



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

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

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

През четвърто 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 четвърто тримесечие на 2014 г.

➤ **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

През четвърто тримесечие на 2014 г. стартира изкупуването на тютюните от реколта 2014 г. Изкупуването се извършва от името и за сметка на дъщерното дружество „Плевен-БТ“ ЕАД, като към 31.12.2014 г. бяха изкупени над 3 500 тона от четирите сортови групи, произведени в страната. Процесът по изкупуване продължава и през 2015 г. През месец ноември започна промишлената обработка на тютюн Бърлей, реколта 2014 г.

Тютюните от реколтата се изкупуват 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 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. търговска политика от „Булгартабак-Холдинг“ АД, 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.

„Булгартабак-Холдинг“ АД продължава да бъде лидер на пазара на цигари в България с близо 30% пазарен дял в края на годината. По данни на независима маркетингова агенция, пазарът на цигари в страната през четвърто тримесечие на 2014 г. се е свил с 0.4% спрямо четвърто тримесечие 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 четвърто тримесечие бяха повишени цените на някои основни марки цигари, като част от компаниите, опериращи на българския пазар, повишиха цените на цялото си портфолио с 10 стотинки.

Наблюдава се много висока активност в подкрепа на марки цигари в ниския и среден ценови сегмент, както от международните, така и от местни компании.

През периода една от големите тютюневи компании смени модела си на дистрибуция.

През четвърто тримесечие Булгартабак проведе активности свързани с марките позиционирани в ниския и среден ценови сегмент. Компанията разшири портфолиото си във фамилия ЕВА, като лансира на пазара два нови асортимента с иновативна технология, позиционирани в среден ценови сегмент и един лимитиран продукт, лансиран през месец декември.

Нерегламентирана търговия

През отчетния период се запазват високи нивата на нерегламентираната търговия с тютюневи изделия. Запазват се нивата на контрабандното предлагане на цигари и тютюн за пушене с неясен произход и качество. 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. Най-засегнати от контрабандната търговия са пограничните райони. Също така има голямо предлагане, предимно в Северозападна България, на рязан тютюн с неясен произход.

Финансова и икономическа ситуация

Сериозен проблем както за Булгартабак, така и за другите компании остава липсата на оборотни капитали в обектите. Чувствителният спад в потреблението на бързооборотни стоки е вследствие на намалената покупателна способност на населението, високите нива на безработица, свиване на разходите на отделните домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене, вследствие на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени 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, 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 2014 г. беше 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, 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 изминалата 2014 г. натуралните обеми на износа на цигари на „Булгартабак-Холдинг“ АД бележат ръст от близо 10% в сравнение с 2013 г.

Пазарни перспективи:

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 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 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.
- Стартира производството на марки цигари, собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД във Фабрика Дувана - Баня Лука, Босна и Херцеговина.
- 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.

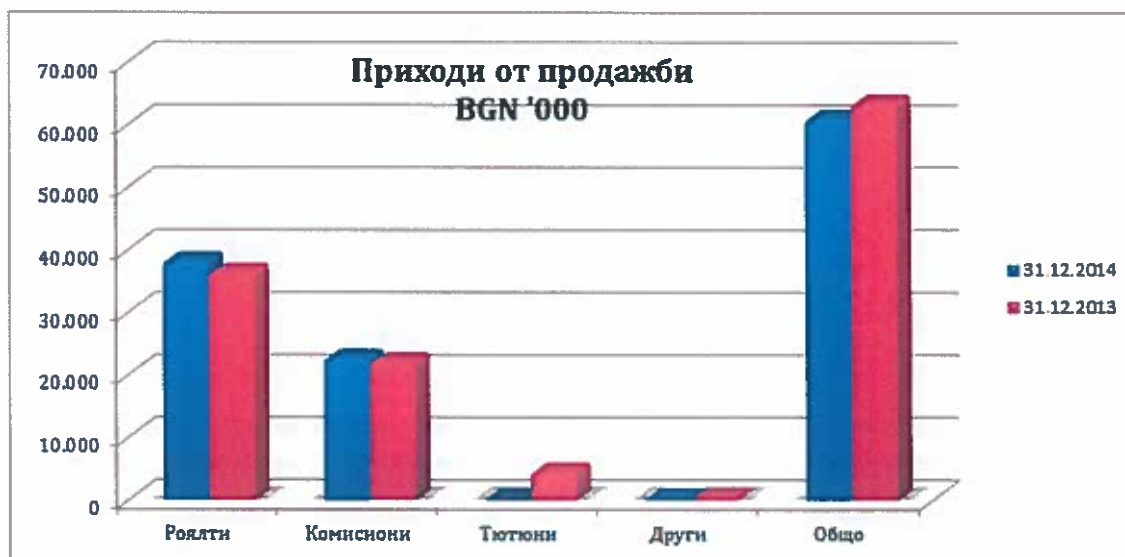
Стратегията на компанията за развитие на продажбите е насочена основно към регионите на Адриатика, Русия и бившите страни от ОНД, Близкия Изток и Югоизточна Азия. Консуматорите на тези пазари оценяват високо нашите продукти, тъй като се спазват

всички най-високи изисквания, наложени в Европейския съюз. Освен това на някои от тези пазари продуктите на Булгартабак отдавна са добре известни, например Русия, където отново продаваме успешно БТ, Стюардеса, Родопи и др.

3. Анализ на финансовото състояние и финансовите резултати на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.12.2014 г.

През 2014 г. „Булгартабак – Холдинг“ АД отчита приходи от продажби в размер на 61,014 хил.лева спрямо 63,386 хил.лева през 2013 г. През 2014 г. има увеличение на приходите от роялти и комисионни спрямо 2013г., което се дължи основно на увеличението на износа на цигари. Намалението на прихода се дължи основно на факта, че през 2014 г. дружеството не е осъществило приходи от продажба на тютюн.

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 декември 2014 г. са от материални запаси, стари реколти.



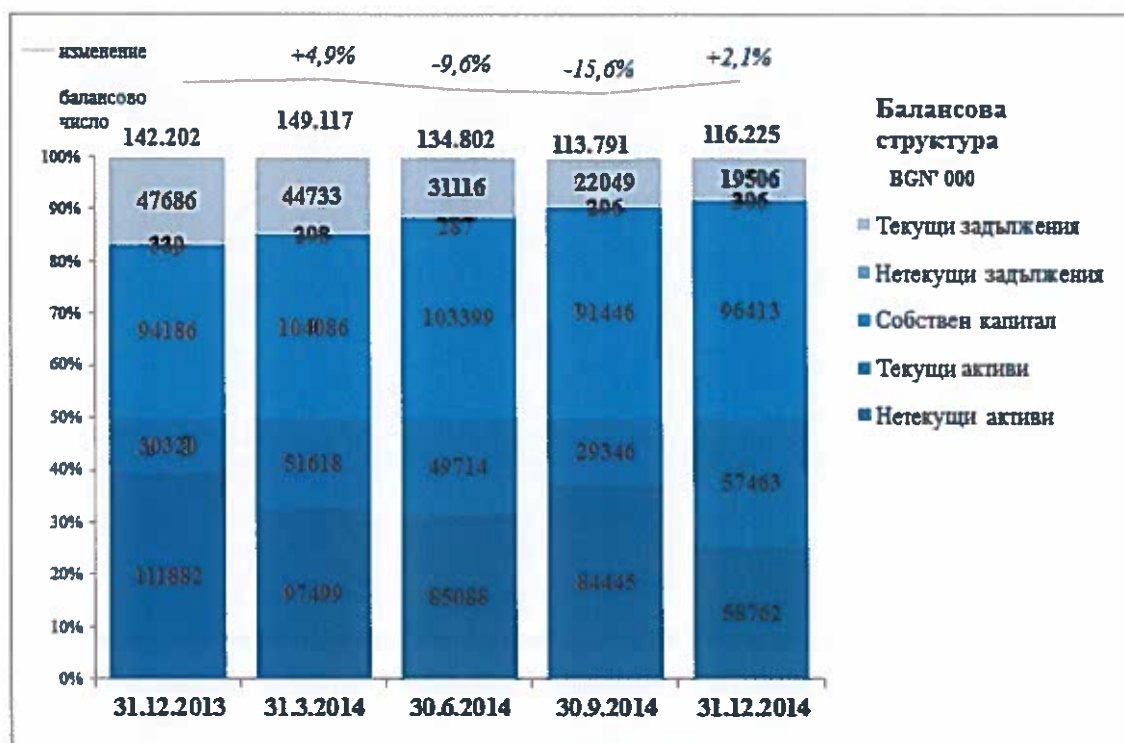
Разходите за външни услуги и други разходи са увеличени спрямо 2013 г. През 2014 г. Група „Булгартабак“ лансира нови асортименти на пазара, както и обнови съществуващи. Това е свързано с масирани рекламни кампании и съответно увеличение на разходите за реклама и рекламни материали. Отчита се ръст при 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.

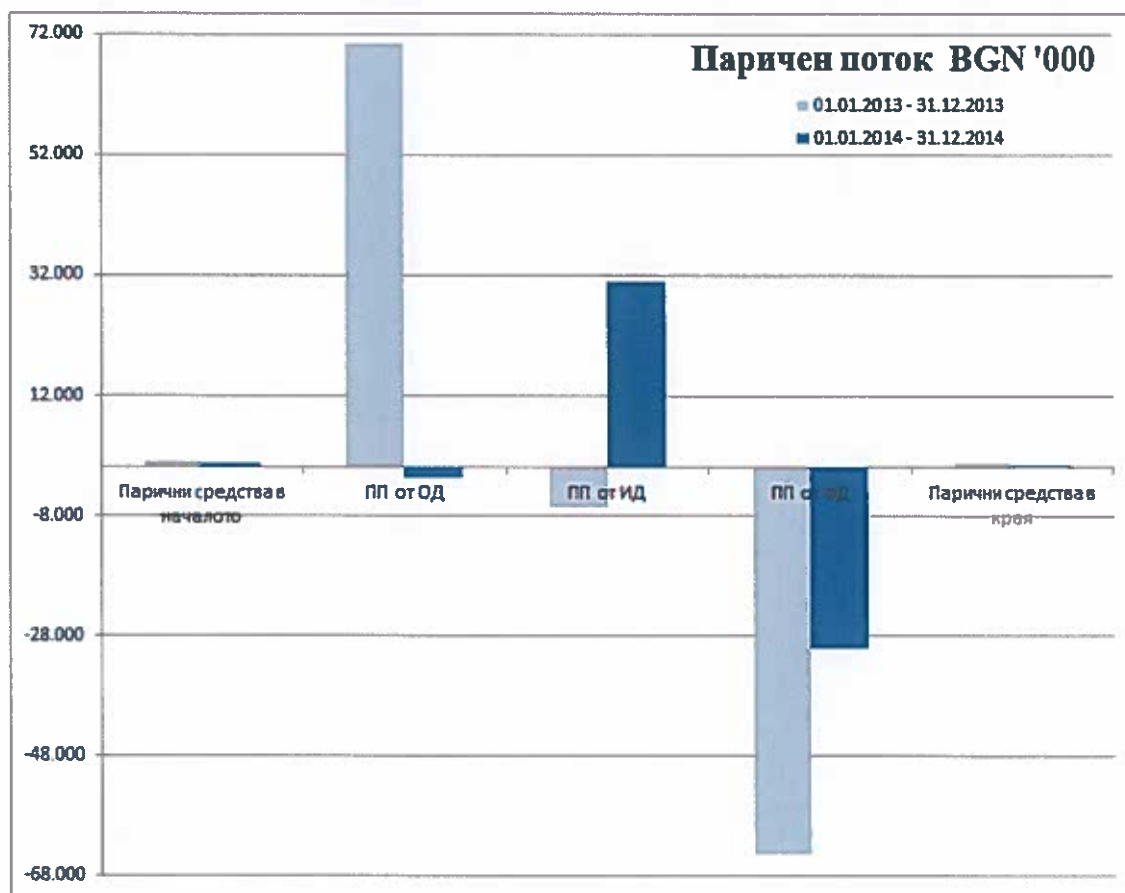
Към 31.12.2014 г. текущите активи на дружеството са се увеличили с 27,143 хил.лева спрямо 31.12.2013 г. (към 31.12.2013 г. – 30,320 хил.лева, към 31.12.2014 – 57,463 хил.лева). Към 31.12.2014 г. текущите задължения на Булгартабак – Холдинг АД са намалели с 28,180 хил.лева спрямо 31.12.2013 г. (към 31.12.2013 г. – 47,686 хил.лева, към 31.12.2014 г. – 19,506 хил.лева).

Към 31.12.2014 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД има текущи задължения по кредитни карти в размер на 39 хил.лева.

Балансовото число на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.12.2014 г. е 116,225 хил.лв. и то е намалено с 25,977 хил.лв. спрямо 31.12.2013 г.



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



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

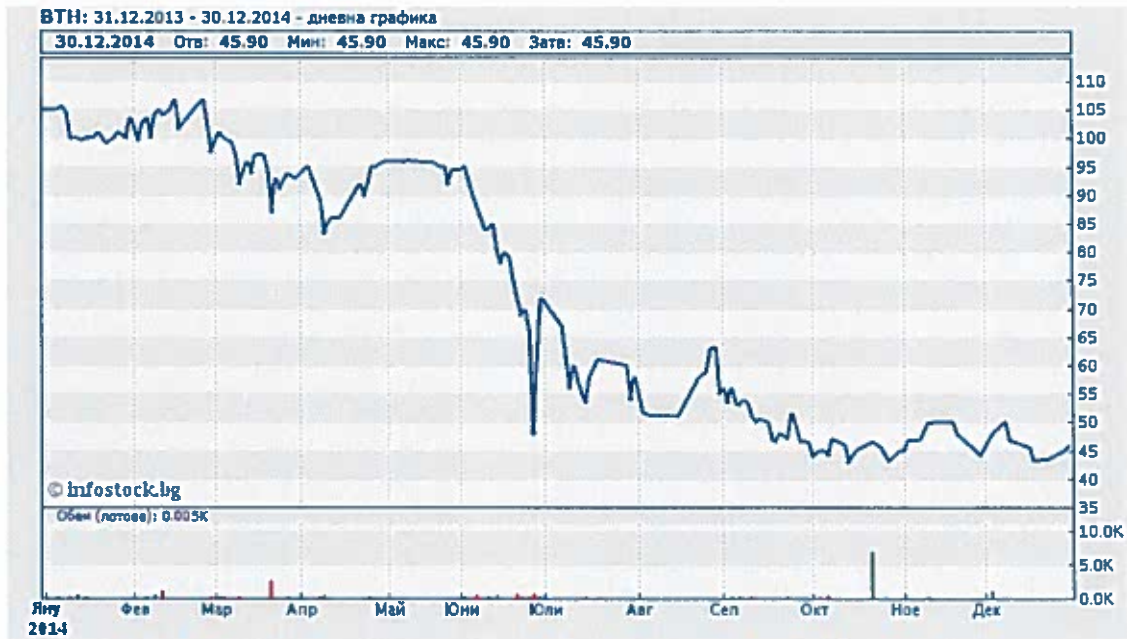
През първото тримесечие на 2014 г. дружеството е възстановило банкови кредити, получени в предходни години, в размер на 29,375 хил.лева, което се е отразило на паричните потоци от финансова дейност за шестмесечието. Паричния поток от финансова дейност е по-голям в абсолютна стойност през 2013г., което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



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междупен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.12.2014 г.

Към 31 декември 2013 г. средно-претеглената цена на една акция е 101.607 лв., а към 31 декември 2014 г. е 45.90 лева.



Финансови показатели		31.12.2013	31.12.2014
Основен доход на акция	1	10,98	0,30
Цена на акция/печалба на акция	2	9,25	151,84
Паз. капитализация / приходи от продажби	3	5,45	5,54
Цена на акция /смет. стойност на акция	4	7,95	3,51
Възвр. на собств. капитал РОЕ	5	86%	2%
Възвр. на активите РОА	6	57%	2%
Ebit	7	85.752	3.757
Ebit / СК	8	91,05%	3,90%
Ebit / Активи	9	60,30%	3,23%
Паз. капитализация / Ebit на акция	10	8,73	90,01
Обращаемост на активите	11	0,97	0,52



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.

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 светото 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;
- ✓ Поетапно повишаване от началото на 2016 г. на акцизните ставки на цигарите 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 се изкупуват договорените тютюни и стартира 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.



BULGAR TABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.12.2014 г.

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“.

Емисията акции на „Булгартабак-Холдинг“ АД е включена в базата на борсовия индекс 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 31.12.2014 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 31.12.2014 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 31.12.2014 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.

Венцислав Чолаков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-Холдинг“ АД

