

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ” АД
ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 г.
съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК
и чл.33 от Наредба №2



1. Важни събития, настъпили през първо тримесечие на 2014 г. и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на дружеството.

С решение на Комисията за защита на конкуренцията от 19.02.2014 г., постановено по преписка № КЗК/166/2014 г. бе допусната предстояща промяна в контрола на „БТ Инвест“ Гмбх, Австрия и групата дружества „Булгартабак“, чрез придобиването на „БТ Инвест“ Гмбх от страна на купувача „TGI Middle East FZE“, Дубай, ОАЕ посредством притежаваното от купувача дружество „Ливеро Естаблишмънт“, Лихтенщайн.

Към края на 2013 г. Ръководството на Групата е приело план за продажба на дружеството „Табак Маркет“ АД, при наличието на съответните благоприятни условия за това. В рамките на първото тримесечие на 2014 г. е постигната договореност за продажба на всички притежавани от Групата акции (представляващи общо 100% от капитала) на дружеството „Табак Маркет“ АД на купувач/и извън групата Булгартабак. Договорените условия за осъществяване на продажбите са възникнали през месец март 2014 г. и към 27.03.2014 г. 100% от акциите на „Табак Маркет“ АД, са прехвърлени на купувачите.

Към края на първо тримесечие на 2014 г. Дружеството е погасило изцяло ползваните банкови кредити.

2. Развитие на дейността през първо тримесечие на 2014 г.

➤ **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

Изкупуването и промишлената обработка на тютюни от реколта 2013 г. се извършва от името и за сметка на „Плевен-БТ“ ЕАД, като изкупуването на една от сортовете групи, произведени в България – Басми, продължава към 31.03.2014 г.

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

Промишлената обработка на изкупените тютюни от реколта 2013 г. се извършва в „Плевен-БТ“ ЕАД.

В началото на 2014 г., с цел запазване и разпространение на експортно ориентирани традиционни български сортове ориенталски тютюн, Булгартабак инвестира приблизително 140 хил. лв. за покупка и безплатно разпространение на тютюневи семена за реколта 2014 г.

➤ **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.

За суровинно обезпечаване на цигареното производство се закупуват и съответно внасят/доставят тютюни, тютюневи жили и тютюнево фолио с чужд произход. Основни източници за покупка на висококачествени едролитни тютюни от типовете Виржиния и Бърлей са държави като Бразилия, Зимбабве, САЩ, Малави, Аржентина, Индия – доказани лидери в производството на основни суровини и субпродукти. 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 възнагражденията за „Булгартабак-Холдинг“ АД за права върху търговски марки (роялти) към 31.03.2014 г. е нарастнала с 26% спрямо същия период на 2013 г.

Вътрешен пазар на тютюневи изделия

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през 2014 г. е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за повишаване на обемите на вътрешен пазар и ръст на пазарния дял и запазване имиджа на компанията.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тенденция на ръст в пазарния дял на цигарите във формати суперслим, 94's и 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. Цигарите във формат слимс задържат стабилни нива през последното тримесечие.

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. Марките с изкуствено занижени цени биват подкрепяни от мащабни маркетингови активности. Бяха свалени цените на някои от асортиментите във високия ценови клас.



На пазара бяха пуснати нови разновидности цигари в среден и нисък ценови клас с цени от 4.40 лв. до 4.60 лв.

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 вследствие на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места и несигурната политическа ситуация.

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, а 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 фалитити 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

Целта на „Булгартабак-Холдинг“ АД, на база обективния анализ на пазарите и потенциала на нашите марки цигари на външните пазари, е последващо увеличение на експорта спрямо 2013 г.

Въз основа на дългогодишния си опит и традиции, продукцията на Група „Булгартабак“ е добре позната на пазарите в Балканските страни, Близкия и Далечния Изток. 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 направи значителни усилия по отношение разширяване на пазарното си присъствие в регион Далечен Изток, ОНД и Европа. На базата на анализ на международните пазари бяха разработени и пуснати в продажба редица нови продукти, които спомагат за развитието на компанията.

Създаването на цялостна стратегия от маркетингова гледна точка, която да обуславя въвеждането на продукта ще минимизира степента на риска при навлизането на нови пазари. Трябва също така да се отчитат и факторите, които съдействат за успеха на новите продукти, като ориентация към променящите се потребителски потребности, установяване на потребителските вкусове, предпочитания и анализ на чувствителността на потребителите към цените на продуктите.

През последните години „Булгартабак-Холдинг“ АД се превърна в една гъвкава и пазарно-

ориентирана структура, която произвежда ориентирани към пазара продукти, съобразени с основните фактори на търсене в конкретния регион. В тази връзка и с цел затвърждаване на вече завоюваните позиции през 2013 г. са предвидени разходи при изпълнение на стратегиите за въвеждане на нови продукти на стари пазари и нови продукти на нови пазари.

Асортиментите, включени в експортната листа на “Булгартабак-Холдинг” АД за 2014 г., са в пълно съответствие с желанията, потребностите и предпочитанията на клиентите от всеки един от регионите. Обърнато е специално внимание на потребителските опаковки на цигарите - качество на дизайн и печат на опаковката - съобразно потребителските предпочитания на конкретните пазари.

Пазарни перспективи:

През първо тримесечие на 2014 г., в изпълнение на заложените цели в експортната програма, продължи оптимизирането на експортната дейност на “Булгартабак-Холдинг” АД чрез:

- ▶ Идентифициране на нови за компанията пазари;
- ▶ Идентифициране промяната в потребителското търсене на всеки един от съществуващите, а също така и потребителските характеристики на новите пазари;
- ▶ Непрекъснато развитие и обновяване (съобразяване) на портфолиото ориентирано изцяло към потребителя;
- ▶ Анализ на чувствителността на потребителя към качеството.

➤ **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.

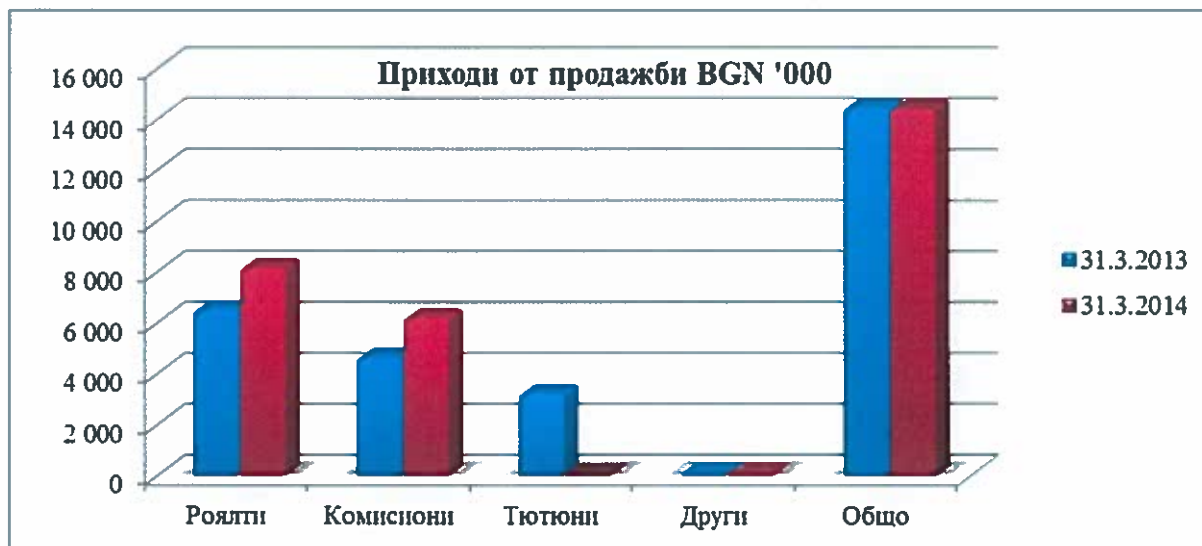
Сумата на възнагражденията за „Булгартабак-Холдинг“ АД по договори за търговско представителство на дъщерните дружества за първо тримесечие на 2014 г. са нарастнали с 33% спрямо същия период на 2013 г.

3. Анализ на финансовото състояние и финансовия резултат на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.03.2014 г.

„Булгартабак-Холдинг“ АД отчита нетна печалба в размер на 9,900 хил. лв. за първо тримесечие на 2014 г. спрямо 2,931 хил.лв. за същия период на 2013 г. Това е със 6,969 хил.лв. в повече спрямо съпоставимия период на 2013 г.

През периода се забелязва изменение в структурата на приходите от продажби спрямо

същия период на предходната година.



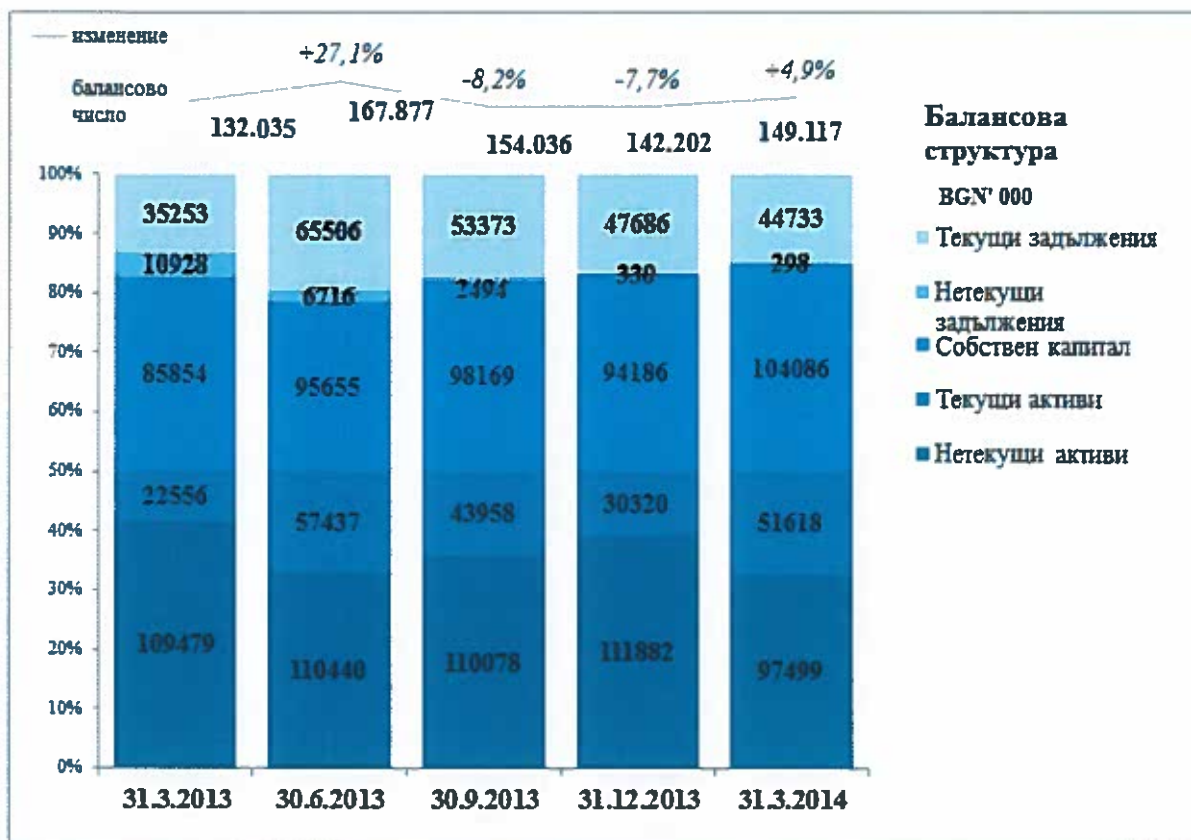
През първо тримесечие на 2014 г. приходите от роялти и от възнаграждения за търговско представителство са се увеличили съответно с 26% и 33% спрямо същия период на 2013 г. Повишението на приходите от роялти и комисионни е свързано основно с увеличението на реализираната продукция за експорт.

Приходите от продажби на тютюн са минимални. През 2013 – 2014 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД не участва пряко в изкупните кампании на тютюн, а чрез свое дъщерно дружество – „Плевен-БТ“ ЕАД, чиято основна дейност е изкупуване и преработка на тютюни. Отчетените приходи от продажби на тютюни (3 хил.лв.) към 31 март 2014 г. са от материални запаси, стари реколти.

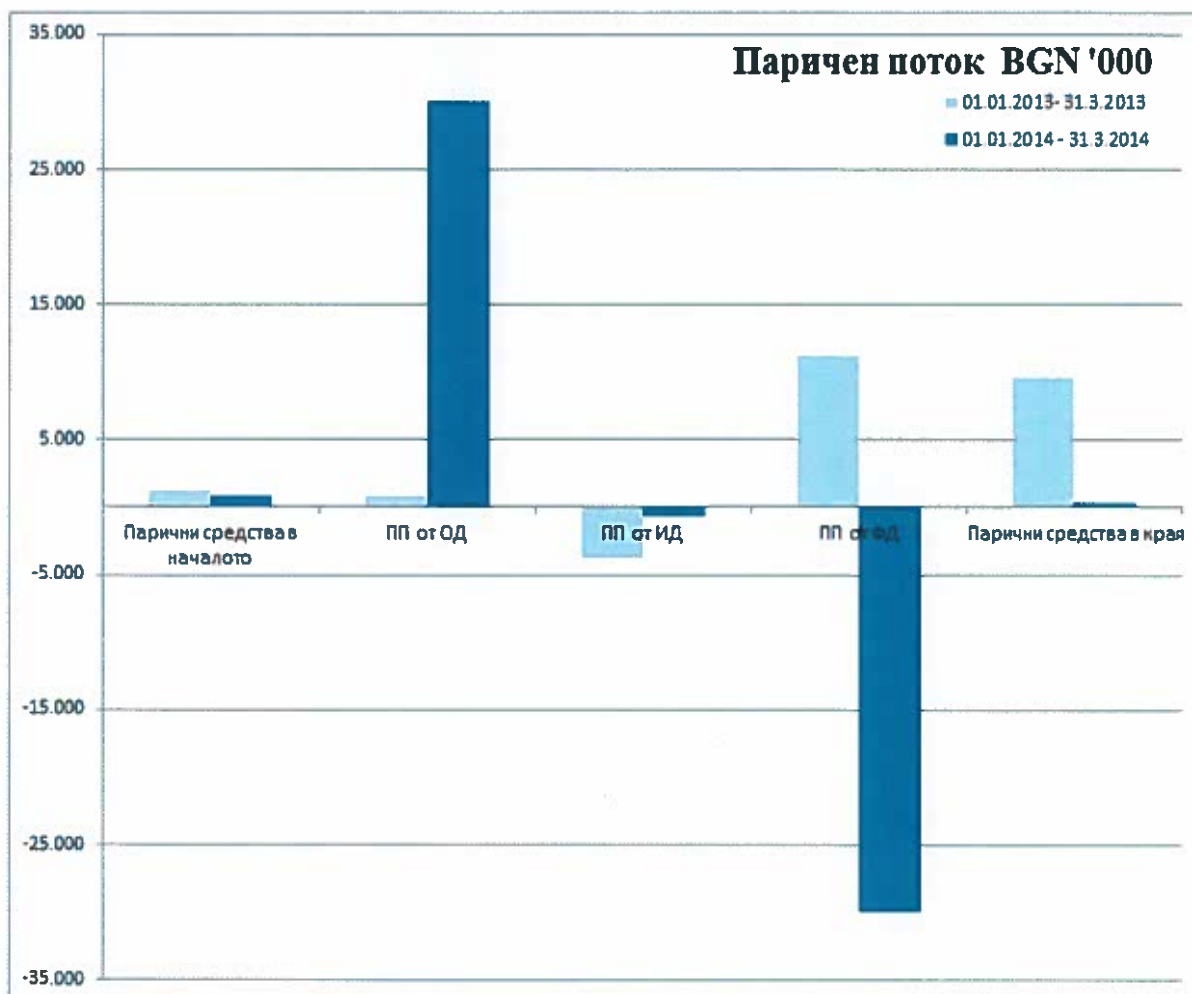
Разходите за външни услуги и други разходи са увеличени спрямо 2013 г. През 2014 г. Група „Булгартабак“ лансира нови асортименти на пазара, както и обнови съществуващи. Това е свързано с масирани рекламни кампании и съответно увеличение на разходите за реклама и рекламни материали. Отчита се ръст при разходите за регистрация на търговски марки, консултантски разходи и служебни пътувания, основната причина, за което е желанието на ръководството за затвърждаване на пазарните позиции и политиката за експанзия на нови чуждестранни пазари.

Към 31.03.2014 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД е погасило изцяло задълженията си към банкови и финансови институции. Отчетените разходи за лихви и такси по банкови кредити за периода са в размер на 588 хил.лв.

Балансовото число на „Булгартабак – Холдинг“ АД към 31.03.2014 г. е 149,117 хил.лв. и то е увеличено с 6,915 хил.лв. спрямо 31.12.2013 г.



По отношение на паричните потоци, движенията през двата сравними периода са следните:

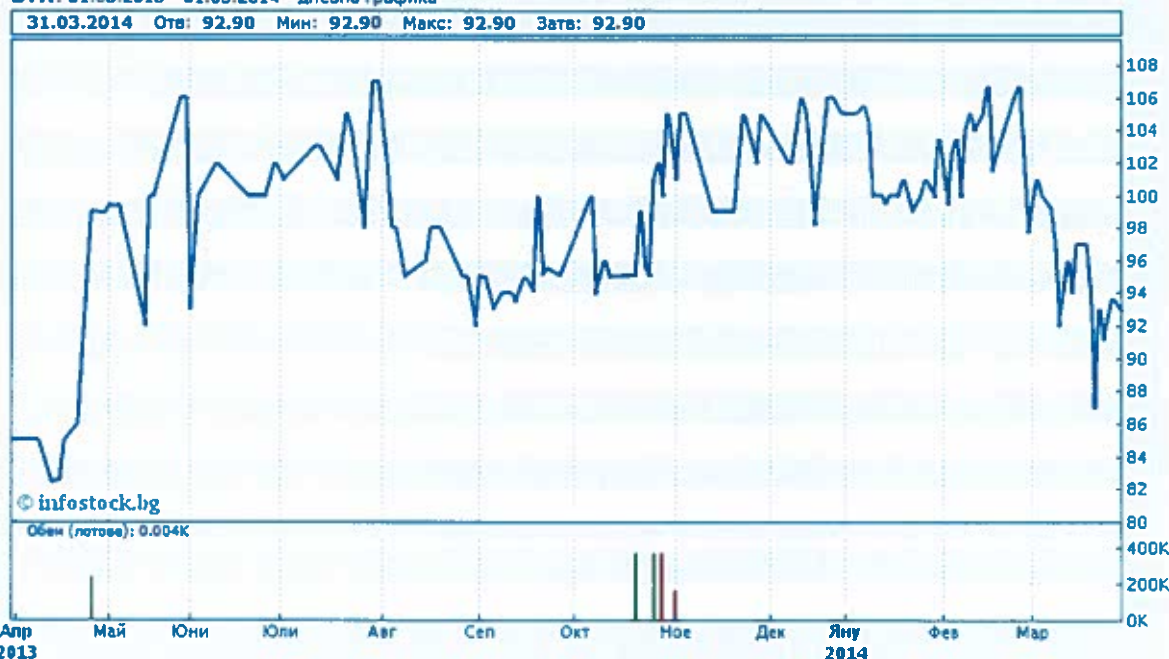


Паричните потоци от инвестиционна дейност през първо тримесечие на 2014 г. са обвързани основно с плащания за нематериални активи – интегрирани софтуерни продукти за управление на бизнеса. През същия период на 2013 г. паричните потоци от инвестиционна дейност са по-големи в абсолютна стойност, което се дължи основно на плащания свързани с публичното изкупуване на акции на дъщерните дружества. През 2012 г. е започнало публично изкупуване на акциите в дъщерните дружества „Благоевград БТ“ АД, „София БТ“ АД и „Плевен БТ“ АД, като този процес продължава през 2013 г. и 2014 г. През първо тримесечие на 2014 г. дружеството е възстановило банкови кредити, получени в предходни години, в размер на 29,375 хил.лева, което се е отразило на паричните потоци от финансова дейност.

Доверието на инвеститорите към цялостната политика на „Булгартабак-Холдинг“ АД се измерва с ръста в цената на акциите на дружеството. Към 31.03.2013 г. средно-претеглената цена е 85 лв., а към 31.03.2014 г. е с 7,90 лв. повече или 92.90 лв.



ВТН: 31.03.2013 - 31.03.2014 - дневна графика



Финансови показатели		31.3.2013	31.3.2014
Основен доход на акция	1	0,40	1,34
Цена на акция/печалба на акция	2	213,65	69,13
Паз.капитализация / приходи от продажби	3	43,31	47,51
Цена на акция /смет. стойност на акция	4	6,65	6,58
Възвр. на собств. капитал ROE	5	3%	10%
Възвр. на активите ROA	6	2%	7%
Ebit	7	3.927	16.412
Ebit / СК	8	4,17%	15,77%
Ebit / Активи	9	2,76%	11,01%
Паз.капитализация / Ebit на акция	10	159,46	41,70
Обращаемост на активите	11	0,10	0,10

4. Основни рискове и несигурности, пред които е изправен „Булгартабак-холдинг“ АД през 2014 г.

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

- ✓ запазване на лидерски пазарен дял на пазара на цигари в България;
- ✓ последващо увеличаване на експорта спрямо 2013 г.

Оперативната цел е внедряване на нови системи за управление на бизнеса през 2014 г.

Анализ на условията, в които ще работи „Булгартабак-Холдинг“ АД през 2014 г.-2016 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;
- ✓ Избори за Европейски парламент през 2014 г.

Икономически фактори

- ✓ Бавно и неустойчиво възстановяване на потребителското търсене, като последица от бавното възстановяване на България и на Европа като цяло от финансово-икономическата криза. Все още свитото в значителна степен потребление и относително ниската покупателна способност пораждаат 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;
- ✓ Поетапно повишаване на акцизните ставки на цигарите и на тютюна за свиване/пушене до изравняването им с минималните ставки съгласно европейското законодателство.
- ✓ Наличие на признаци за бавно, но сравнително устойчиво положително развитие на световната икономика.

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.
- ✓ През 2013 г. всички основни звена от Групата Булгартабак успешно внедриха информационни системи от най-висок клас, осигуряващи потенциал за ефективно бъдещо развитие.

Други рискови фактори, **специфични** за дейността на дружеството могат да се разглеждат в няколко направления:

Рискови фактори, специфични за сектора производство и изкупуване на суров тютюн

През 2014 г. предстои договаряне на български тютюни от реколта 2014 г., съобразно нуждите на Групата и индикациите за износ, както и изкупуването и промишлената им обработка.

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

Рискове и несигурности в областта на търговията с тютюн

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 непрекъсната 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.

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 два борсови индекса: **SOFIX** и **BGBX40**.

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 31.03.2014 г.

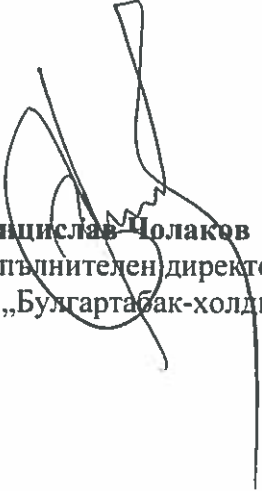
5. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.

Информацията за сделки между свързани лица е налична в пояснителните бележки към междинния финансов отчет към 31.03.2014 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 31.03.2014 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