

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

**ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ” АД
ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 Г.
СЪГЛАСНО ЧЛ. 100о, ал.4, т.2 ОТ ЗППЦК
И ЧЛ.33 ОТ НАРЕДБА №2**

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

През трето тримесечие на 2014 г. не са настъпили важни събития, които да окажат съществено влияние върху резултатите във финансовия отчет на „Булгартабак-холдинг“ АД.

2. Развитие на дейността през трето 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 30.09.2014 г. е приключена и промишлената обработка на тютюн Басми от реколта 2013 г.

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

В края на трето тримесечие Булгартабак започна подготовка за изкупната кампания на тютюни от реколта 2014 г. Дъщерното дружество на „Булгартабак-Холдинг“ АД, „Плевен-БТ“ ЕАД стартира кампания по сключване на договори за изкупуване и производство на сортови групи тютюни Бърлей и Каба Кулак от реколта 2014 г.

Представители на компанията осъществиха срещи с тютюнопроизводители от Североизточна България. Подписването на договорите започна на 23 септември, по предварително съгласуван график.

От 20-ти октомври започва кампанията по сключване на договори за изкупуване и производство на сортови групи тютюн Басми от реколта 2014 г. с тютюнопроизводителите от Югоизточна България, по предварително съгласуван график.

➤ 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 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 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.

Вътрешен пазар на тютюневи изделия

Провежданата през 2014 г. от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за стабилизиране на пазарния дял на компанията, обръщане на тренда в посока ръст и запазване имиджа на компанията.

През деветмесечието на 2014 г. „Булгартабак-холдинг“ АД запазва лидерската си позиция на пазара на цигари в България. Пазарният дял на компанията бележи спад от 0.5 процентни пункта спрямо същия период на 2013 г.

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 и 94's. Спад се наблюдава при цигарите във формат 84мм. 20 цигари. Цигарите в слим сегмента и 100's 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 в ниския и среден ценови сегмент във формати слимс, 84's, 100's и 10's.

През периода Булгартабак направи редизайн на основната си марка Victory, подобрявайки визията и качеството на материалите използвани за опаковката й.

Беше лансиран нов асортимент в семейството на ЕВА - EVA Shisha, лимитиран продукт с аромат на ябълка, който беше приет много добре от консуматорите.

Нерегламентирана търговия

През периода се запазват високи нивата на нерегламентираната търговия с тютюневи изделия. Продажбата на цигари с чужд бандерол или без бандерол е повсеместна и обхваща цялата територия на страната, като е по-силно изразена в малките населени места и районите с по-ниски доходи. Също така има голямо предлагане, предимно в Северозападна България, на рязан тютюн с неясен произход и качество.

По данни на независима маркетингова агенция бандеролният пазар на тютюневи изделия през 2014 г. отчита ръст от 1.7% спрямо същия период на 2013 г.

Финансова и икономическа криза

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

През 2014 г. Булгартабак стартира работа с нов логистичен партньор, чиято цел е да подобри присъствието на продуктите на компанията в обектите и да понижи нивата на недостиг на продукти в крайната точка на продажба.

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 2014 г. е насочена към изпълнение на основните цели, заложен 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, 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.);
- 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 деветмесечието на 2014 г. натуралните обеми на износа на „Булгартабак-Холдинг“ АД запазват същия размер в сравнение с деветмесечието 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, Тайван 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;

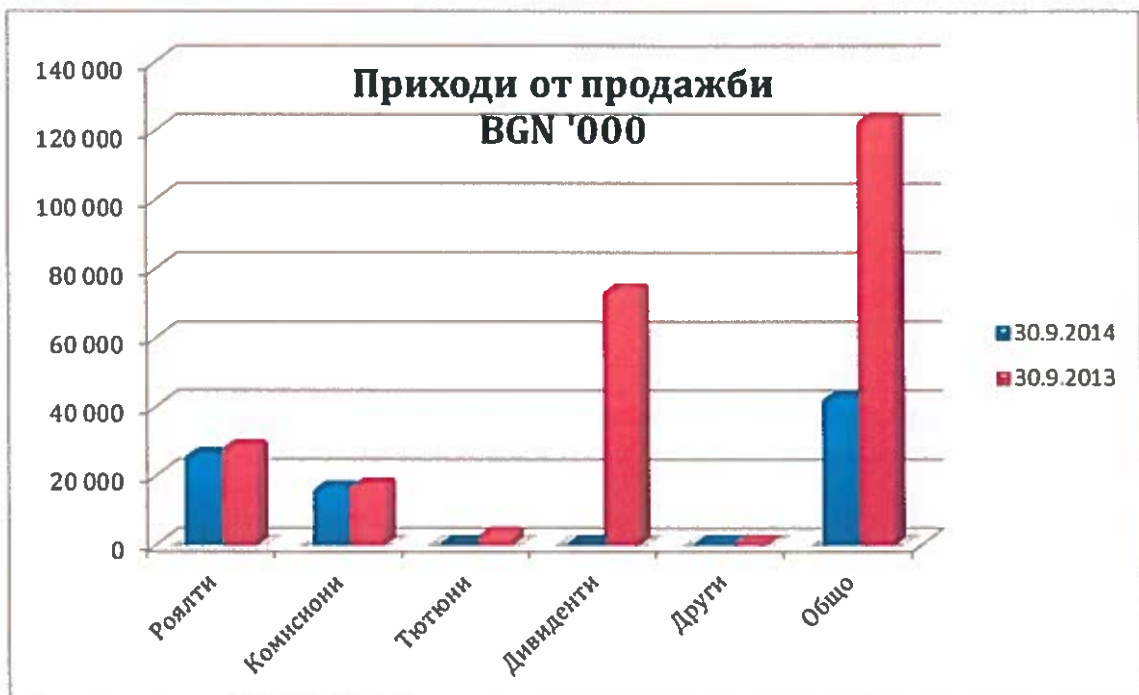
- непрекъснато развитие и обновяване (съобразяване) на портфолиото, ориентирано изцяло към потребителя.

Компанията е с фокус върху бързоразвиващите се региони Русия, Адриатика и ОНД, за които е планирала ръст през 2015 г. спрямо тази и миналата година.

Предвид новите тенденции на пазара и навлизането на ОТП изделия, Булгартабак разработи лимитирана серия висококачествени продукти като EVA Shisha с аромати на череша, ябълка, ягода, ментол.

3. Анализ на финансовото състояние и финансовия резултат на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.09.2014 г.

„Булгартабак-Холдинг“ АД отчита печалба от оперативна дейност в размер на 1,382 хил.лв. за деветмесечието на 2014 г. спрямо 88,997 хил.лв. за същия период на 2013 г. Намалението 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.



Отчетените приходи от продажби на тютюни (3 хил.лв.) към 30 септември 2014 г. са от остатъчни материални запаси, стари реколти. През 2013 г – 2014 г. „Булгартабак-



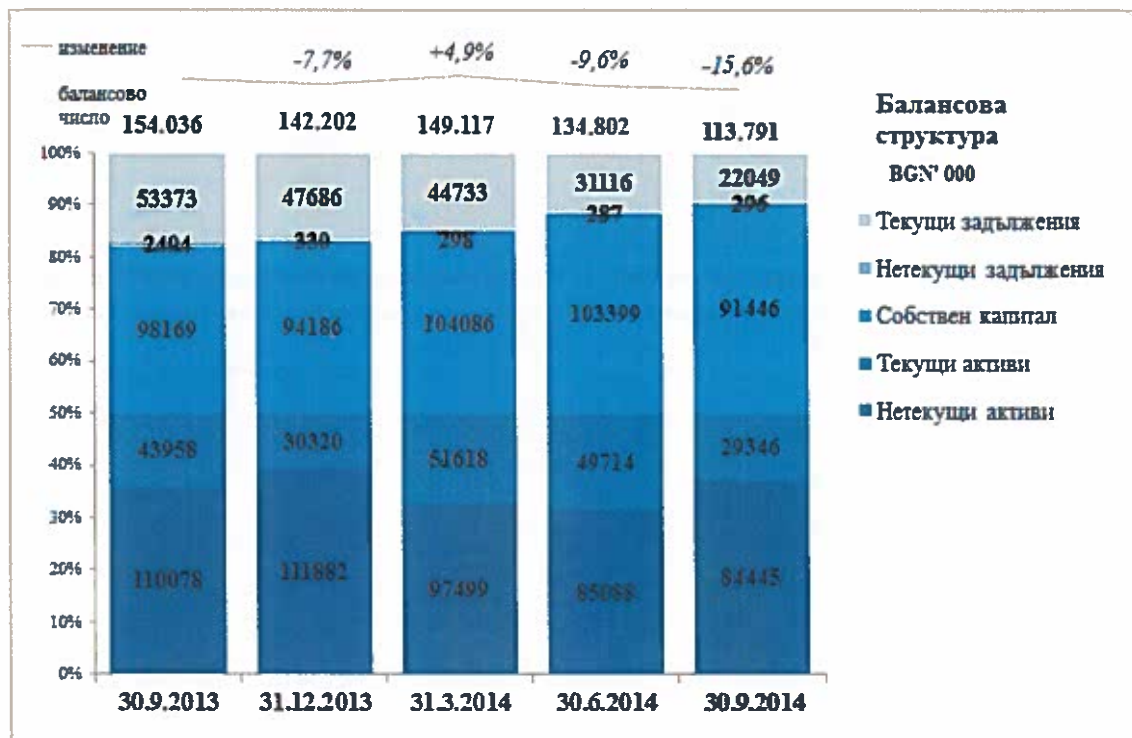
Холдинг“ АД не участва пряко в изкупните кампании на тютюн, а чрез своето дъщерно дружество „Плевен-БТ“ ЕАД, чиято основна дейност е изкупуване и преработка на тютюни.

Разходите за външни услуги и другите разходи са увеличени спрямо 2013 г. През 2014 г. Група „Булгартабак“ лансира нови асортименти на пазара 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 служебните пътувания, основната причина, за което е желанието на ръководството за затвърждаване на пазарните позиции и политиката за експанзия на нови чуждестранни пазари.

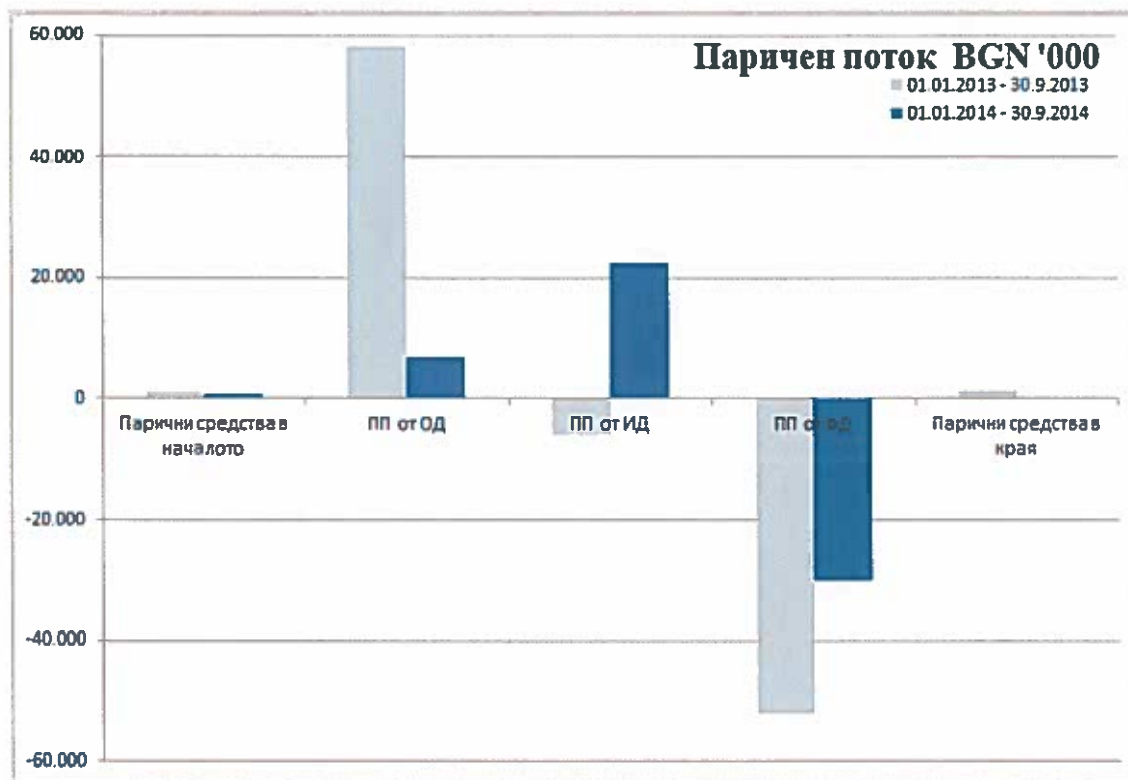
Към 30.09.2014 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД е погасило изцяло задълженията си към банкови и финансови институции. Отчетените разходи за лихви и такси по банкови кредити за периода са в размер на 588 хил.лв.

Балансовото число на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.09.2014 г. е 113,791 хил.лв. и то е намалено с 28,411 хил.лв. спрямо 31.12.2013 г.

Към 30.09.2014 г. текущите задължения на „Булгартабак-Холдинг“ АД са намалели с 25,637 хил.лв. спрямо 31.12.2013 г. (към 31.12.2013г. – 47,686 хил.лв., към 30.09.2014 г. – 22,049 хил.лв.). Към 30.09.2014 г. текущите активи на дружеството са се намалили с 974 хил.лв. спрямо 31.12.2013 г. (към 31.12.2013 г. – 30,320 хил.лв., към 30.09.2014 г. – 29,346 хил.лв.).



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



Паричните потоци от основна дейност през първото деветмесечие на 2013г. са значително по-високи спрямо същия период на 2014г. Това се дължи на разпределения дивидент през 2013г. от дъщерните дружества към Булгартабак – Холдинг АД.

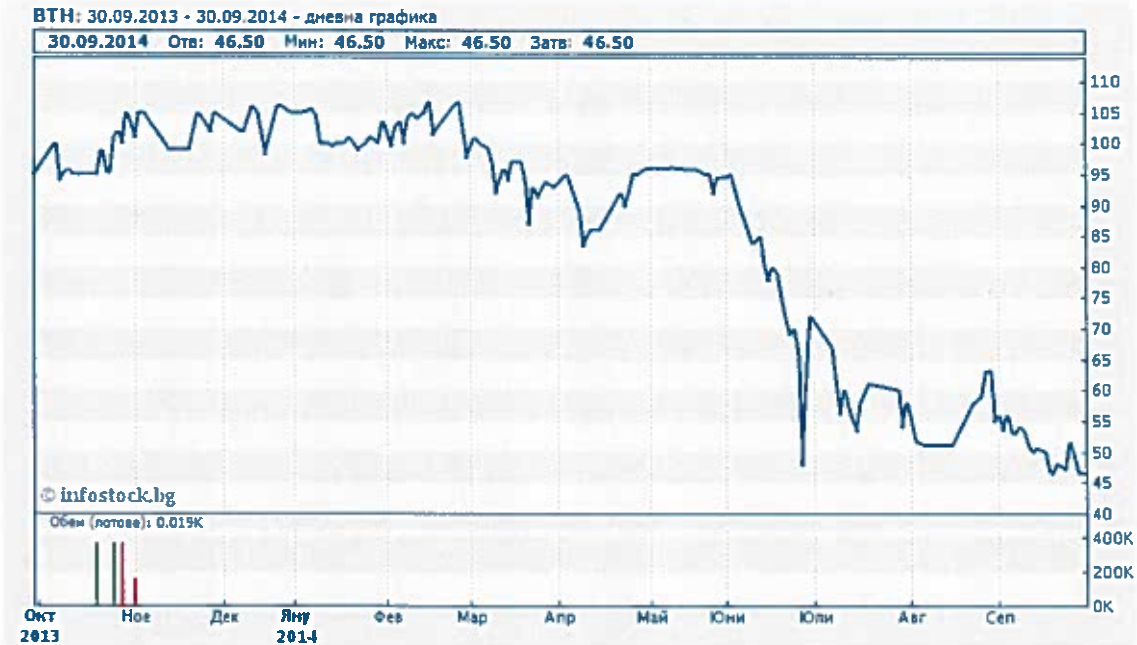
През първото тримесечие на 2014г. дружеството е възстановило банкови кредити, получени в предходни години, в размер на 29,375 хил.лева, което се е отразило на паричните потоци от финансова дейност за шестмесечието. Паричния поток от финансова дейност е по-голям в абсолютна стойност през 2013г., което се дължи на изплатения дивидент към инвеститорите.

Към 30 септември 2013г. средно-претеглената стойност е 95,05 лв., а към 30 септември 2014 г. е 46,50 лева.



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.09.2014 г.



Финансови показатели		30.9.2013	30.9.2014
Основен доход на акция	1	11,53	-0,37
Цена на акция/печалба на акция	2	8,24	-125,03
Паз.капитализация / приходи от продажби	3	5,68	8,03
Цена на акция /чет. стойност на акция	4	7,13	3,75
Възвр. на собств. капитал РОЕ	5	87%	-3%
Възвр. на активите РОА	6	55%	-2%
Ebit	7	88.997	1.382
Ebit / СК	8	90,66%	1,51%
Ebit / Активи	9	57,78%	1,21%
Паз.капитализация / Ebit на акция	10	7,87	247,88
Обращаемост на активите	11	0,80	0,37

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. се договарят български тютюни от реколта 2014 г., съобразно нуждите на Групата и индикациите за износ, както и ще започне 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, сегмент акции „Standard“.

През трето тримесечие на 2014 г. емисията акции на „Булгартабак-Холдинг“ АД е в базата на два борсови индекса: **SOFIX** и **BGBX40**. Считано от 23.09.2014 г. емисията акции на дружеството е изключена от базата на индекса **SOFIX**.

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 30.09.2014 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 30.09.2014 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 30.09.2014 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.

Венцислав Йодакян
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-Холдинг“ АД

