

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

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



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

През второ 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 второ тримесечие на 2015 г.

➤ **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

Изкупуването и промишлената обработка на тютюни от реколта 2014 г. се извърва от името и за сметка на дъщерното дружество „Плевен-БТ“ ЕАД, като на 26.06.2015 г. приключи промишлената обработка на тютюн Басми от реколтата.

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 едрolistни 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 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 30.06.2015 г. е нарастнала с 7.2% 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 полугодие на 2015 г. е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за стабилизиране на пазарния дял на компанията и обръщане на тренда в посока ръст и запазване имиджа на компанията.

Обемът на реализираната готова продукция през второ тримесечие на 2015 г. е с 15.6% по-висок от обема за същият период на 2014 г., или с 12,6% за първото полугодие на 2015 г. Пазарният дял на компанията е нараснал с 0.7 процентни пункта през второто тримесечие на 2015 г.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тенденция на ръст в пазарния дял на цигарите в икономичен ценови сегмент, като това до голяма степен се дължи на намалените нива на контрабандни изделия. 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.

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 цените на някои основни марки цигари на пазара бяха повишени 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 второ тримесечие на 2015 г. Булгартабак проведе активности, свързани с марките позиционирани в среден ценови сегмент. През месец април компанията лансира на пазара два нови продукта позиционирани във висок ценови сегмент.

Нерегламентирана търговия

Вследствие на предприетите мерки от страна на държавата, през периода се наблюдава значителен спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия. Предлагането на



контрабандни продукти е много по-малко от преди и цената на предлаганите нелегални продукти достига до 35 – 36 лева на стек.

По данни на независима маркетингова агенция бандеролният пазар на цигари е нараснал с 7.9% спрямо първо шестмесечие на 2014 г.

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. Поради резкия ръст на потреблението на продукти с акцизен бандерол, голяма част от обектите изпитват трудност да предвидят точните нива на заявка, както и да осигурят средства за закупуването на по-големи обеми цигари, което често води до изчерпване на продуктите в магазините. Застоят 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 в резултат на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места.

Поради все по-големия брой асортименти на пазара, обектите изпитват трудност да поддържат пълната гама от продукти заради ограничен финансов ресурс. 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

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика през първото полугодие на 2015 г. беше насочена към изпълнение на основните цели, заложи в експортната програма за 2015 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.

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 посочените региони.
- През разглеждания период бяха финализирани преговорите и се осъществи първият износ на цигари за Казахстан, а на пазара във Филипини, Тайван и страните от регион Адриатика бяха пуснати нови асортименти.

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 финансовите резултати на „Булгартабак-Холдинг” АД към 30.06.2015 г.

През първото полугодие на 2015 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД отчита приходи от продажби в размер на 28,860 хил. лева спрямо 28,578 хил. лева за същия период на 2014 г.



През периода има увеличение с около 1,213 хил.лева на приходите от роялти спрямо същия период на 2014 г, което се дължи на значителното увеличение на реализираните цигари на вътрешен пазар. При приходите от комисионни се наблюдава намаление на прихода с 1,142 хил. лв., което се дължи на намаляването на закупуването на тютюн и МЗ през първото тримесечие с цел оптимизиране на материалните запаси.

През първото полугодие на 2015 г. се развива и търговия на едро на пури и кафе, от която са отчетени приходи от 236 хил. лв. спрямо нула за същия период на 2014 г.

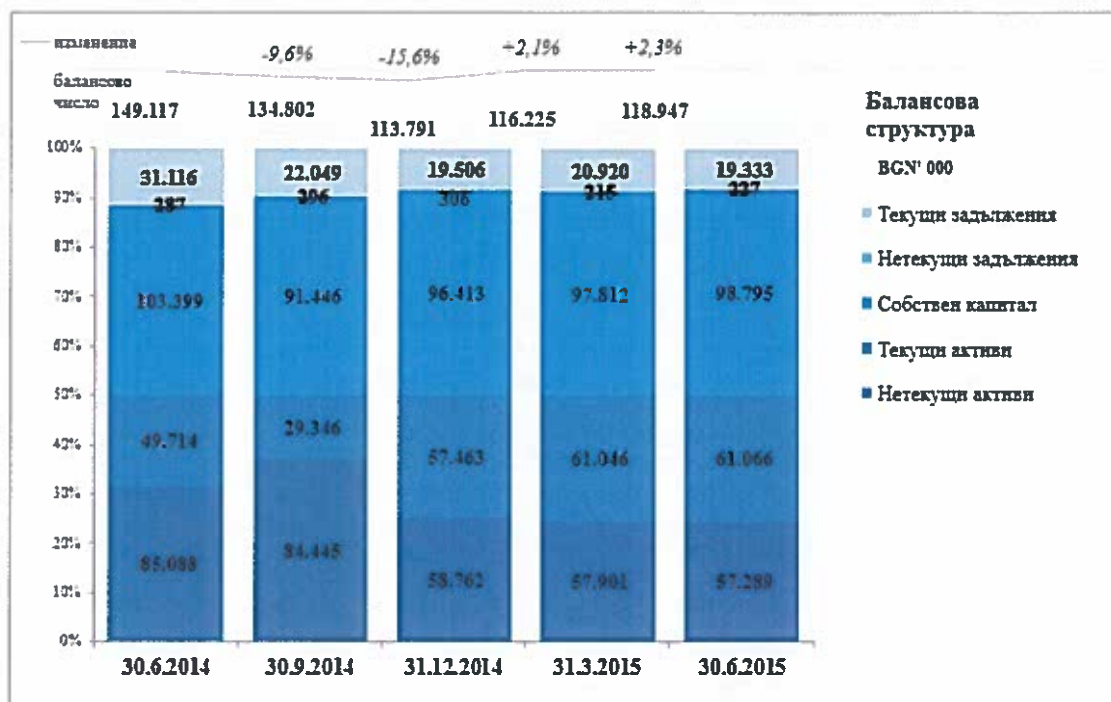
През първото полугодие на 2015 г. се забелязва леко повишение на разходите за външни услуги. Това се дължи основно на увеличение на разходите за реклама и регистрация на търговски марки. Разходите за труд и за служебни пътувания са намалели спрямо същия период на 2014 г.

Значително е намалението на финансовите разходи, което се дължи основно на намаление в разходите за лихви по банкови кредити (през първите 6 месеца на 2015 г. те са в размер на 1 хил. лв., а за същия период на 2014г. - 588 хил.лв.).

Към 30.06.2015 г. текущите активи на дружеството са се увеличили с 11,352 хил. лв. спрямо 30.06.2014 г. (към 30.06.2015 г. – 61,066 хил. лв., към 30.06.2014 г. – 49.714 хил.лв.), което се дължи основно на увеличение на търговските вземания и вземанията от свързани лица. Увеличение има и при материалните запаси, основно поради увеличение на стоките свързани с търговия на пури и кафе. Към 30.06.2015 г. текущите задължения на „Булгартабак-Холдинг“ АД са намалели с 11,783 хил.лв. спрямо 30.06.2014 г. (към 30.06.2015 г. – 19,333 хил.лв., към 30.06.2014 г. – 22,049 хил.лв.).

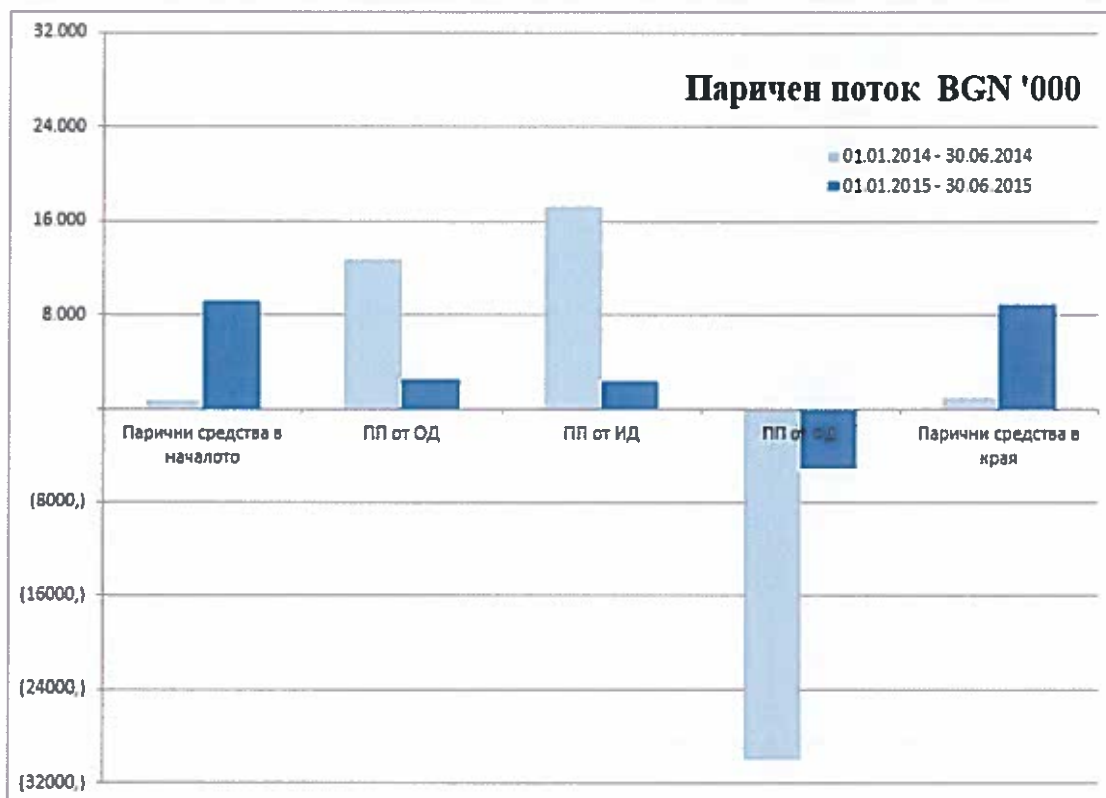
Към 30.06.2015 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД има текущи задължения по кредитни карти в размер на 15 хил.лв.

Балансовото число на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.06.2015 г. е 118,355 хил.лв. и то е намалено с 16,447 хил.лв. спрямо 30.06.2014 г.





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



Паричните средства към 30.06.2015 г. са в размер на 8,893 хил.лв., спрямо 915 хил.лв. към 30.06.2014 г.

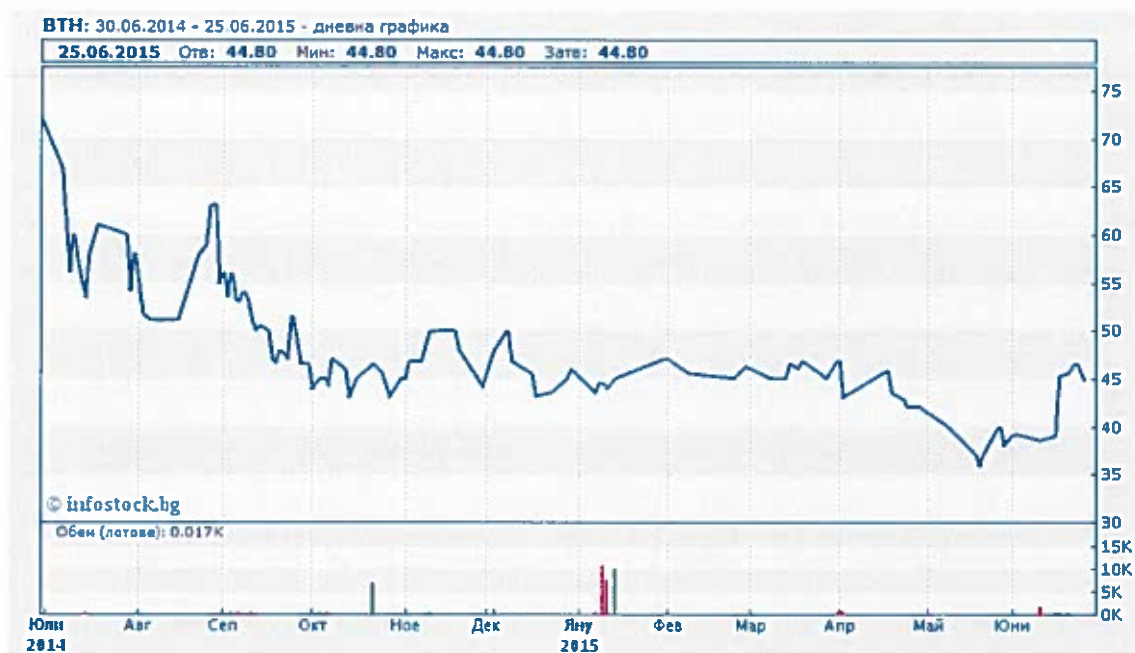
През първото тримесечие на 2014 г. дружеството е възстановило банкови кредити, получени в предходни години, в размер на 29,375 хил.лв., което се е отразило на паричните потоци от финансова дейност за шестмесечието. През 2015 г. дружеството няма получени или възстановени банкови заеми, които да оказват влияние върху паричните потоци от финансова дейност.

Към 30 юни 2014 г. средно-претеглената цена на една акция е 67.252 лв., а към 30 юни 2015 г. е 44.80 лева.



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междупен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.06.2015 г.



Финансови показатели		30.6.2014	30.6.2015
Основен доход на акция	1	1,25	0,40
Цена на акция/печалба на акция	2	53,78	112,80
Паз.капитализация / приходи от продажби	3	17,34	11,44
Цена на акция /смет. стойност на акция	4	4,79	3,34
Възвр. на собств. капитал ROE	5	9%	3%
Възвр. на активите ROA	6	7%	2%
Ebit	7	15.235	3.398
Ebit / СК	8	14,73%	3,44%
Ebit / Активи	9	11,30%	2,87%
Паз.капитализация / Ebit на акция	10	32,52	97,13
Обращаемост на активите	11	0,21	0,24

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 30.06.2015 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 30.06.2015 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД.



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.06.2015 г.

6. Събития след края на отчетния период

На общо събрание на акционерите на дружеството проведено на 16.07.2015 г. е взето решение за разпределяне на дивиденди в размер на 4.20 лв. на акция или общо 30,942 хил. лв., както следва:

- 1,731 хил. лв. за сметка на печалбата на дружеството за финансовата 2014 г. и
- 29,211 хил. лв. за сметка на фонд Неразпределени печалби от минали години.

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 30 юни 2015г.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 30.06.2015 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.

Венцислав Тодоров
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-Холдинг“ АД

