



**BULGARTABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

## **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД**

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

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

През трето тримесечие на 2013 г. не са настъпили важни събития, които да окажат съществено влияние върху резултатите във финансовия отчет на „Булгартабак-холдинг“ АД.

Важно събитие, настъпило в предходен период на текущата година и оказало влияние върху финансовия резултат е разпределението на дивиденди за 2012 г. от „Булгартабак-холдинг“ АД и негови дъщерни дружества:

- 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>
<b>Общо:</b>	<b>75,507 хил.лв.</b>

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

- 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 лв., 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.

Условията и редът за изплащане на дивидентите са посочени в интернет страницата на дружеството [www.bulgartabac.bg](http://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 трето 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.

През 2013 г. предстои изкупуване на български тютюни от реколта 2013 г., съобразно нуждите на Групата, както и старт на промишлената им обработка.

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

### **➤ 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 деветмесечието 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 посредничи 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 възнагражденията за „Булгартабак-холдинг“ АД за права върху търговски марки (роялти) към 30.09.2013 г. са нарастнали с 33.5% 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 обемите на вътрешен пазар и ръст на пазарния дял на компанията.

Към трето тримесечие на 2013 г. обема на реализираната готова продукция е с 3.2% по нисък от обема за същия период на 2012 г. По данни на независима маркетингова агенция бандеролният пазар на цигари се свива с 4.7% спрямо същия период на 2012 г. Пазарният дял на компанията е паднал 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. Спад се наблюдава в цигарите във формат 84мм. 20 цигари, който частично се компенсира от ръста в обема на цигарите във формат 84мм. 10 цигари.

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 периода 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. Освен това, тези марки биват подкрепени и от мащабни рекламни активности. Бяха свалени цените на някои от асортиментите във високия ценови клас.

На пазара бяха пуснати нови разновидности цигари, предимно лимитирани серии в средния и висок ценови сегмент, както и нови асортименти в нисък ценови сегмент във формати 100's, 84's, 100's – десет къса, 84's – десет къса.

През периода Булгартабак пусна на пазара четири нови асортимента във формат 84мм. и обнови визията на основната си слимова марка цигари.

#### *Финансова и икономическа криза*

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

Търговците на дребно изпитват затруднения при осигуряване на необходимия размер оборотни средства, от една страна поради намален 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 деветмесечието 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, респективно създаване на собствени компании и екипи на място;
- 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 деветмесечието на 2013 г. натуралните обеми на износа на „Булгартабак-Холдинг“ АД са с около 29% повече спрямо същия период на 2012 г.

На база сключени договори за търговско представителство „Булгартабак-Холдинг“ АД посредничи в цялостния процес по договарянето, заявяването и износа от дъщерните дружества на съответните количества цигари по асортименти.

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

- намиране на нови за компанията пазари;

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

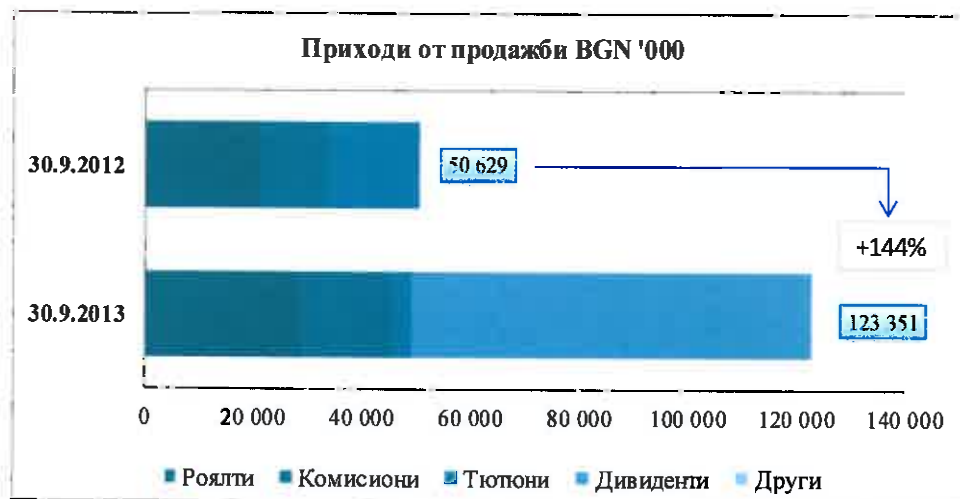
### ➤ Възнаграждения по договори за търговско представителство

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 деветмесечието на 2013 г. са нарастнали с 42% спрямо деветмесечието на 2012 г.

### 3. Анализ на финансовото състояние и финансовия резултат на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.09.2013 г.

„Булгартабак-Холдинг“ АД отчита нетна печалба в размер на 84 940 хил.лв. в отчета за деветмесечието на 2013 г. Това е със 73 784 хил.лв. повече спрямо съпоставимия период на 2012 г. Близо 2,5 пъти е увеличението на реализираните приходи.



Повишените приходи от роялти и комисиони са свързани основно с реализацията за

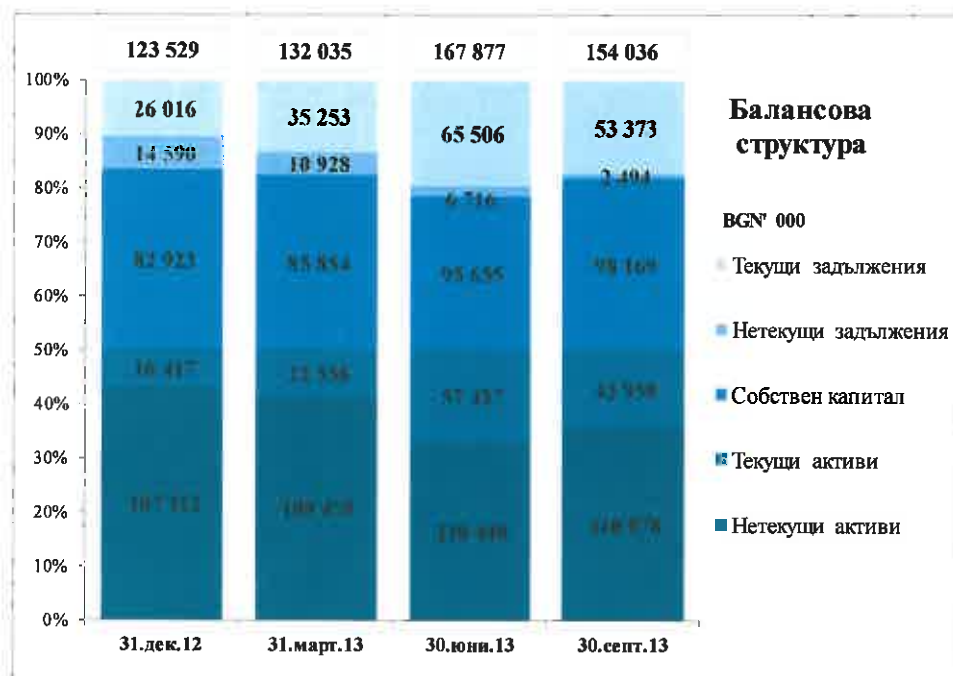
експорт.

През 2013 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД не участва в изкупните кампании на тютюн и отчетените продажби на тютюни са от материални запаси, стари реколти. Това, от една страна, дава отражение върху промените в запаси от готова продукция, които са с 5 486 хил. лв. по-малко спрямо деветмесечието на 2012 г., а от друга страна – върху разходите за материали (вложена тютюнева суровина) – намаление от 3 481 хил. лв. през 2013 г. Не са отчетени и разходи за промишлена обработка на тютюни.

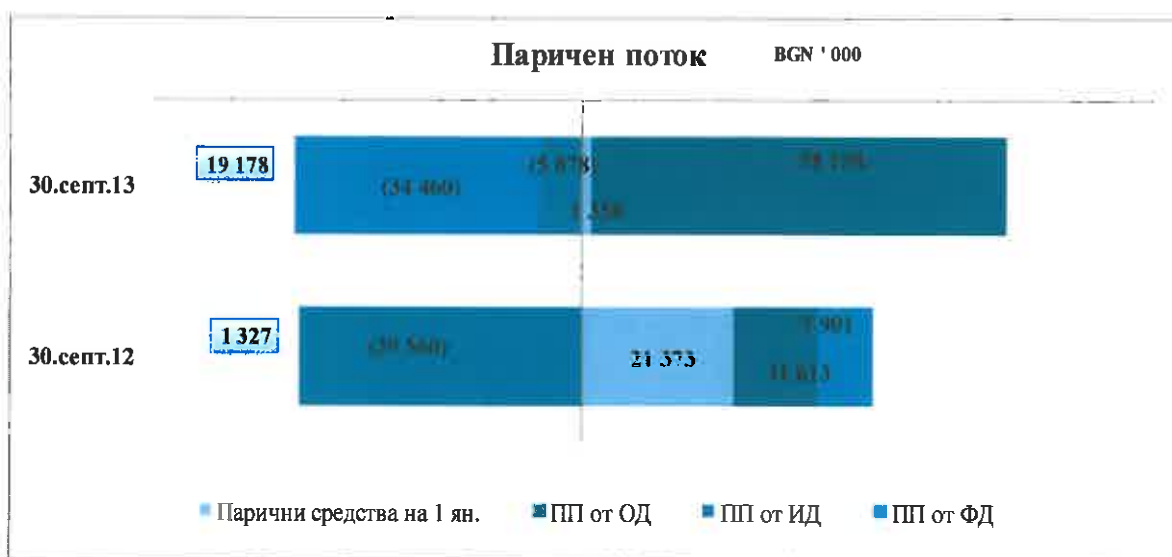
Разходите за външни услуги и други разходи са увеличени спрямо деветмесечието на 2012 г. През текущия период на 2013 г. група „Булгартабак“ лансира нови асортименти на пазара, както и обнови съществуващи. Това е свързано с масирани рекламни кампании и съответно увеличение на разходите за реклама. Отчита се ръст при разходите за регистрация на търговски марки, причина за което е политиката по разширяване на експортните пазари.

Към 30.09.2013 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД има задължения към финансови институции на стойност 40 595 хил. лв. Отчетените разходи за лихви и такси са 2 138 хил.лв.

Балансовото число на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.09.2013 г. е 154 036 хил. лв. и то е увеличено с 30 507 хил. лв. спрямо 31.12.2012 г.



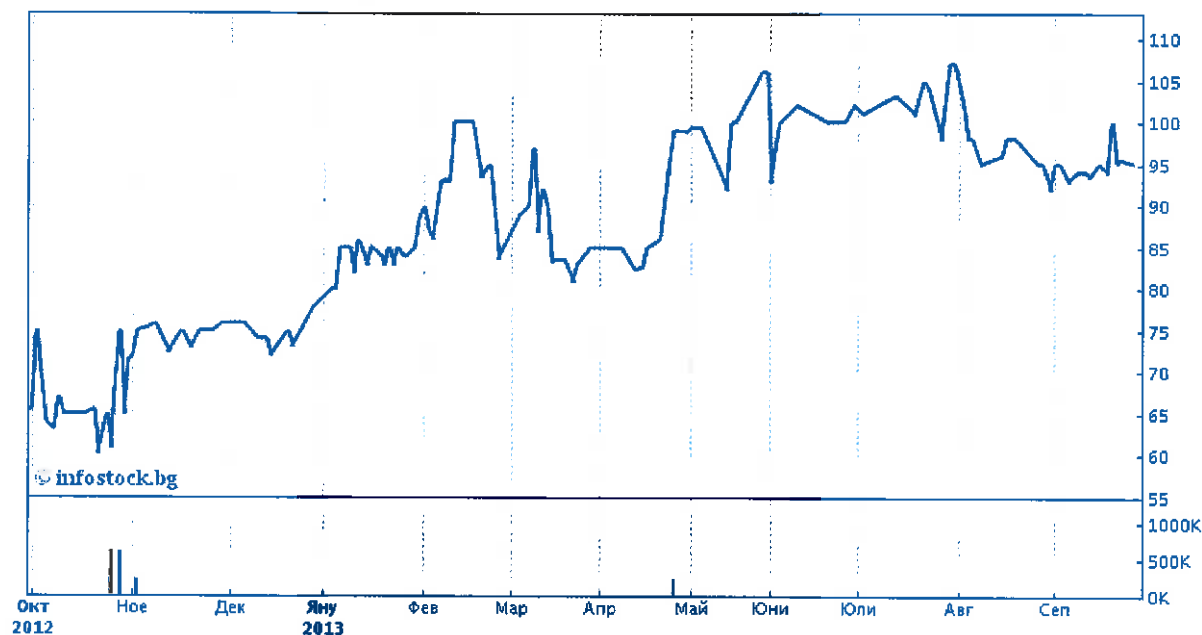
По отношение на паричните потоци промените между двата сравними периода са следните:



Парични потоци от инвестиционна дейност са обвързани с плащанията по публичното изкупуване на акции на дъщерните дружества. Към 30.09.2012 г. те възлизат на повече от 40 млн. лв.

През 2013 г. дъщерните акционерни дружества са изплатили дивидент към компанията – майка (66 569 хил.лв.). Дивидентът, изплатен към акционерите на „Булгартабак-Холдинг“ АД е 69 477 хил.лв.

Доверието на инвеститорите към цялостната политика на „Булгартабак-Холдинг“ АД се измерва с ръста в цената на акциите на дружеството. Към 30 септември 2012 г. тя е била 64.28 лв., а към 30 септември 2013 г. е с 30.77 лв. повече или 95,05 лв.







ВТН: 30.09.2012 - 26.09.2013 - дневна графика

26.09.2013 Отв: 95.05 Мин: 95.05 Макс: 95.05 Затв: 95.05

Финансови показатели		30.9.2012	30.9.2013
Основен доход на акция	1	1,51	11,53
Цена на акция/печалба на акция	2	42,45	8,24
Паз.капитализация / приходи от продажби	3	9,35	5,68
Цена на акция /смет. стойност на акция	4	5,69	7,13
Възвр. на собств. капитал РОЕ	5	13%	87%
Възвр. на активите РОА	6	11%	55%
Ebit	7	12 111	88 997
Ebit / СК	8	14,56%	90,66%
Ebit / Активи	9	11,96%	57,78%
Паз.капитализация / Ebit на акция	10	39,10	7,87
Обращаемост на активите	11	0,50	0,80

Към 30.09.2013 г. изплатените данъци (без данъци върху печалбата) от „Булгартабак-Холдинг“ АД са в размер на 4 864 хил.лв. Платените данъци върху печалбата са 1 252 хил.лв.

#### **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 30.09.2013 г.*

### **5. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.**

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

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 30.09.2013 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