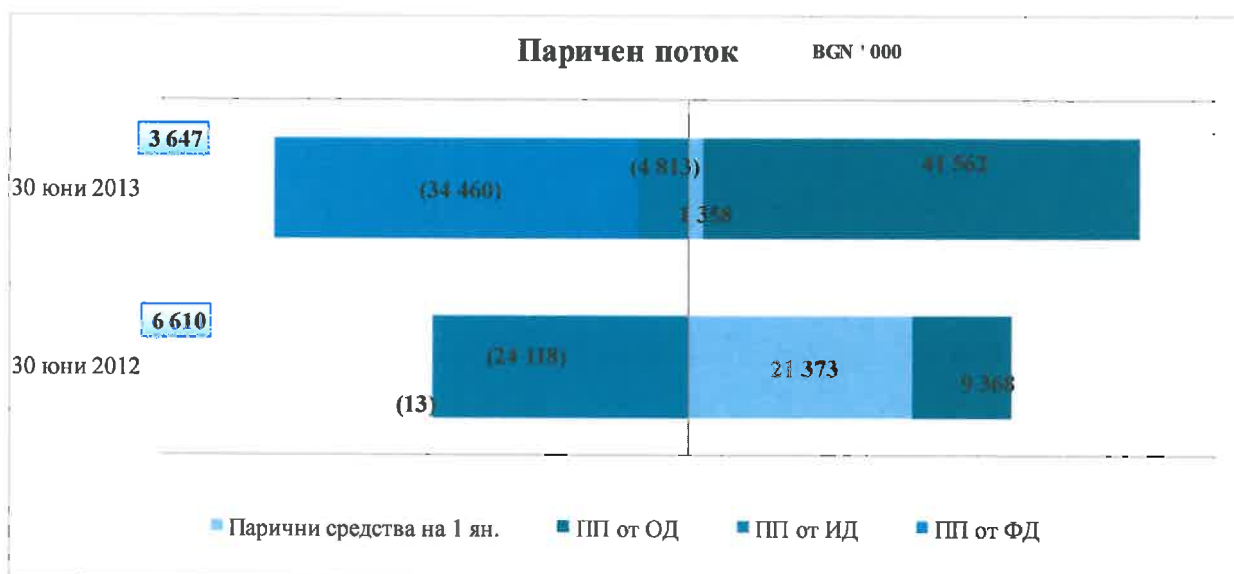
В активите основно изменение има в частта на вземанията от свързани предприятия:





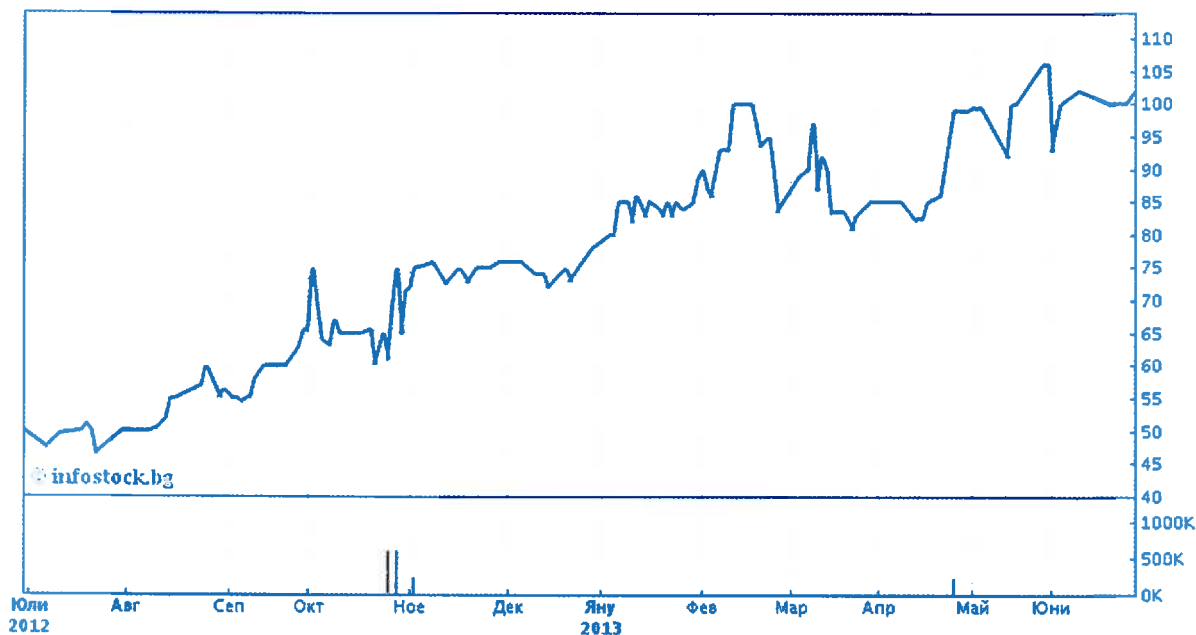
Към 30.06.2013 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД разполага с парични средства и еквиваленти в размер на 3 647 хил.лв.

Изплатените данъци (включително данък върху печалбата) през първото полугодие на 2013 г. са в размер на 6 116 хил.лв. или повече от 3 пъти спрямо съпоставимия период на 2012 г.





Цената на акциите на „Булгартабак – Холдинг“ АД се увеличава 2 пъти за изминалата година от 30.06.2012 г. до 30.06.2013 г. от 50 лв. до 102 лв. на акция.



ВТН: 30.06.2012 - 28.06.2013 - дневна графика

28.06.2013 Отв: 102.00 Мин: 102.00 Макс: 102.00 Затв: 102.00

Това положително движение, отчетеният финансов резултат, както и задълженията по кредити, водят до съществени промени в борсовите и финансовите показатели.

Фин. Показател		30.6.2012	30.6.2013
Цена на акция/печалба на акция	1	44,27	9,12
Паз.капитализация / приходи от продажби	2	12,24	6,99
Цена на акция /смет. стойност на акция	3	4,58	7,86
Възвр. на собств. капитал РОЕ	4	10,35%	86,17%
Възвр. на активите РОА	5	9,56%	49,10%
Ebit	6	8 918	84 890
Ebit / СК	7	11,10%	88,75%
Ebit / Активи	8	10,25%	50,57%
Паз.капитализация / Ebit на акция	9	41,31	8,85
Обращаемост на активите	10	0,35	0,64

Поради големия ръст на печалбата показателите за възвращаемост увеличават своите стойности. Увеличените приходи водят до повишаване нивата на обращаемост на активите.

4. Основни рискове и несигурности, пред които е изправен „Булгартабак-холдинг“ АД през 2013 г.

Дългосрочните цели за развитие на „Булгартабак-Холдинг“ АД са:

- ✓ запазване на лидерски пазарен дял на пазара на цигари в България;
- ✓ увеличаване на експортните обеми спрямо 2012 г.

Оперативната цел е внедряване на нови системи за управление на бизнеса през 2013 г.

Анализ на условията, в които ще работят дружествата от Групата на „Булгартабак-Холдинг“ АД през 2013 г.-2015 г. (PEST анализ)

Политически фактори

- ✓ Законодателни промени относно производството, съхранението и продажбата на акцизни стоки на територията на страната;
- ✓ Законодателни мерки за ограничаване на тютюнопушенето на обществени места и нормативни ограничения на рекламата на тютюневите изделия;
- ✓ Стремех на Правителството към прилагане на антикризисни и стимулиращи мерки, които да доведат до положителен търговски баланс на страната;

Икономически фактори

- ✓ Продължаващата финансова криза, която пряко влияе и води до свиване на покупателната способност на населението; висока еластичност на потреблението на цигари спрямо тяхната цена на дребно;
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар при условията на „ценова“ война;
- ✓ Значителен дял на нерегламентираните продажби на цигари на вътрешния пазар;
- ✓ Очаквани увеличения на цените на основните суровини и материали;
- ✓ Положителни допускания за развитие на световната икономика и излизане от рецесията.

Социални фактори

- ✓ Световна здравна политика за борба с тютюнопушенето и провежданите кампании в тази насока;
- ✓ Ограничителен закон за пушенето на обществени места и в заведенията;
- ✓ Спад на заетостта в страната и намаление на покупателната способност на населението;
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи предприемането на мерки за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.

Технологични фактори

- ✓ Дружествата от Група “Булгартабак“ разполагат с модерно технологично оборудване, което гарантира производството на качествени и конкурентноспособни продукти и дава възможност за развитие и следване тенденциите на пазара.

Рискове, свързани с инвестиране в акции на дружеството

"Булгартабак-Холдинг" АД е публично дружество, чиито акции се търгуват на “Българска фондова борса-София” АД.

„Булгартабак-Холдинг“ АД е включен в базата на три борсови индекса: **SOFIX, BG TOTAL RETURN 30** и **BG 40**.

Пазарната стойност на предлаганите акции се определя на базата на търсенето и предлагането, като цената им се влияе, както от икономическите и финансови резултати на дружеството и от публично оповестената от него информация, така и от общите фактори влияещи върху капиталовия пазар в страната.

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.

Управлението на финансовия риск е описано подробно в пояснителните бележки към междинния финансов отчет към 30.06.2013 г.

5. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.

През второ тримесечие на 2013 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД няма сключени големи сделки със свързани лица.




BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.06.2013 г.

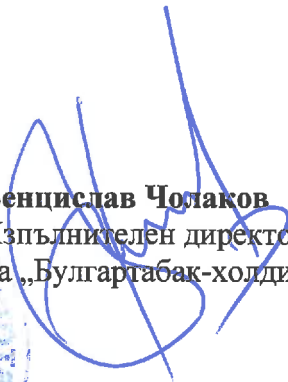
През първо тримесечие на 2013 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД сключи договори с „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД за продажба на български тютюни, собственост на «Булгартабак-холдинг» АД, както следва:

- Договор от 13.02.2013 г. с „Благоевград-БТ“ АД на стойност 1,362 хил.лв. (без ДДС).
- Договор от 13.02.2013 г. със „София-БТ“ АД на стойност 1,859 хил.лв. (без ДДС).

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 30.06.2013 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.


Ангел Димитров
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-холдинг“ АД




Венцислав Чолаков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-холдинг“ АД