



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

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

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

- *На проведеното на 09.05.2014 г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД се взеха следните решения по предварително обявения дневен ред:*

По точка 1. Общото събрание на акционерите взе решение Съветът на директорите на дружеството да бъде в състав от 3 (трима) члена.

По точка 2. Общото събрание на акционерите освобождава Александър Юрьевич Романов, Явор Николаев Драганов и Ангел Димитров Димитров като членове на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

По точка 3. Точка 3 не е подложена на гласуване.

По точка 4. Общото събрание на акционерите избира Радослав Василев Рахнев за нов член на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД, с мандат 3 (три) години, считано от вписване на настоящото решение в Търговския регистър.

По точка 5. Общото събрание на акционерите взема решение досегашните членове на Съвета на директорите Венцислав Златков Чолаков и Миглена Петрова Христова да продължат да бъдат членове на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД с нов мандат от 3 (три) години, считано от вписване на настоящото решение в Търговския регистър.

По точка 6. Общото събрание на акционерите определя месечното възнаграждение на новоизбрания член на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД. Общото събрание на акционерите определя гаранцията за управление на новоизбрания член на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД в размер на 3-месечното му брутно възнаграждение. Общото събрание на акционерите взема решение възнаграждението и гаранцията за управление на досегашните членове на Съвета на директорите на дружеството да не се променят.

Решенията за промените в състава на Съвета на директорите на дружеството са вписани по партидата на „Булгартабак-холдинг“ АД в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 16.05.2014 г. под № 20140516122053.

Дружеството ще се представлява от Изпълнителния директор Венцислав Златков Чолаков.

- *На проведеното на 30.06.2014 г. редовно годишно 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 2013 г.

По точка 2. Общото събрание приема доклада на регистрирания одитор за резултатите от

извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2013 г.

По точка 3. Общото събрание приема отчета за дейността на Одитния комитет на дружеството през 2013 г.

По точка 4. Общото събрание одобрява заверения годишен финансов отчет на дружеството за 2013 г.

По точка 5. Общото събрание на акционерите приема печалбата на дружеството за 2013 г. да се отнесе към „Неразпределени печалби от минали години“.

По точка 6. Общото събрание приема доклада на Съвета на директорите за дейността на Група “Булгартабак” през 2013 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 2013 г.

По точка 8. Общото събрание одобрява заверения консолидиран годишен финансов отчет на Група “Булгартабак” за 2013 г.

По точка 9. Общото събрание приема отчета на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2013 г.

По точка 10. Общото събрание освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите на дружеството за дейността им през 2013 г. както следва: Александр Юрьевич Романов, Явор Николаев Драганов, Венцислав Златков Чолаков, Ангел Димитров Димитров и Миглена Петрова Христова.

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 2014 г. на „Булгартабак-холдинг“ АД.

По точка 12. Общото събрание одобрява сделките, извършени при условията на чл. 114 от ЗППЦК, които са подробно описани в мотивирания доклад.

По точка 13. Общото събрание потвърждава Политиката 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 02.04.2013 г., утвърдена с решение на ОС на акционерите от 21.05.2013 г.

По точка 14. Общото събрание одобрява Доклад за начина, по който се прилага Политиката 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 02.04.2013 г., утвърдена с решение на ОС на акционерите от 21.05.2013 г.

2. Развитие на дейността през второ 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 към 30.06.2014 г. продължава промишлената обработка на тютюни от сортава група Басми, реколта 2013 г.

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 ако има индикации за продажба извън групата. 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 типове 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 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 своєвременност 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.

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 първото полугодие на 2014 г. „Булгартабак-холдинг“ АД запазва лидерската си позиция на пазара на цигари в България.

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. Цигарите във формат слимс задържат стабилни нива.

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 бяха повишени цените на някои от марките цигари в ниския ценови сегмент. Въпреки повишението някои от марките, предлагани от международните компании останаха по-ниско ценово позиционирани в сравнение с предлагането им в други европейски страни.

На пазара бяха пуснати нови асортименти предимно в ниския ценови сегмент във формати 100's и слимс.

През периода Булгартабак лансира на пазара нова марка цигари GLOBAL, с пет различни асортимента - два асортимента във формат 100's, два - във формат кингсайз и един асортимент във формат 10's. Марката е позиционирана в нисък ценови сегмент и се явява най-евтиното предложение както в портфолиото на Булгартабак, така и на целия пазар. Целта на марката е да подпомогне запазването на лидерската позиция на Булгартабак. Към месец юни GLOBAL вече има пазарен дял от 0.4%.

Финансова и икономическа криза

По данни на независима маркетингова агенция бандеролният пазар на тютюневи изделия през 2014 г. отчита ръст от 2.1% спрямо 2013 г. Въпреки нарастващия обем на бандеролни продукти, остава сериозен проблем както за Булгартабак, така и за другите компании липсата на оборотни капитали в обектите. Чувствителният спад в потреблението на бързооборотни стоки е вследствие на намалената покупателна способност на населението, високите нива 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 в страната.

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 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 2014 г. е насочена към изпълнение на основните цели, заложи в експортната програма за 2014 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.);
- Проучване на съответните региони с оглед точна преценка за марките на „Булгартабак-Холдинг“ АД, които имат потенциал на тези пазари;
- Формиране на продуктово портфолио от марки с правна защита за съответен регион.

През първото полугодие на 2014 г. натуралните обеми на износа на „Булгартабак-Холдинг“ АД са с 2,3% повече спрямо същия период на 2013 г.

Пазарни перспективи:

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

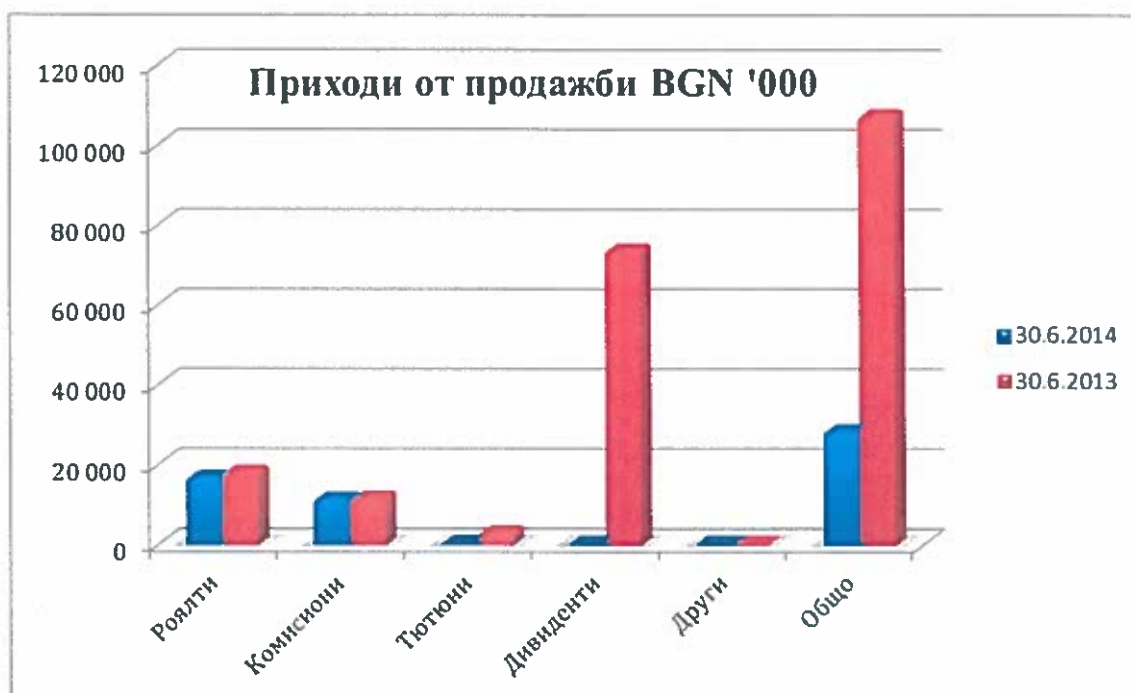
- Бяха сключени договори и водени разговори със стратегически партньори с развита дистрибуторска мрежа във всеки един от съответните региони.
- През разглеждания период бяха финализирани преговорите и се осъществиха първите износи на цигари за Кения, Египет и Индия, а на пазара в Туркменистан, Испания и Босна и Херцеговина бяха пуснати нови асортименти.
- В Русия и във Филипините започнаха продажби на марки цигари собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД.
- Значително по-ефективно се натоварва линията за октагонален слим, както и тази за нано слимс.
- Увеличи се капацитета на линията за производство на цигари 100мм в мека и твърда опаковка.

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.

3. Анализ на финансовото състояние и финансовия резултат на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.06.2014 г.

„Булгартабак-Холдинг“ АД отчита нетна печалба в размер на 9,213 хил. лв. за полугодieto на 2014 г. спрямо 83,069 хил. лв. за същия период на 2013 г. Това е със 73,856 хил. лв. по-малко спрямо съпоставимия период на 2013 г. и се дължи основно на факта, че през 2014 г. в група Булгартабак не са разпределяни дивиденди. Ръководството е решило да използва натрупаните печалби за инвестиции.



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

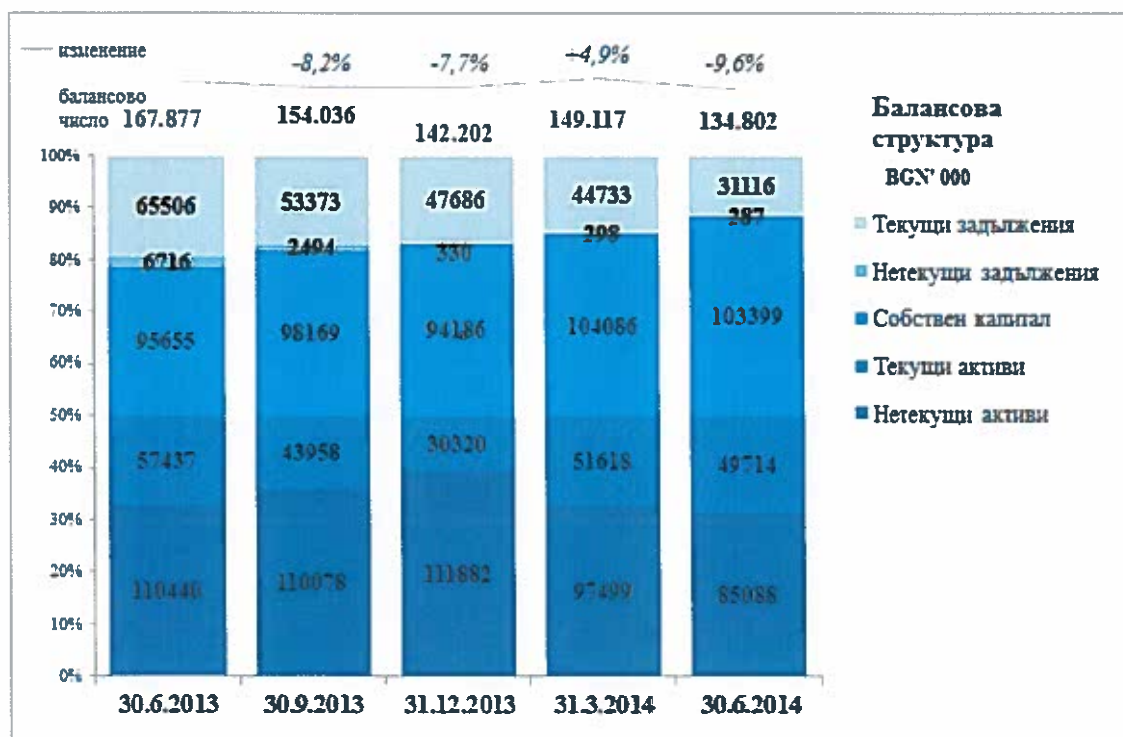
дружество – „Плевен-БТ“ ЕАД, чиято основна дейност е изкупуване и преработка на тютюни. Отчетените приходи от продажби на тютюни (3 хил. лв.) към 30 юни 2014 г. са от материални запаси, стари реколти.

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 30.06.2014 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД е погасил 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.

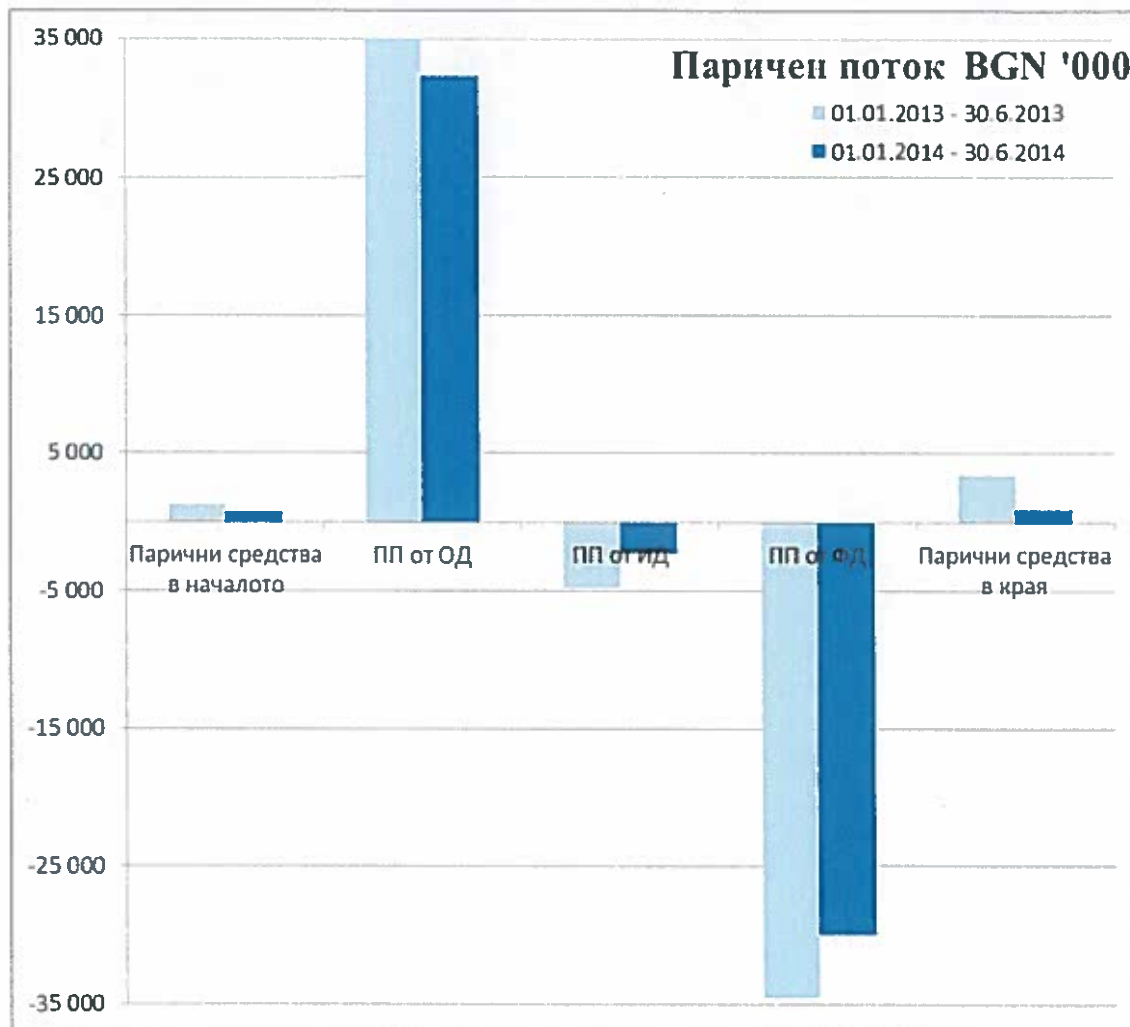
Балансовото число на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.06.2014 г. е 134,802 хил. лв. и то е намалено с 7,400 хил. лв. спрямо 31.12.2013 г.

Към 30.06.2014 г. текущите задължения на „Булгартабак-Холдинг“ АД са намалели с 16,570 хил. лв. спрямо 31.12.2013 г. (към 31.12.2013 г. – 47,686 хил.лв., към 30.06.2014 – 31,116 хил.лв.). Към 30.06.2014 г. текущите активи на дружеството са се увеличили с 19,394 хил.лв. спрямо 31.12.2013 г. (към 31.12.2013 г. – 30,320 хил.лв., към 30.06.2014 – 49,714 хил.лв.).





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



Паричните потоци от инвестиционна дейност през първото шестмесечие 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.

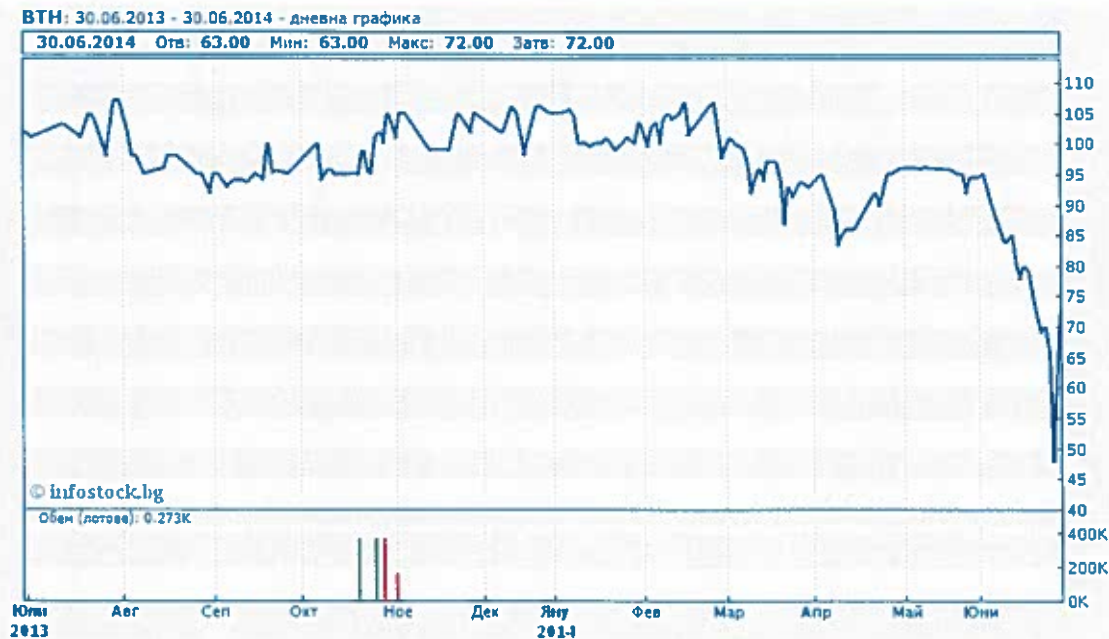
През първото тримесечие на 2014 г. дружеството е възстановило банкови кредити, получени в предходни години, в размер на 29,375 хил.лв., което се е отразило на паричните потоци от финансова дейност за шестмесечието.



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.06.2014 г.

Към 30 юни 2013 г. средно-претеглената цена на акция на „Булгартабак-холдинг“ АД на „Българска фондова борса-София“ АД е 102.00 лв., а към 30 юни 2014 г. е 67.252 лв.



Финансови показатели		30.6.2013	30.6.2014
Основен доход на акция	1	11,28	1,25
Цена на акция/печалба на акция	2	9,05	53,78
Паз.капитализация / приходи от продажби	3	6,99	17,35
Цена на акция /смет. стойност на акция	4	7,86	4,79
Възвр. на собств. капитал РОЕ	5	87%	9%
Възвр. на активите РОА	6	49%	7%
Ebit	7	84.891	15.236
Ebit / СК	8	88,75%	14,74%
Ebit / Активи	9	50,57%	11,30%
Паз.капитализация / Ebit на акция	10	8,85	32,52
Обращаемост на активите	11	0,64	0,21



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.
- ✓ Предсрочни Парламентарни избори през есента на 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 поражда 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 изкупуване и промишлена обработка 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 ще бъдат 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 30.06.2014 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 30.06.2014 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 30.06.2014 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.

Венцислав Чолаков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-Холдинг“ АД

