



BULGAR TABAC
OPEN TO THE FUTURE

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

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

1. Важни събития, настъпили през четвърто тримесечие на 2015 г. и с натрупване от началото на годината и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на дружеството.

През четвърто тримесечие на 2015 г. не са настъпили важни събития, които да окажат съществено влияние върху резултатите във финансовия отчет на „Булгартабак-холдинг“ АД.

Важно събитие, настъпило в предходен период на текущата година и оказало влияние върху финансовия резултат е разпределението на дивиденди за 2014 г. от „Булгартабак-холдинг“ АД и негови дъщерни дружества:

- 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>
Общо:	32,003 хил.лв.

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

- 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, секция „За инвеститорите“, подсекция „Вътрешна информация“, както и на интернет-страниците на КФН, БФБ-София и X3 News.

2. Развитие на дейността през четвърто тримесечие на 2015 г.

➤ **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

Изкупуването и промишлената обработка на тютюни от реколта 2015 г. се извършва от името и за сметка на дъщерното дружество „Плевен-БТ“ ЕАД, като към 31.12.2015 г. не е започнала промишлената им обработка.

Тютюнните от реколтата се изкупуваха 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, Унгария, Хърватска и др. Тютюневи жили и тютюнево фолио се закупуват от различни страни и региони при задоволителни качествени параметри. „Булгартабак-холдинг“ АД посреднички 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 31.12.2015 г. са нарастнали с 2,7 млн. лв. спрямо същия период на 2014 г.

Вътрешен пазар на тютюневи изделия

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през четвърто 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 четвърто тримесечие на 2015 г. е с 29.65% по-висок от обема за същият период на 2014 г. Обемът, реализиран през 2015 г. е с 18.73% по-висок спрямо 2014 г.

По данни на независима маркетингова агенция, бандеролният пазар на цигари до месец

ноември 2015 г. е нарастнал с 12.8% спрямо същия период на 2014 г. Пазарният дял на компанията през четвърто тримесечие се повишава с 0.3% до 31.3% и достига нивата от края на 2014 г. и началото на 2015 г.

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 четвърто 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 2015 г. продукти във висок ценови сегмент.

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

В края на годината бяха регистрирани нови цени на всички асортименти на компанията, съобразени с новите акцизни ставки за цигарите, влизащи в сила от 01.01.2016 г.

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, а цената на предлаганите нелегални продукти достига до 33-35 лв. на стек. В някои региони на страната продължава да се наблюдава предлагане на нарязан тютюн с неясен произход и качество на цени между 7 и 10 лв. за 400 – 500 грама.

Финансова и икономическа ситуация

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 количества цигари, което понякога води до изчерпване на продуктите в магазините.

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.



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.

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

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 - 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.

През изминалата 2015 г. натуралния обем на износа на цигари на „Булгартабак-Холдинг“ АД от България бележи спад в размер на 23%, спрямо 2014 г., което частично се обяснява с прехвърляне на обемите за производство във фабрики разположени на територията на трети страни.

Пазарни перспективи

На база сключени договори за търговско представителство ”Булгартабак-Холдинг“ АД посреднички в цялостния процес по договарянето, заявяването и износа от дъщерните акционерни дружества на съответните количества цигари по асортименти. В тази връзка:

- Бяха сключени договори и водени разговори със стратегически партньори с развитата дистрибуторска мрежа във всеки един от посочените региони.
- През разглеждания период бяха финализирани преговорите и се осъществи първият износ на цигари за Казахстан и Хърватска, а на пазара в регион Адриатика, Египет, Русия, Тайван и Япония бяха пуснати нови асортименти.
- 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 31.12.2015 г.

През 2015 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД отчита приходи от продажби в размер на 61,361 хил. лв. спрямо 61,014 хил. лв. за 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 2.7 млн. лв. на приходите от роялти спрямо 2014 г., което се дължи на увеличението на реализираните цигари. При приходите от комисионни се наблюдава намаление на прихода с около 3.3 млн. лв., което се дължи на намаляването на закупуването на тютюн с цел оптимизиране на материалните запаси.

Увеличава се обема на продажбите на едро на пури и кафе, от които са отчетени приходи от 1.067 хил. лв.

През 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 2014 г.

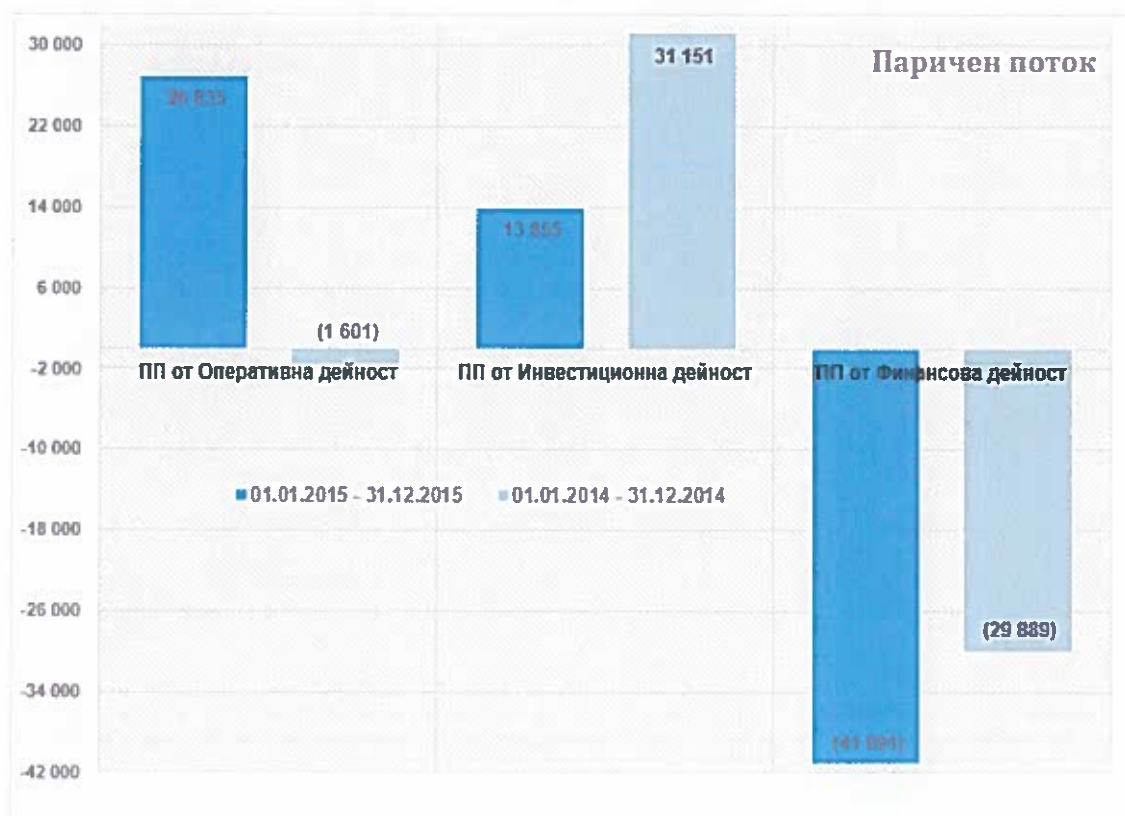
Към 31.12.2015 г. текущите активи на дружеството се изменят незначително спрямо съпоставимия период - 31.12.2014 г. – намаление с 1.3 млн. лв. Това изменение е резултат от изменение на Материалните запаси – увеличение с около 0,6 млн. лв. и намаление на вземанията общо с 1.9 млн. лв., което се дължи на разнопосочно изменение на вземанията от свързани предприятия и на търговските и други вземания. 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 31.12.2015 г. е 110,730 хил. лв. и то е намалено с 4,657 хил. лв. спрямо 31.12.2014 г.





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



Паричните средства към 31.12.2015 г. са в размер на 9,006 хил. лв., спрямо 9,113 хил. лв. към 31.12.2014 г.

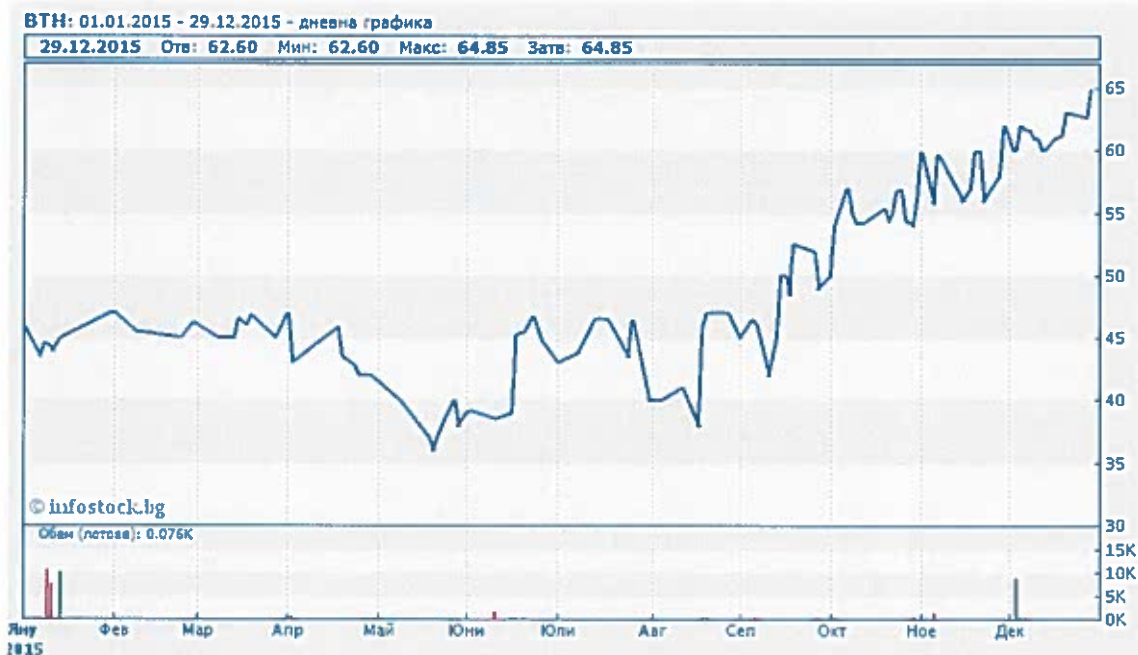
През 2015 г. отрицателният паричен поток от финансова дейност се дължи на изплатените дивиденди и на възстановени депозити към свързани лица. Съответно отрицателният паричен поток от финансова дейност през 2014 г. се дължи на възстановени банкови кредити. През 2015 г. дружеството няма получени или възстановени банкови кредити.



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.12.2015 г.

Към 31 Декември 2015 г. средно-претеглената стойност на една акция е 63.68 лв., а към 31 Декември 2014 г. е 45,90 лв.



Финансови показатели	№	31.12.2015	31.12.2014
Основен доход на акция	1	4,47	0,24
Цена на акция/печалба на акция	2	14,25	197,79
Пазарна капитализация / приходи от продажби	3	7,65	5,61
Цена на акция /счетоводна стойност на акция	4	4,80	3,57
Възвращаемост на собствения капитал (ROE)	5	34%	2%
Възвращаемост на активите (ROA)	6	30%	2%
ЕБИТ	7	33 257	1 351
ЕБИТ / Собствен Капитал	8	34,05%	1,41%
ЕБИТ / Активи	9	30,03%	1,17%
Цена на акция / ЕБИТ на акция	10	14,11	253,57
Обращаемост на активите	11	0,55	0,53



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 оказваха пряко влияние върху условията, в които работи дружеството през 2015 г., са посочени по-долу:

- ✓ Законодателни мерки за забрана на тютюнопушенето на закрити обществени места;
- ✓ Все още непреодолян застой в потреблението на бързооборотни стоки, който е вследствие на намалената покупателна способност на населението, все още високите нива на безработицата и свитите разходи на отделните домакинства.
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар;
- ✓ През периода се наблюдава значителен спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия на вътрешния пазар, вследствие на предприетите мерки от страна на държавните органи.
- ✓ Повишена степен на икономическа и социална несигурност в региони като Близък Изток и Русия.
- ✓ 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 договориха български тютюни от реколта 2015 г., съобразно нуждите на Групата и индикациите за износ, както и започна изкупуването им.

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 31.12.2015 г.

5. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.

През четвърто 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.



BULGAR TABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.12.2015 г.

6. Събития след края на отчетния период

Събитията след края на отчетния период са отразени в междинния индивидуален финансов отчет за периода приключващ на 31.12.2015 г.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗПГЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 31.12.2015 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.



Венцислав Чолаков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-Холдинг“ АД