



**BULGARTABAC**  
OPEN TO THE FUTURE

## **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД**

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



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

➤ *На проведеното на 16.07.2015 г. редовно 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 2014 г.

По точка 2. Общото събрание приема доклада на регистрирания одитор за резултатите от извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2014 г.

По точка 3. Общото събрание приема отчета за дейността на Одитния комитет на дружеството през 2014 г.

По точка 4. Общото събрание одобрява заверения годишен финансов отчет на дружеството за 2014 г.

По точка 5. Общото събрание на акционерите приема предложението на Съвета на директорите да разпредели дивиденди към акционерите 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.

По точка 6. Общото събрание приема доклада на Съвета на директорите за дейността на група „Булгартабак“ през 2014 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 2014 г.

По точка 8. Общото събрание одобрява заверения консолидиран годишен финансов отчет на група „Булгартабак“ за 2014 г.

По точка 9. Общото събрание приема отчета на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2014 г.

По точка 10. Общото събрание освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите на дружеството, за дейността им през 2014 г. както следва: Александр Юрьевич Романов; Явор Николаев Драганов; Ангел Димитров Димитров; Венцислав Златков Чолаков; Миглена Петрова Христова и Радослав Василев Рахнев.

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 2015 г. на „Булгартабак-холдинг“ АД.



➤ **Разпределение на дивиденди за 2014 г.**

1. На проведените през месец юли 2015 г. редовни Общи събрания на акционерите на дъщерните дружества „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД са взети решения за разпределение на дивиденди за 2014 г., както следва:

„Благоевград-БТ“ АД	11,000 хил.лв.
„София-БТ“ АД	<u>21,003 хил.лв.</u>
<b>Общо:</b>	<b>32,003 хил.лв.</b>

От гласуваните дивиденди, сума в размер на 31,333 хил. лв. ще бъде изплатена на компанията-майка „Булгартабак-Холдинг“ АД, а сума в размер на 670 хил. лв. ще бъде изплатена на акционерите, притежаващи неконтролиращо участие.

2. На проведеното на 16 юли 2015 г. редовно Общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД е взето решение да се разпределят дивиденди към акционерите 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.

Условията и редът за изплащане на дивидентите на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД са посочени в интернет страницата на дружеството [www.bulgartabac.bg](http://www.bulgartabac.bg), секция „За инвеститорите“, подсекция „Вътрешна информация“, както и на интернет-страниците на КФН, БФБ-София и X3 News.

- През месец септември 2015 г. дъщерните дружества „София-БТ“ АД и „Благоевград-БТ“ АД са придобили общо 45% от дяловете в дружеството „Експрес Логистика и Дистрибуция“ ООД.

**2. Развитие на дейността през трето тримесечие на 2015 г.**

➤ **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

Изкупуването и промишлената обработка на тютюни от реколта 2015 г. ще се извършва от името и за сметка на дъщерното дружество „Плевен-БТ“ ЕАД, като към 30.09.2015 г. промишлената обработка на тютюн от сортава група Басми, реколта 2014 е приключена.

Тютюнните от реколтата се изкупуваха по пазарни цени по класи.

Към 30.09.2015 г. продължава договарянето на тютюни от реколта 2015 г. от „Плевен-БТ“ ЕАД.

➤ **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 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, Унгария, Хърватска 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.

Сумата на възнагражденията за „Булгартабак-Холдинг“ АД за права върху търговски марки (роялти) към 30.09.2015 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 третото тримесечие 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 трето тримесечие на 2015 г. е с 20.9% по-висок от обема за същият период на 2014 г., или с 15,6% за деветмесечието на 2015 г. Пазарният дял на компанията през трето тримесечие е стабилен – 31%, като за периода от началото на годината има ръст от 1 процентен пункт.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тенденция на ръст в обема на цигарите в среден и 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 100 мм цигари.

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 трето тримесечие на 2015 г. Булгартабак проведе активности, свързани с марките позиционирани в среден и нисък ценови сегмент. Също така компанията продължава активната подкрепа на лансираните през месец април продукти 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 тютюневи изделия от началото на 2015 г. отчита ръст от 11.6% спрямо същия период на 2014 г.

#### ***Финансова и икономическа ситуация***

Въпреки нарастващия обем на бандеролни продукти, недостигът на оборотни капитали в търговските обекти продължава да е задържащ фактор както за Булгартабак, така и за другите компании. Поради наблюдавания 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. Все още не е преодолян застой в потреблението на бързооборотни стоки, който е следствие на намалената покупателна способност на населението, все още високите нива на безработицата, свитите разходи 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 отново 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 деветмесечието 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, 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.

#### *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 посочените региони.
- През разглеждания период бяха пуснати нови асортименти на пазара в Босна и Херцеговина, Албания, Косово, Египет, Тайван и Япония.
- Значително по-ефективно се натоварва капацитета на фабриката в Босна и Херцеговина.

В краткосрочен период от време, дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД ще бъде

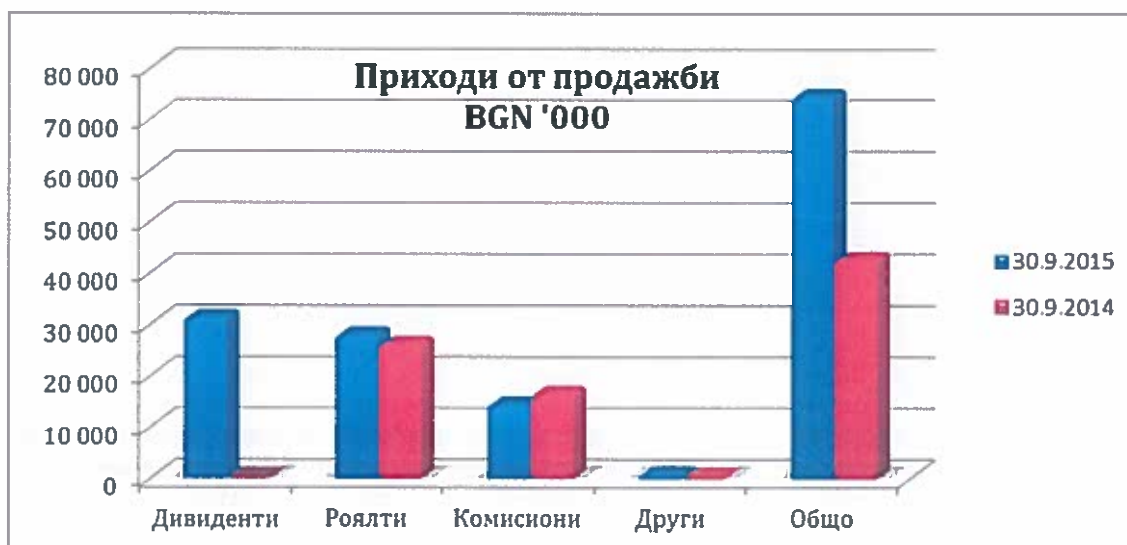


съсредоточена към:

- 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 30.09.2015 г.

През деветмесечието на 2015 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД отчита приходи от продажби в размер на 43,076 хил.лева спрямо 42,663 хил. лева за същия период на 2014 г. През месец юли 2015 г. Дружеството отчита приходи от дивиденди от дъщерни дружества на стойност 31,333 хил. лв.



През периода има увеличение с около 1.9 млн. 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 около 2 млн. лева, което се дължи на намаляване на закупуването на тютюн с цел оптимизиране на материалните запаси.

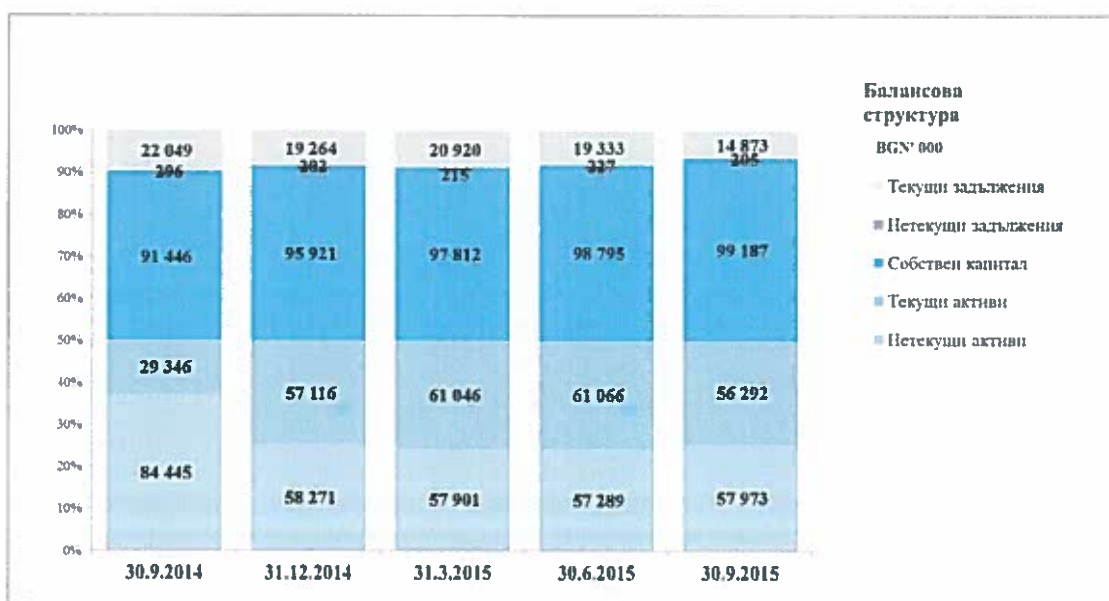


През 2015 г. се увеличава обема на продажбите на едро на пури и кафе, от които са отчетени приходи от 633 хил. лева.

През деветмесечието 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.

Към 30.09.2015 г. текущите активи на дружеството се изменят незначително спрямо съпоставимия период - 31.12.2014г., – намаление с 0.8 млн. лв. Това изменение е резултат от едновременното и разнопосочно изменение на Материалните запаси – увеличение с около 0.7 млн. лв., увеличение на паричните средства с около 2 млн. лв. и намаление на вземанията и другите текущи активи с около 3,5 млн. лв. Увеличението на материални запаси, е свързано основно с увеличение на стоките запаси свързани с търговия на пури и кафе.

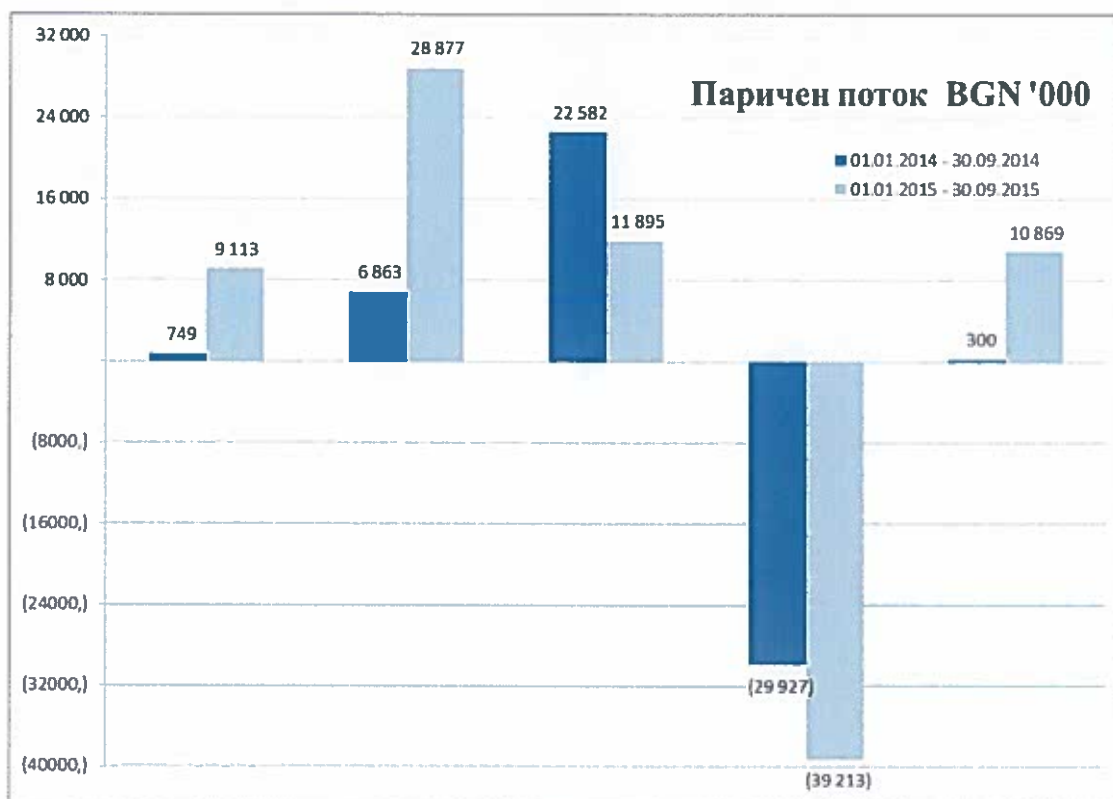
Балансовото число на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 30.09.2015 г. е 114,265хил. лв. и то е намалено с 1,122 хил. лв. спрямо 31.12.2014 г.







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

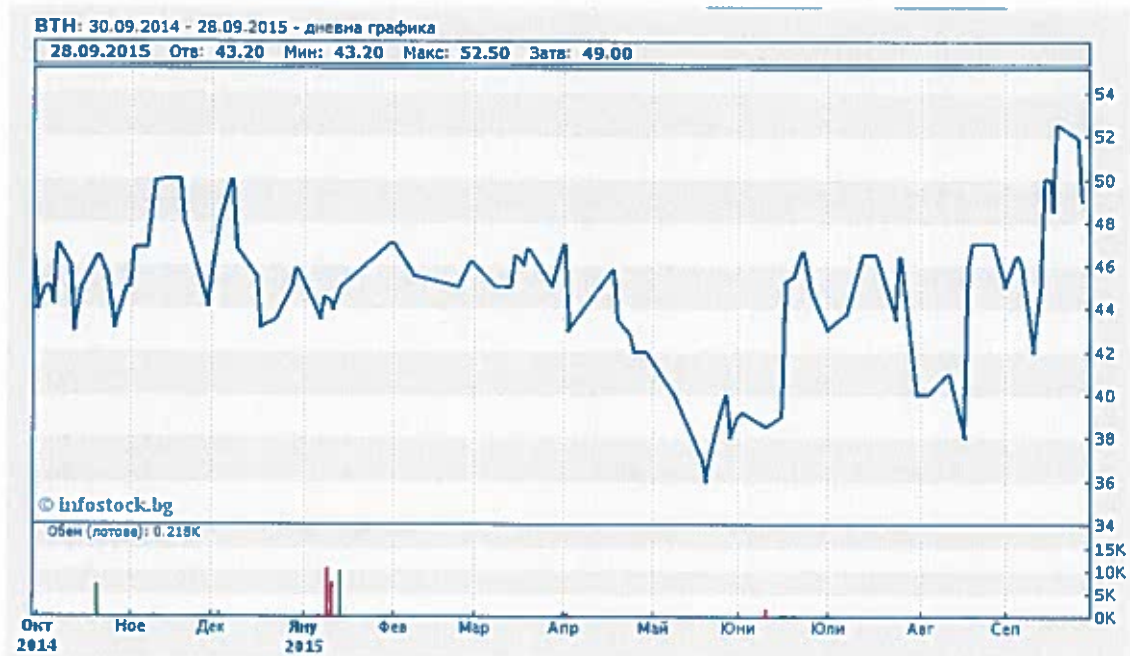


Паричните средства към 30.09.2015 г. са в размер на 10,869 хил. лева, спрямо 300 хил. лева към 30.09.2014 г.

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 деветмесечието. През третото тримесечие на 2015 г. дружеството е изплатило дивиденди на обща стойност 29,209 хил. лв., и е възстановило депозити към свързани предприятия на стойност 10,000 хил. лв. За деветмесечието на 2015 г. дружеството няма получени или възстановени банкови заеми.



Към 30 Септември 2015 г. средно-претеглената цена на една акция е 48.01 лева, а към 30 Септември 2014 г. е 46.50 лв.



Финансови показатели	30.9.2015	30.9.2014
Основен доход на акция – в лева	4,66	-0,37
Цена на акция / печалба на акция	10,29	-125,03
Пазарна капитализация / приходи от продажби	8,21	8,03
Цена на акция / счетоводна стойност на акция	3,57	3,57
Възвръщаемост. на собствения. капитал ROE	35%	-3%
Възвръщаемост. на активите ROA	30%	-2%
ЕВИТ– в хиляди лева	34 864	1 382
ЕВИТ / Собствен капитал	35,15%	1,44%
ЕВИТ / Активи	30,51%	1,20%
Цена на акция / ЕВИТ на акция	10,15	247,88
Обращаемост на активите	0,38	0,37



#### **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 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;
- ✓ Вследствие на предприетите мерки от страна на държавните органи, през периода се наблюдава значителен спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия на вътрешния пазар.
- ✓ 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. се договарят български тютюни от реколта 2015 г., съобразно нуждите на Групата и индикациите за износ, както и ще започне изкупуването и промишлената им обработка. Към 30.09.2015 г. се изкупуват тютюни от сортова група Виржиния.

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 30.09.2015 г.*

#### **5. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.**

През трето тримесечие не са сключвани сделки със свързани лица, които да са повлияли съществено на финансовите резултати. Няма съществена промяна на сключените през 2014 г. сделки.

#### **6. Събития след края на отчетния период**

Събитията след края на отчетния период са отразени в междинния индивидуален финансов отчет за периода приключващ на 30 септември 2015 г.



На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 30.09.2015 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.



**Венцислав Чолаков**  
Изпълнителен директор  
на „Булгартабак-Холдинг“ АД