



BULGARTABAC
OPEN TO THE FUTURE

ДОКЛАД
на Съвета на директорите
за дейността на
група “Булгартабак – Холдинг” АД
през Третото 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 периода 01.01 – 30.09. 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 активно проучва възможностите за навлизане на нови и увеличаването на присъствието на останалите пазари където оперира. При този процес акцент е поставен върху изграждане или надграждане на търговски взаимоотношения ориентирани към устойчиви и дългосрочни резултати. Оценка на ефектът/ефектите от предприетите действия, не може да се направи към датата на изготвяне на настоящия доклад, поради поставените дългосрочни цели.

Изкупуване, промишлена обработка и търговия с тютюни

Тютюните от реколта 2015г. бяха изкупени от дъщерното дружество „Плевен – БТ“ ЕАД. Към датата на настоящия доклад, изкупната кампания за реколта 2016г. не е стартирала.

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 продукция 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 третото тримесечие на 2016г., са налице разнопосочни движения в продажбите на вътрешния пазар, спрямо различните съпоставими периоди. Обемът на реализираната готова продукция през третото тримесечие на 2016г. е с около 10% по-висок от този през второто тримесечие на 2016г., но бележи спад с около 8% в сравнение с третото тримесечие на 2015г. Общо за деветте месеца на 2016г. се отчита спад от 5% спрямо съпоставимия период на 2015г.

Спадът на продажбите на Групата на вътрешния пазар е свързан с общия спад на продажбите в България. Основна причина за спада е въвеждането на изискванията на Директива 2014/40/ЕС на ЕС от 3 април 2014г. „За сближаване на законовите, подзаконовите и административните разпоредби на държавите членки относно производството, представянето и продажбата на тютюневи и свързани с тях изделия“ (известна като директива “TPD”).

През третото тримесечие на 2016г. пазарния дял на компанията се е понижил с 1,5 процентни пункта, спрямо предходното тримесечие. Спрямо съпоставимия период на 2015 год, пазарния дял остава по-нисък с 2,4 процентни пункта. Спадът на пазарния дял са дължи на по-ранното въждане на потребителски опаковки със задължителните предупредителни изображения, спрямо конкурентите.

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 портфолиото 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. Промислената обработка, на изкупените тютюни от реколта 2015г. е приключена.

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.

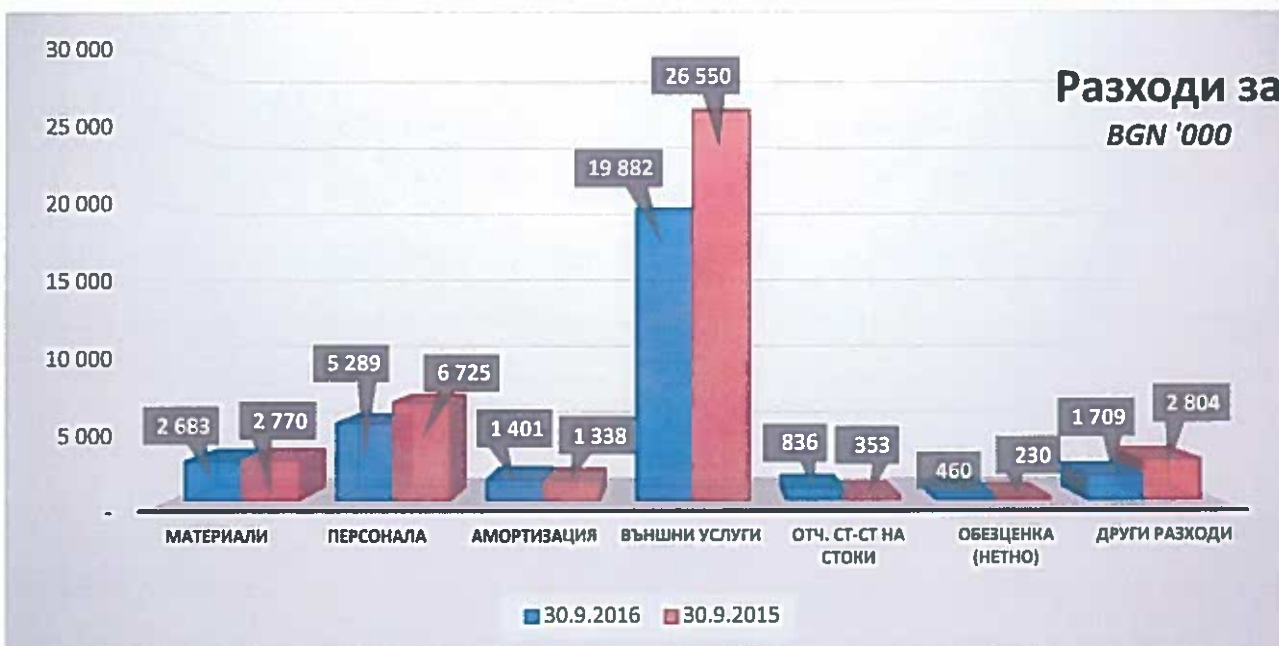
С управлението на капитала Групата създава и поддържа възможността да продължи да функционира като действащо предприятие, да осигурява възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите и стопански ползи на другите заинтересовани лица, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се 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 те за финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството.

Отчет за финансовото състояние

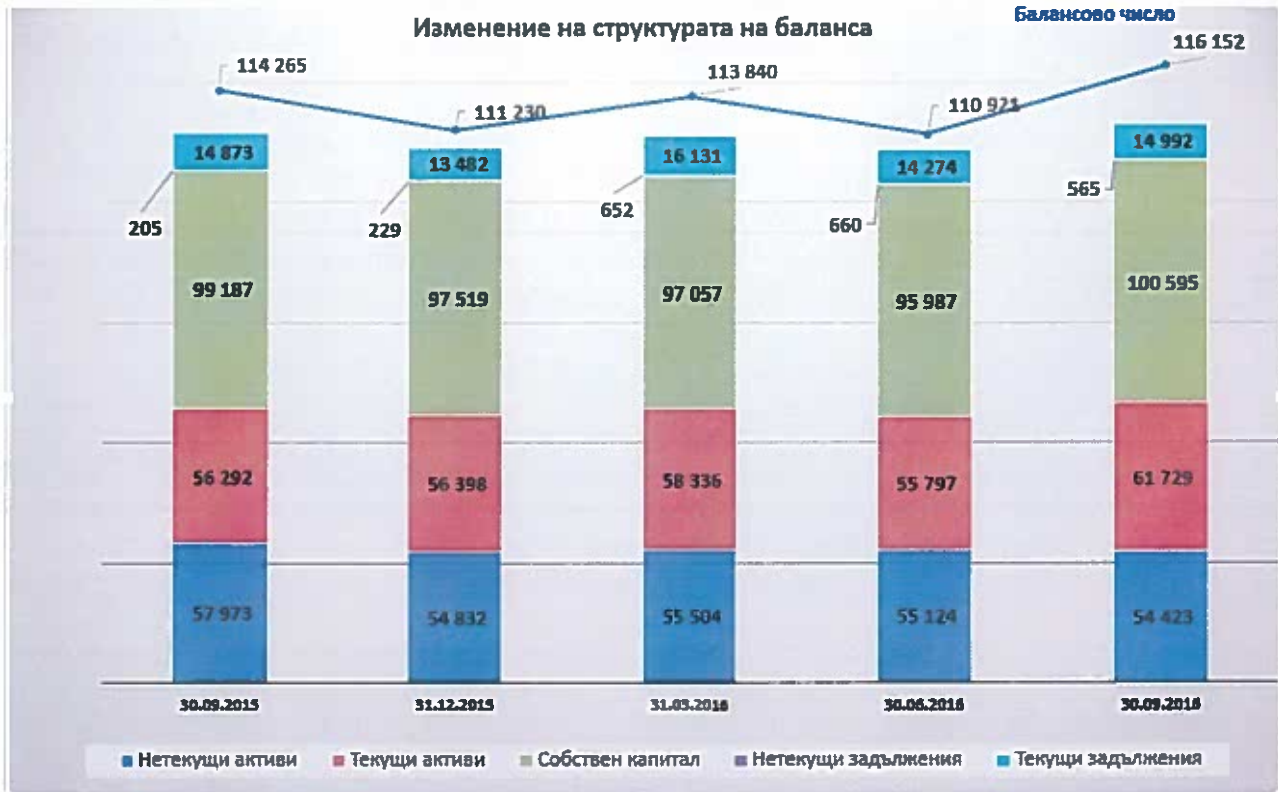


*В категорията Други разходи са включени също така Инвестиционните и Финансови приходи и разходи – нетно.

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.
- Намалението на приходите е и резултат от факта, че през 2016г. Дружеството не е получило приходи от дивиденди от дъщерни предприятия.
- Преструктурирането на разходите, в следствие взетите мерки за повишаване на ефективността на основните бизнес процеси 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

Измененията в структурата на паричните потоци са свързани главно с получените и съответно разпределени и изплатени дивиденди през съпоставимия период на 2015г., както и на други еднократни ефекти, като изплатен депозит на дружество от групата и др. В постъпленията и плащанията към доставчици и клиенти измененията следват промените в оперативната дейност.

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“.

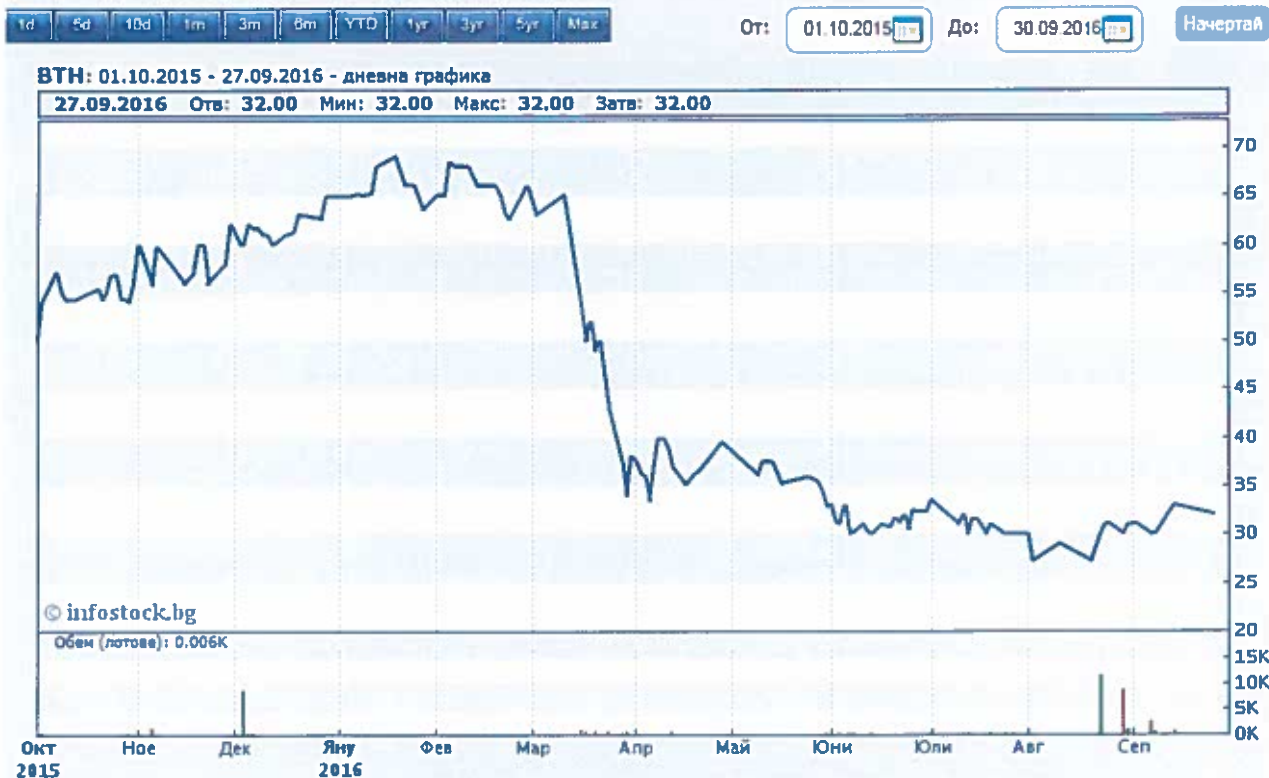
Емисията акции на „Булгартабак-Холдинг“ АД е включена в базата на борсовия индекс "BGBX40".

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)

25 Октомври 2016 16:24

Отчетки | Графика | Ценова статистика | Консенсус | Новини | Съобщения | Отчети | Коефициенти | Профил | Форум



www.infostock.bg/infostock/control/graphics/BTN

Финансови показатели	30.9.2016	30.9.2015	М
Основен доход на акция	0,42 лв.	4,66 лв.	BGN
Цена на акция/печалба на акция	76,642	10,294	к
Паз.капитализация / приходи от продажби	6,795	4,754	к
Цена на акция /смет. стойност на акция	2,344	3,566	к
Възвр. на собств. капитал ROE	3,06%	34,64%	%
Възвр. на активите ROA	2,65%	30,07%	%
Ebit	3 456	34 854	BGN'000
Ebit / СК	3,44%	35,15%	%
Ebit / Активи	2,98%	30,51%	%
Цена на акция / Ebit на акция	68,215	10,146	к
Обращаемост на активите	29,87%	65,12%	%

5. Съществени сделки между свързани лица.

Информация за сделки със свързани лица е налична в Приложения 3 и 6 на междинния финансов отчет за третото тримесечие на 2016 г.

6. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен финансовият отчет

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

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



Владимир Жеков
Изпълнителен директор
„Булгартабак-холдинг” АД



Радослав Рахнев
Изпълнителен директор
„Булгартабак-холдинг” АД

