



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

ДОКЛАД
на Съвета на директорите
за дейността на
група “Булгартабак – Холдинг” АД
през Второто тримесечие на 2016г.
съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

1. Обща информация за Дружеството

„Булгартабак – Холдинг“ АД (Дружеството) пряко и чрез дъщерните си дружества контролира Групата Булгартабак - български производител на тютюневи изделия – лидер на българския пазар, с присъствие на международните пазари, който предлага широка гама продукти.

Производствените мощности на Групата включват три цигарени фабрики и едно тютюнопреработвателно предприятие, които отговарят на международните стандарти, разполагат със съвременен оборудване и използват най-новите технологии в индустрията.

Групата произвежда всички тютюневи блендове в различни формати продукти. В зависимост от пазара, се предлагат различни видове опаковки с различен брой цигари. Най – популярните марки произвеждани от Групата са Victory, E♥A, MM, GD, Prestige, Global.

Предмет на дейност.

Предметът на дейност на Булгартабак-Холдинг АД е управление на акционерно участие и финансови ресурси; външна и вътрешна търговия; научноизследователска, инженерингова и производствена дейност; участие в български и чуждестранни дружества и в тяхното управление; сделки с интелектуална собственост

Дружеството има издадено безсрочно разрешително от Министерски съвет за извършване на промишлена обработка на тютюн под № 1011 от 21.12.2004г.;

Предметът на дейност на дъщерните дружества на „Булгартабак – Холдинг“ АД включва следните видове операции и сделки:

- Изкупуване, промишлена обработка, заготовка за износ и търговия с тютюни;
- Производство, заготовка за износ и търговия с тютюневи изделия;
- Дистрибуция на тютюневи изделия.
- Търговия с тютюневи изделия.

2. Развитие на дейността и състояние на Дружеството през второто тримесечие на 2016г.

Важни събития и обстоятелства настъпили през отчетния период.

През март 2016 г. Ръководството на Булгартабак оповести, че в следствие на намаляване на поръчките, както и с оглед предотвратяване на по-съществени бизнес рискове е взето решение да се преустанови производството и продажбите на продукцията за регион Близък Изток считано от 1 април 2016 година.

В резултат на това, Ръководството на Групата счита, че възникват някои рискове и несигурност по отношение на бъдещите приходи, разходи и финансовите резултати от дейността на дружествата от групата. Ръководството на Групата анализира настъпилите и потенциалните последици от цитираните обстоятелства и необходимите мерки за намаляване и неутрализиране на влиянието им върху бизнеса на дружествотата от Групата.

През първите две тримесечия на 2016г. „Булгартабак – Холдинг“ АД и основните дъщерните дружества от групата - София Булгартабак АД, Благоевград БТ АД и Плевен БТ АД продължават икономическата си дейност, като са предприети мерки за оптимизиране на икономическите им показатели, съобразно конкретните обстоятелства.

За да преодолее негативните последици от събитието описано по-горе, Ръководството на Групата активно проучва възможностите за навлизане на нови и увеличаването на присъствието на останалите пазари където оперира. Въпреки наличието на конкретни резултати, към датата на изготвяне на настоящия доклад не са налице нови търговски взаимоотношения, които да са предпоставка за възникване на устойчиви тенденции за бъдещото развитие на дейността, както и не са налице индикатори, че групата ще установи присъствие на конкретен нов пазар или ще увеличи съществено присъствието си на съществуващ пазар.

На 30 юни 2016 г. се проведе редовно Общо събрание на акционерите (ОСА) в „Булгартабак Холдинг“ АД. ОСА прие Годишния финансов отчет и Доклада на независимия одитор, Годишния консолидиран финансов отчет и Доклада на независимия одитор, Доклада за дейността на „Булгартабак Холдинг“ АД, Доклада за дейността на Групата Булгартабак и Доклада на одитния комитет за 2015г. По препоръка на одитния комитет назначи одитор за проверка и заверка на финансовите отчети за 2016г. ОСА освободи Шреаз Кишор Фадниз, от състава на Съвета на Директорите на дружеството и избра Уалид Абделсеид Мохамед Ахмед за нов член на Съвета. Промяната в състава на Съвета на Директорите е вписана в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 20.07.2016г.

За Председател на Съвета на Директорите е избран Рахул Дататрая Нимкар, а за Заместник – председател Светлана Райкова Мартева.

Изкупуване, промишлена обработка и търговия с тютюни

Тютюните от реколта 2015г. бяха изкупени от дъщерното дружество „Плевен – БТ“ ЕАД. През първото и второто тримесечие на 2016 година „Плевен – БТ“ ЕАД продължи да изкупува от сортови групи Бърлей, Басми и Виржиния реколта 2015. Изкупната кампания на тютюни, реколта 2015 година приключи през месец Април 2016 година.

За суровинно обезпечаване на цигареното производство се закупуват и съответно внасят/доставят тютюни Виржиния и Бърлей, тютюневи жили Виржиния и Бърлей и тютюнево фолио. Основните източници за покупка на висококачествени едролитни тютюни Виржиния и Бърлей са страните с най-развито производство и с най-голямо международно участие в търговията – Бразилия, Зимбабве, САЩ, Малави, Аржентина, Индия. 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.

Производство и реализация на тютюневи изделия

Булгартабак-Холдинг АД реализира последователна и активна политика по развитие и усъвършенстване на съществуващите и създаване на нови марки цигари със съвременен дизайн и високо качество, съобразени с последните постижения в областта на цигареното производство за вътрешния пазар и за износ.

Производството на цигари е обезпечено с тютюни, тютюневи жили и фолио, актуализиране на технологичната документация, изпълнение на технологични проекти.

Дружествата от Групата фокусират ресурсите си към повишаване на ефективността на производствения процес, качеството на продукцията модернизират на асортиментите и към други марки за запазване на лидерската позиция на Групата на Българския и на други регионални пазари.

Вътрешен пазар.

Спирането на производството и експорта на продукцията за един от важните експортни пазари, не оказва пряко влияние върху позицията на дружеството на вътрешния пазар.

Провежданата от Булгартабак-Холдинг АД търговска политика на вътрешния пазар е съобразена с пазарните условия и подчинена на дългосрочните цели за запазване и разширяване на пазарния дял на компанията и обръщане на тренда в посока ръст и запазване имиджа на компанията.

През второто тримесечие на 2016г., се очертава тенденция за засилване на продажбите на вътрешния пазар. Обемът на реализираната готова продукция през второто тримесечие е с около 19% по-висок от този през предходното тримесечие и е съпоставим (по нисък с 1,5%) с обема на продажбите за второто тримесечие на 2015г. Общо за първото полугодие на 2016г. се отчита ръст от 1,75% спрямо съпоставимия период на 2015г.

През второто тримесечие на 2016г. пазарния дял на компанията се е повишил с 0,5 процентни пункта, спрямо предходното тримесечие, след като беше преодоляна тенденцията за понижаване от началото на годината. Спрямо съпоставимия период на 2015 год, пазарния дял остава по-нисък с 0,8 процентни пункта.

През отчетния период се наблюдават обичайните за сезона колебания тенденции в отделните месеци. Пазарът на тютюневи изделия през тримесечието остава изключително динамичен и подчинен на редица обективни фактори, които пряко влияят на продажбите на цигари на вътрешен пазар:

Ценова политика и конкуренция

През 2016г. се повишиха продажните цени на някои марки цигари на пазара с 10-20 ст. Наблюдава се много висока активност в подкрепа на марки във всички ценови сегменти, както от международните, така и от местни компании.

Булгартабак продължава своята активна маркетингова политика (в рамките на приложимите законови регулации), като подкрепя марките си позиционирани във всички ценови сегменти. Разширеното портфолио във фамилия Exclusive by Victory, дава очакваните позитивни резултати, същото се отнася за представянето на Victory Code. Стабилно остава и представянето на изключително успешната марка EVA.

Нерегламентирана търговия

В началото на 2016г. нивата на нерегламентирана търговия с тютюневи изделия продължават да спадат. По данни на независима маркетингова агенция, нарастването на бандеролният пазар на цигари през 2015г. се очаква да продължи и през 2016г.

Финансова и икономическа ситуация

При наблюдавания ръст на потреблението на продукти с акцизен бандерол, 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, малките търговски обекти изпитват трудност да поддържат пълната гама от продукти заради ограничен финансов ресурс. Обекти с ниски нива на реализация зареждат само най-продаваните асортименти и то в ограничени количества.

Наблюдават се първите признаци, че застоя в потреблението на бързооборотни стоки ще бъде преодолян. Върху темпа на нарастване на потреблението и през 2016г. ограничителни

фактори са намалената покупателна способност на населението в определени региони, безработицата, свитите разходи на отделни домакинства, намаляване или отказ от тютюнопушене в резултат на забраната за употреба на тютюневи изделия на закрити обществени места.

Дистрибуция

Марките на Групата Булгартабак имат трайно присъствие в цялата страна. Търговските обекти в които продуктите на групата не присъстват (независимо от големината и значимостта им) са изключение. Групата, работи с един логистичен партньор – компания с много добре развита логистична мрежа и процеси и с изключително високо ниво на национално покритие.

Експорт

Въз основа на дългогодишния си опит и традиции, продукцията на група „Булгартабак“ е добре позната на пазарите в Балканските страни. 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 прави значителни усилия по отношение разширяване на пазарното си присъствие. На базата на анализ на потребителските нагласи, на пазарите на които оперира, Групата разработва и лансира нови асортименти тютюневи изделия.

Пазарни перспективи.

Развитието на дейността на „Булгартабак – Холдинг“ АД и на дружествата от Групата Булгартабак, ще бъде фокусирано върху преодоляване на последиците от преустановяване на производството и продажбите за регион Близък Изток, както и с реализирането на стратегическите цели на Групата, които остават непроменени.

По-долу са посочени някои от факторите, които биха оказали пряко влияние върху условията, в които ще работи дружеството през 2016 година:

- ✓ Намаляване на обема на дейността в следствие спиране на износа за регион Близък Изток.
- ✓ Мерки за реструктуриране на производствената и оперативната дейност, с цел оптимизиране на разходите и себестойността при новите нива на натовареност на машините и оборудването.
- ✓ Засилване на маркетинговото присъствие (при спазване на регулаторните ограничения) на българския пазар и на външните пазари на които Групата оперира.
- ✓ Спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия на вътрешния пазар, вследствие на предприетите мерки от страна на държавните органи.
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар.
- ✓ Законодателни промени въвеждащи все по-стриктни регулации от държавите членки на Европейския съюз, свързани с производство, представяне и продажба на тютюневи продукти. Законодателни мерки за забрана на тютюнопушенето на закрити обществени места.

- ✓ Поетапно повишаване в периода 2016г.-2018г. на акцизните ставки на цигарите до изравняването им с минималните ставки съгласно европейското законодателство.
- ✓ Признаци на ускоряващ се ръст на нарастване на потреблението на бързооборотни стоки, върху който все още основни задържащи фактори в определени региони и определени групи домакинства са относително ниската покупателна способност, сравнително, високите нива на безработицата и свитите разходи.
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи ускоряването на мерките за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.

Инвестиции.

През първото тримесечие на 2016г. Групата, не е променяла участието си в дъщерни и асоциирани дружества.

Дивиденди

През първото тримесечие на 2016г. Булгартабак Холдинг АД и дъщерните дружества от Групата, не са разпределяли дивиденди.

Производства по ликвидация на дъщерни дружества.

Към датата на доклада дружествата Хасково-Табак АД и Асеновград-Табак АД са в процедура по ликвидация.

Хасково-Табак АД - в ликвидация

Решението на Общото събрание за прекратяване на дружеството и откриване на процедура по ликвидация е вписано с решение на Хасковския окръжен съд от 31.03.2006г. На 11.07.2006г. е публикувана е поканата на ликвидаторите до кредиторите на дружеството за предявяване на вземанията в тримесечен срок от обнародването на поканата. В ход е осребряване на имуществото на дружеството за удовлетворяването им. Към настоящия момент срока за завършване на ликвидацията на дружеството е 18 месеца, считано от 11.07.2015 г.

Асеновград-Табак АД - в ликвидация

На проведеното на 01.09.2011г. извънредно ОСА на Асеновград-Табак АД, са взети следните решения: прекратяване и обявяване в ликвидация на дружеството, прекратяване правомощията на Съвета на директорите, определяне срок за завършване на ликвидацията – една година, считано от датата на обявяване на поканата до кредиторите за предявяване на вземанията им, и назначаване на ликвидатор. Поканата до кредиторите за предявяване на вземанията е обявена в Търговския регистър на 26.10.2011г. Към момента срока за завършване на ликвидацията е 18 месеца, считано от 22.06.2015г.

Рискови фактори

В рамките на дейността си, отделните дружества и Групата като цяло са изправени пред две основни групи рискови фактори: **Общи и Специфични.**

Информация за общите рискови фактори е представена в т.3 от настоящия Доклад, както и в Приложение 8 към Междинния финансов отчет на Дружеството.

Специфичните за бранша, в който оперира Групата рискове, са:

Рискове и несигурности в областта на търговията с тютюн

През 2015г. са договорени български тютюни от реколта 2015г., съобразно нуждите на Групата и индикациите за износ, както и се изкупуват договорените тютюни и е стартирала промишлената им обработка, която се очаква да приключи през второто тримесечие на 2016г.

Предвид пълната либерализация на пазара на суров тютюн, резултатите от дейността изкупуване и промишлена обработка са пряко определяни от търсенето и предлагането на тютюните, както на българския, така и на международния пазар.

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.

3. Управление на финансовия риск

В хода на обичайната си стопанска дейност дружествата от Група Булгартабак, включително „Булгартабак – Холдинг“ АД, са изложени на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, лихвен риск и друг ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск.

Общото управление на риска е фокусирано върху прогнозиране на финансовите показатели минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, финансовите резултати и състоянието на дружествата. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени за да се определят адекватни цени на продуктите/услугите, предоставяни от дружествата и на привлечения от дружествата заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на извършваните от дружествата инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Валутен риск

Дружествата от Групата извършват своята дейност при активен обмен с чуждестранни контрагенти (клиенти и доставчици). Те осъществяват продажби на чуждестранни клиенти (на тютюневи изделия) и сделки с чуждестранни контрагенти по доставки (тютюни, спомагателни материали и резервни части), договорени в щатски долари. Поради това Групата, в определена степен, е изложена на валутен риск спрямо щатския долар, доколкото сделките за продажби и доставки се влияят пряко от обменния курс на щатския долар към лева. Останалата част от операциите са деноминирани в български лева, евро и други валути. За управление на валутния риск и поради централизираната система на доставяне на тютюн от внос, и респ. износ на тютюн и тютюневи изделия, в Група Булгартабак се

извършва текущо планиране на доставките от внос и респективно продажбите за износ.

Лихвен риск

Като цяло в структурата на активите на Групата, лихвоносните финансови активи са представени най-вече от паричните средства, олихвявани с фиксиран лихвен процент. Групата притежава незначителен дял от лихвоносни активи с плаващ лихвен процент, поради което не е изложена на съществен риск на паричния поток за тези активи. Същевременно Групата е изложена на лихвен риск за ползваните от нея дългосрочни и краткосрочни заеми за финансиране на стопанската ѝ дейност. Поради това текущо се наблюдават промените в лихвените равнища.

Ценови риск

Групата е изложена на определен риск от евентуално негативните промени в цените на суровините и материалите, необходими за производството на тютюневи изделия и от евентуални негативни промени на цените на произвежданите продукти. За контролиране на ценовия риск, Групата следи състоянието и динамиката на пазара, извършва непрекъснат мониторинг и анализ на тенденциите и планира доставките на суровини спрямо очакваната реализация, с цел оптимизиране на ангажирамия в материални запаси оборотен капитал.

Кредитен риск

При осъществяване на своята дейност, дружествата от Групата са изложени на кредитен риск, който е свързан с риска някои от контрагентите им да не бъдат в състояние да изпълнят изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си към тях. Вземанията на Групата са представени в отчета за финансовото състояние в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки. Такива обезценки са направени за вземания, където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Управлението на кредитния риск в Групата се осъществява чрез въведени добри практики при избор на търговски контрагенти и политики по контрол на договорните отношения е от съществено значение за предотвратяване на риска от несъбираемост на вземанията.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружествата от Група Булгартабак да не бъдат в състояние да посрещнат безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Те провеждат консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържат оптимален ликвиден запас парични средства (собствени и привлечени) и добра способност за финансиране на стопанската си дейност. Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи и контролира на две нива, от дружеството-майка и от съответните структурни звена на дружествата от Групата.

Управление на капиталовия риск.

С управлението на капитала Групата създава и поддържа възможността да продължи да функционира като действащо предприятие, да осигурява възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите и стопански ползи на другите заинтересовани лица, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите за капитала – на ниво отделно дружество от Групата (в т.ч. дружеството-майка) и на ниво Група

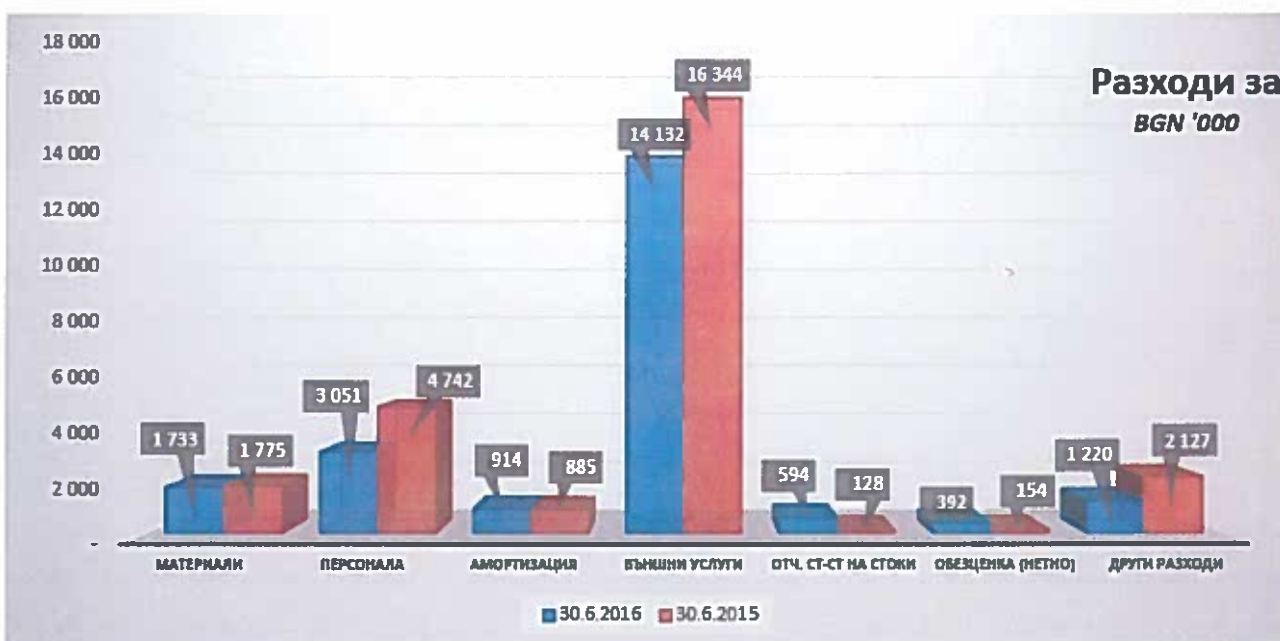
(консолидиран собствен капитал).

Групата финансира дейността си както от собствените си генерирани печалби, така и като поддържа определено ниво на търговски и други краткосрочни задължения и банкови заеми.

Освен в настоящия доклад, детайлна и систематизирана информация за оповестяване на използваните от предприятията от групата финансови инструменти и когато е съществено за оценяване на активите, пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат целите и политиката на предприятията по управление на финансовия риск, Експозицията на предприятията от групата по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е налична в Приложение 8 – Управление на финансовия риск към Междинния финансов отчет за второто тримесечие на 2016г.

4. Преглед на сравнителните показатели за финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството.

Отчет за финансовото състояние

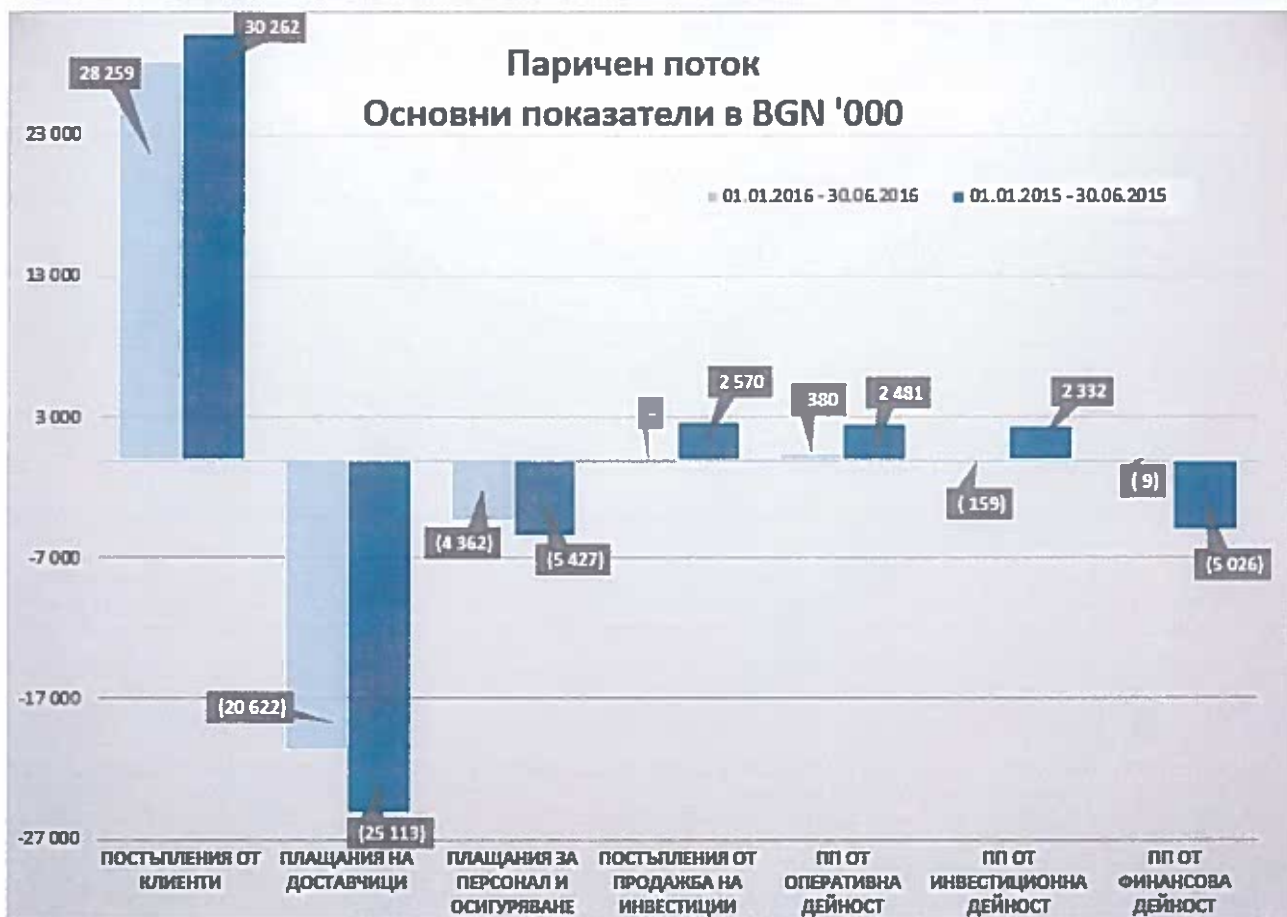
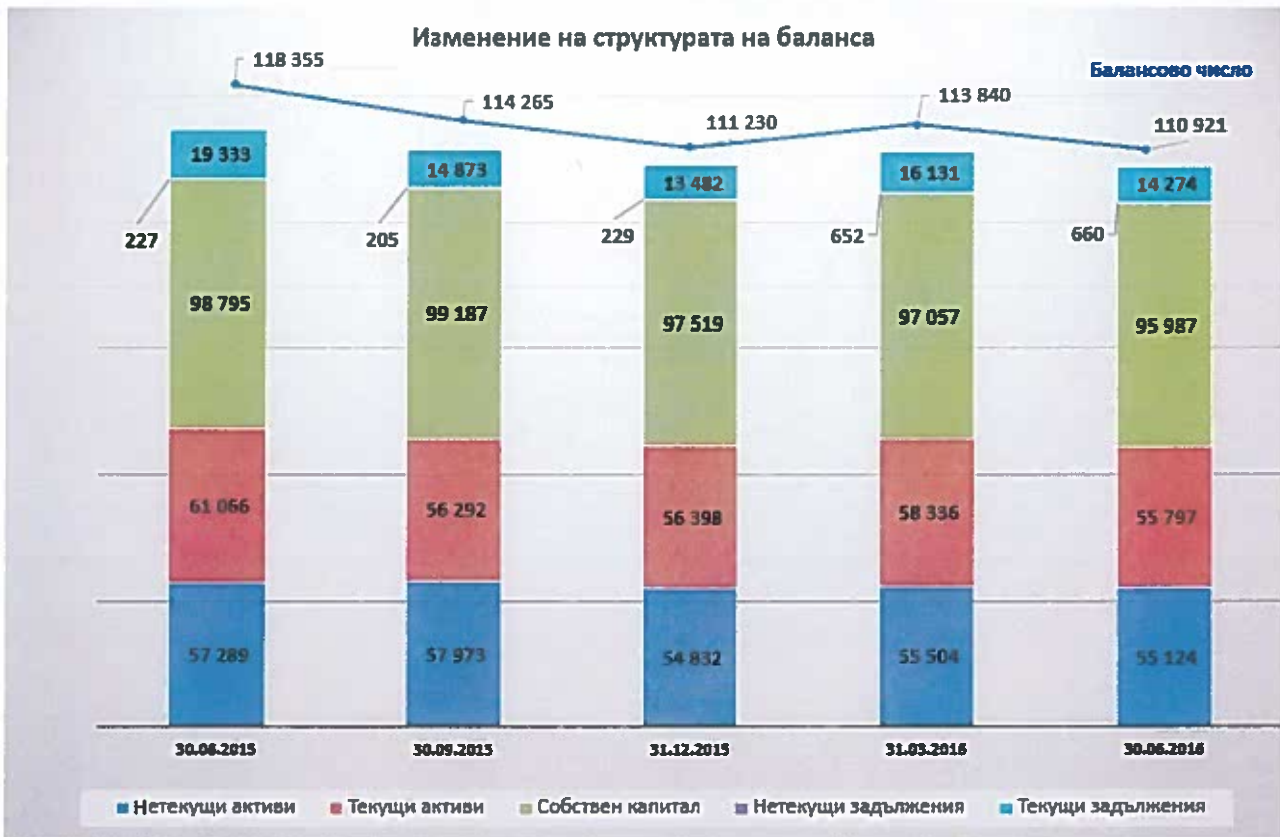


*В категорията Други разходи са включени също така Инвестиционните и Финансови приходи и разходи – нето.

Измененията на финансовите показатели на Отчета за доходите са в следствие комбинираното действие на основните фактори през периода:

- Намалението приходите на дружеството е следствие на намалението на продажбите на Групата за износ, след решението за спиране на продажбите в регион Близък Изток.
- Преструктурирането на разходите, в следствие взетите мерки за повишаване на ефективността на основните знева в Дружеството.

Отчет за финансовото състояние: Отчет за паричните потоци



Балансовата структура на дружеството остава стабилна през последните отчетни периоди, с несъществени изменения, дължащи се обичайната стопанска дейност. Измененията се компенсират и показват устойчивото финансово състояние на Дружеството

Няма съществени изменения и в структурата на паричните потоци.

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.

Булгартабак - холдинг АД (57В / ВТН)

20 Юли 2016 13:10

Котировки | **Графика** | Ценова статистика | Консенсус | Новини | Съобщения | Отчети | Коефициенти | Профил | Форум



www.infostock.bg/infostock/control/graphics/BTH

Финансови показатели	30.6.2016	30.6.2015	M
Основен доход на акция	-0,21 лв.	0,40 лв.	BGN
Цена на акция/печалба на акция	-155,327	112,800	к
Паз. капитализация / приходи от продажби	11,998	11,436	к
Цена на акция /смет. стойност на акция	2,479	3,341	к
Възвр. на собств. капитал ROE	-1,60%	2,96%	%
Възвр. на активите ROA	-1,38%	2,47%	%
Ebit	-1516	3398	BGN'000
Ebit / СК	-1,58%	3,44%	%
Ebit / Активи	-1,37%	2,87%	%
Цена на акция / Ebit на акция	-156,967	97,131	к
Обращаемост на активите	17,88%	24,38%	%

5. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен консолидираният финансов отчет

Не са настъпили съществени събития след края на отчетния период, които да не са намерили отражение в междинния консолидиран финансов отчет за второто тримесечие на 2016 г.

6. Допълнителна информация.


1. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на дружествата от групата.

През второто тримесечие на 2016г. не са сключвани сделки със съществено значение или влияние върху дейността.

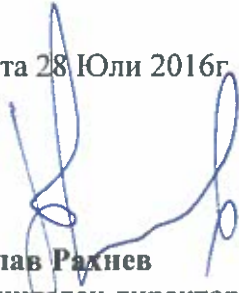
2. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

Информация за сделките със свързани лица е налична в Приложенията към Междинния финансов отчет за второто тримесечие на 2016г.

Докладът е одобрен с решение на Съвета на директорите от дата 28 Юли 2016г.


Владимир Жеков
Изпълнителен директор
„Булгартабак-холдинг” АД




Радослав Раднев
Изпълнителен директор
„Булгартабак-холдинг” АД