

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

**ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ” АД
ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2015 г.
съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК
и чл.33 от Наредба №2**



1. Важни събития, настъпили през първо тримесечие на 2015 г. и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на дружеството.

През първо тримесечие на 2015 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 първо тримесечие на 2015 г.

➤ Изкупуване и промишлена обработка на тютюни

Изкупуването и промишлената обработка на тютюни от реколта 2014 г. се извърши от името и за сметка на дъщерното дружество „Плевен-БТ“ ЕАД. Изкупуването приключи на 28.03.2015 г.

Тютюните от реколтата се изкупуват по пазарни цени по класи.

➤ 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 съобразени с индикацията 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.

Сумата на възнагражденията за „Булгартабак-Холдинг“ АД за права върху търговски марки (роялти) към 31.03.2015 г. е нарастнала с 2.4% спрямо същия период на 2014 г.

Вътрешен пазар на тютюневи изделия

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през първото тримесечие на 2015 г. , е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за стабилизиране на пазарният дял на компанията и обръщане на тренда в посока ръст и запазване имиджа на компанията.

През първо тримесечие на 2015 г. обемът на реализираната готова продукция е с близо 9% по-висок от обема за същият период на 2014 г. По данни на независима маркетингова агенция, бандеролният пазар на цигари в страната е нарастнал с 1.6% спрямо първо тримесечие на 2014 г. Пазарният дял на компанията е нараснал с 0.2 процентни пункта за периода януари – март 2015 г.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тенденция на ръст в пазарния дял на цигарите от по-високия ценови сегмент и спад в икономичния сегмент. Засилва се тенденцията на изместване на консуматорските предпочитания към продукти с по-ниски нива на катран и никотин. Расте сегментът на слимс и суперслимс цигарите. Наблюдава се спад в потреблението на 10 и 19 късови опаковки цигари, спрямо същият период на 2014 г.

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 основни марки цигари на пазара с 10 стотинки.

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

През периода бяха регистрирани значителен брой нови продукти, предимно в среден и висок ценови сегмент.

През първо тримесечие на 2015 г. Булгартабак проведе активности свързани с марките позиционирани в нисък и среден ценови сегмент.

Нерегламентирана търговия

Въпреки засиления контрол и наблюдавания лек спад на предлагането на нелегални продукти, през периода се запазват високи нивата на нерегламентираната търговия с тютюневи изделия. Запазва се предлагането на контрабандни цигари и тютюн за пушене с неясен произход и качество. Продажбата на цигари с чужд бандерол, или без бандерол е повсеместна и обхваща територията на цялата страна, като по-силно е 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 и качество.

Финансова и икономическа ситуация

Въпреки нарастващия обем на бандеролни продукти, остава сериозен проблем, както за Булгартабак, така и за другите компании липсата на оборотни капитали в обектите, поради което често обектите остават без стока. Застоят 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 поради забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места.

Търговците на дребно изпитват затруднения при осигуряване на необходимия им размер оборотни средства, от една страна поради оскъден 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.

Дистрибуция

Както и до момента, „Булгартабак-Холдинг“ АД работи с един логистичен партньор с национално покритие.

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 увеличение на експорта спрямо обемите от 2014 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. На базата на анализ на международните пазари бяха разработени и пуснати в продажба редица нови продукти, които спомагат за развитието на компанията.

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. 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.

Асортиментите, включени в експортната листа на “Булгартабак-Холдинг” АД за 2015 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 2015 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;
- Проучване на всеки един от основните пазари във всеки един регион, относно тенденциите на съответния пазар, предпочитанията на потребителите, както и основните конкуренти във всеки един регион;
- 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.

През отчетния период се работи в следните направления:

- За отделните региони бяха договорени нови асортименти, които ще спомогнат за оптималното натоварване на наличните производствени мощности;
- В процес сме на сключване на договори и водим разговори със стратегически партньори с развита дистрибуторска мрежа в нови за фирмата държави в съответните региони.
- Затвърдихме нашите позиции на новите за компанията пазари в страните от ОНД, а също така и в Далечния изток.

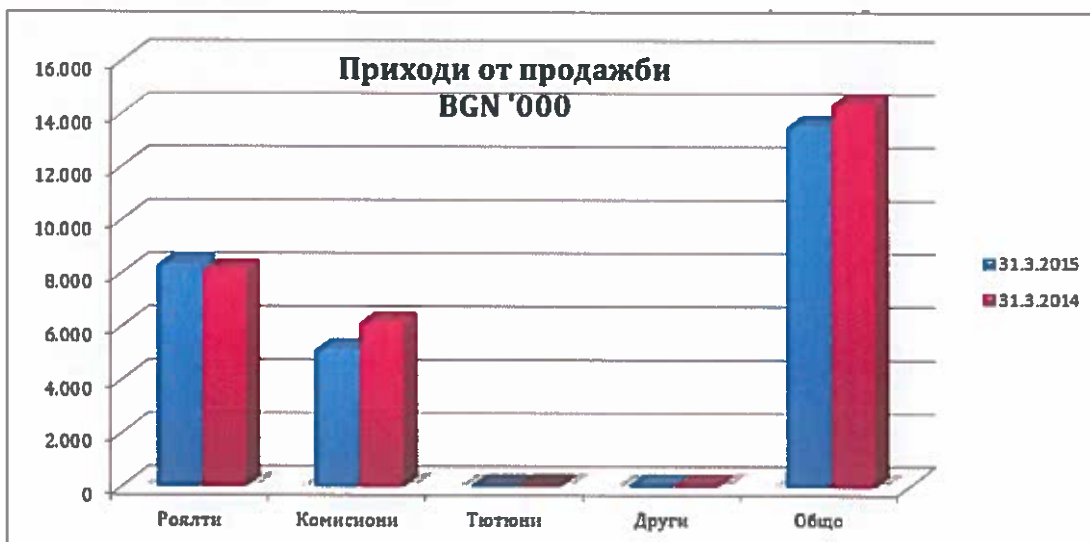
Постигнатите към момента резултати са въз основа на добре разработеното експортно портфолио на “Булгартабак-Холдинг” АД за 2015 г. което е:



- балансирано – покрива всички възможни формати и дължина при производството на цигари;
- с отлично съотношение “качество – цена”;
- с добър дизайн.

3. Анализ на финансовото състояние и финансовите резултати на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.03.2015 г.

През първото тримесечие на 2015 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД отчита приходи от продажби в размер на 13,582 хил. лв. спрямо 14,406 хил.лв. за същия период на 2014 г. През 2015 г. има увеличение на приходите от роялти спрямо 2014 г., което се дължи основно на увеличението на реализираните цигари на вътрешен пазар. При приходите от комисионни се наблюдава намаление на прихода спрямо същия период на 2014 г..



През първото тримесечие на 2015 г. разходите за външни услуги и други разходи са намалени спрямо 2014 г. Основното намаление е в разходите за реклама. Отчита се ръст при разходите за регистрация на търговски марки и консултантски разходи. Разходите за труд и за служебни пътувания са намалели спрямо първото тримесечие на 2014 г.

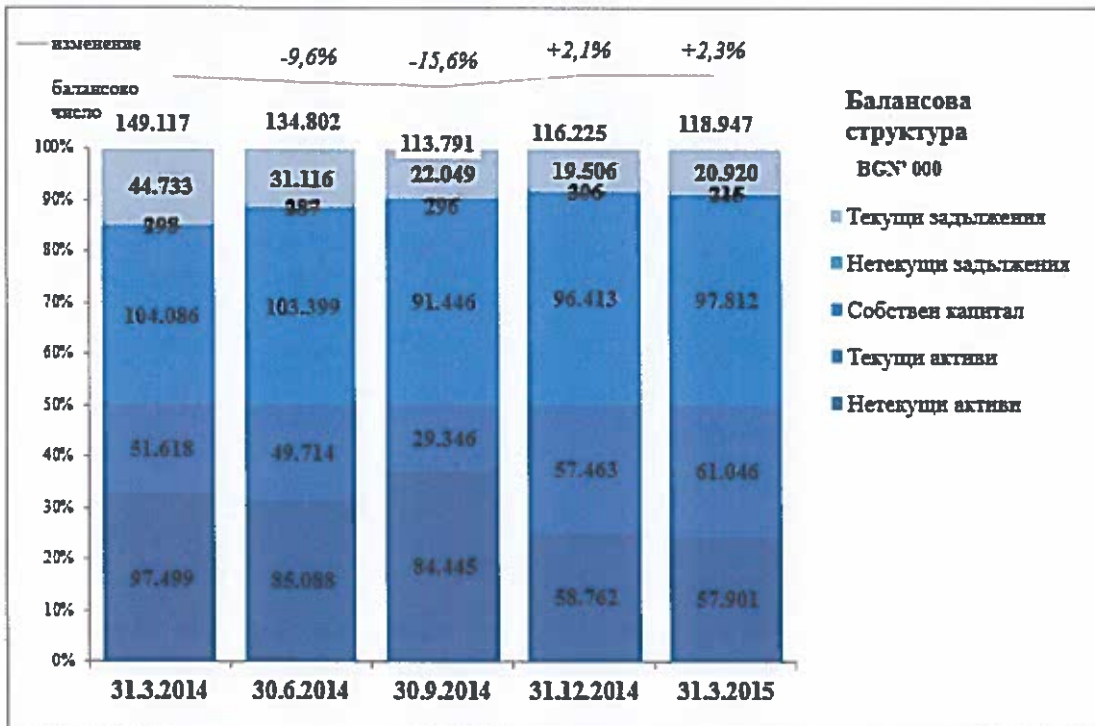
Към 31.03.2015 г. текущите активи на дружеството са се увеличили с 9,428 хил.лева спрямо 31.03.2014 г. (към 31.03.2014 г. – 51,618 хил.лв., към 31.03.2015 г. – 61,046 хил. лв.), което се дължи основно на увеличение на търговските вземания и вземанията от свързани лица. Към 31.03.2015 г. текущите задължения на „Булгартабак-Холдинг“ АД са намалели с 23,813



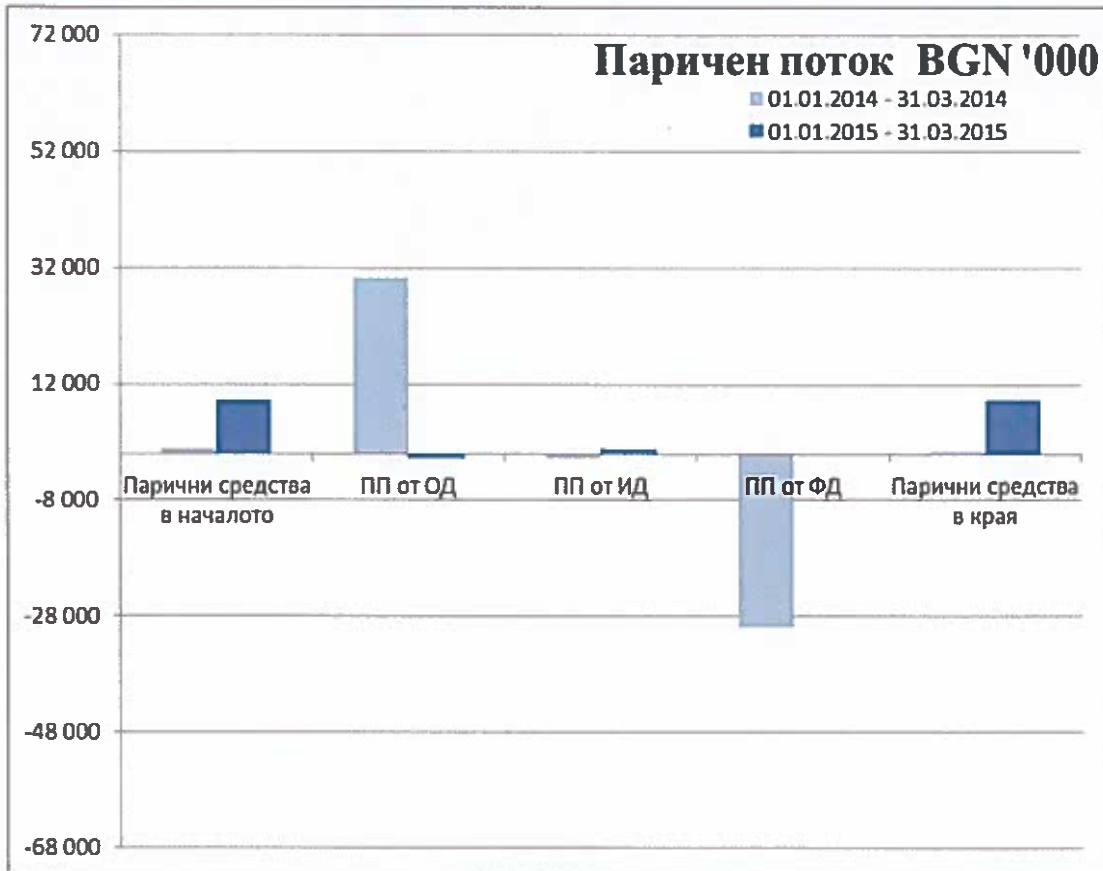
хил.лв. спрямо 31.03.2014 г. (към 31.03.2014 г. – 44,733 хил.лв., към 31.03.2015 г. – 20,920 хил.лв.).

Към 31.03.2015 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД има текущи задължения по кредитни карти в размер на 18 хил.лева.

Балансовото число на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.03.2015 г. е 118,947 хил.лв. и то е намалено с 30,170 хил.лв. спрямо 31.03.2014 г.



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



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. През 2015 г. дружеството няма получени или възстановени банкови заеми, които да оказват влияние върху паричните потоци от финансова дейност.

Към 31 март 2014 г. средно-претеглената цена на една акция е 92.900 лв., а към 31 март 2015 г. е 45.002 лв.



Финансови показатели		31.3.2014	31.3.2015
Основен доход на акция	1	1,34	0,26
Цена на акция/печалба на акция	2	69,13	175,33
Паз.капитализация / приходи от продажби	3	47,51	24,41
Цена на акция /смет. стойност на акция	4	6,58	3,39
Възвр. на собств. капитал ROE	5	10%	2%
Възвр. на активите ROA	6	7%	2%
Ebit	7	16.412	2.077
Ebit / СК	8	15,77%	2,12%
Ebit / Активи	9	11,01%	1,75%
Паз.капитализация / Ebit на акция	10	41,70	159,62
Обращаемост на активите	11	0,10	0,11

4. Основни рискове и несигурности, пред които е изправен „Булгартабак-холдинг“ АД през 2015 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 предходната година.

Оперативната цел е въвеждането и оптимизирането на бизнес проекти, процеси и дейности, целящи подобряване на цялостното представяне на компанията и резултатите ѝ.

Някои от факторите, които биха оказали пряко влияние върху условията, в които ще работи дружеството през 2015 г., са посочени по-долу:

- ✓ Законодателни мерки за ограничаване на тютюнопушенето на закрити обществени места и нормативни ограничения на рекламата на тютюневите изделия;
- ✓ Все още свитото потребление и относително ниската покупателна способност на домакинствата, поражда висока еластичност на потреблението на цигари спрямо тяхната цена на дребно;
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар;
- ✓ Значителен дял на нерегламентираните продажби на тютюневи изделия на вътрешния пазар, което определя ключовото значение на борбата с контрабандата на акцизни стоки, в т.ч. на тютюневи изделия, за стабилността на публичните финанси и възможността да се реализират реформи и разходни политики.
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи ускоряването на мерките за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.
- ✓ 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.

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 2015 г. предстои договаряне на български тютюни от реколта 2015 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.

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 31.03.2015 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 31.03.2015 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

6. Събития след края на отчетния период

С решение от 01.04.2015 г. КЗК разрешава концентрацията между предприятия, която ще се осъществи чрез придобиване на пряк съвместен контрол от страна на

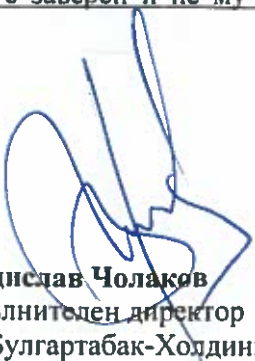


„Благоевград-БТ“ АД, и „София-БТ“ АД, а чрез тях и на непряк едноличен контрол от страна на „Булгартабак-Холдинг“ АД, върху „Баранко“ ЕООД, и „Юрий Гагарин“ АД.

Не са настъпили други съществени събития след края на отчетния период, които не са намерили отражение в междинния индивидуален финансов отчет за периода приключващ на 31 март 2015 г.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 31.03.2015 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.




Венцислав Чолаков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-Холдинг“ АД