

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ” АД
ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 г.
съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК
и чл.33 от Наредба №2

1. Важни събития, настъпили през първо тримесечие на 2013 г. и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет.

На проведеното на 26.02.2013 г. извънредно общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД се взеха следните решения по предварително обявения дневен ред:

По точка 1. Общото събрание определя броя на членовете на Одитния комитет на трима, освобождава досегашните членове на Одитния комитет и избира следните лица за членове на Одитния комитет: Христина Михайлова Симеонова, Ралица Павлинова Андреева и Зоя Кънчева Петрова. Общото събрание определя 3-годишен мандат и месечно възнаграждение на всеки от членовете.

По точка 2. Общото събрание отмени досега действащите правила за определяне на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите на дружеството и прие нови.

2. Развитие на дейността през първо тримесечие на 2013 г.

➤ **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

Изкупуването и промишлената обработка на тютюни от реколта 2012 г. се извършва от името и за сметка на „Плевен-БТ“ АД.

Тютюните от реколтата се изкупуваха по пазарни цени по класи, определени от фирмите тютюнопреработватели, участвали на пазара.

➤ **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 ограничени. Външната реализация на тютюни е изцяло зависима от производствените нужди от български тютюни и наличностите от такива.

В зависимост от потребностите на дъщерните акционерни дружества, „Булгартабак-холдинг“ АД извършва вътрешногрупови сделки, като за първо тримесечие на 2013 г. към дружества от групата са продадени над 400 тона.

За суровинно обезпечаване на цигареното производство се закупуват и съответно внасят/доставят и тютюни, тютюневи жили и тютюнево фолио с чужд произход. 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. По целесъобразност и при икономическа обосновааност 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 акционерни



дружества на необходимите суровини от внос. Търговската политика в това отношение е насочена към ефективност на покупките и своевременност и непрекъснатост на доставките.

Приходите от продажба на тютюн към 31.03.2013 г. са нарастнали над 4 пъти спрямо същия период на миналата година.

➤ **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.

Възнаражденията за „Булгартабак-холдинг“ АД за права върху търговски марки /роялти/ към 31.03.2013 г. са нарастнали с 3% спрямо същия период на 2012 г.

Вътрешен пазар на тютюневи изделия

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през 2013 г. е изцяло съобразена с пазарните условия и подчинена на целта за повишаване на обемите на вътрешен пазар и ръст на пазарния дял на компанията.

За първото тримесечие на 2013 г. обема на реализираната готова продукция е с 3.8% по-нисък от обема за същия период на 2012 г. Пазара на цигари се свива с над 4% спрямо същия период на 2012 г., по данни на независима маркетингова агенция. Пазарният дял на компанията се задържа на същите нива както предходното тримесечие.

През отчетния период се наблюдават обичайните колебания в отделните месеци, но като цяло отчитаме тренд на ръст в пазарния дял на слимовите ни цигари и цигарите във формат 100's. Спад се наблюдава в цигарите във формат 84мм. 20 цигари, който частично се компенсира от ръста в обема на цигарите във формат 84мм. 10 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 първо тримесечие на 2013 г., продължава ценовата война от страна на международните компании, които поддържат цени на някои от асортиментите си на по-ниско ниво от нивата на които се продават на други пазари. Марките с изкуствено занижени цени биват подкрепени и от мащабни маркетингови активности.

На пазара бяха пуснати нови марки цигари, предимно в средния и висок ценови сегмент, както и един нов асортимент в нисък ценови сегмент във формат 100's.

Нерегламентирана търговия

През първото тримесечие се запазват високи нивата на нерегламентираната търговия с тютюневи изделия. Наблюдава се ръст на нивата на контрабандното предлагане на цигари и тютюн за пушене с неясен произход и качество, както и спад в цената на предлаганите

нелегални продукти. Продажбата на цигари с чужд бандерол или без бандерол е повсеместна и обхваща цялата територия на страната, включително и най-малките населени места.

Финансова и икономическа криза

Тенденцията за намалени продажби на тютюневи изделия с български бандерол се отнася както за нашите, така и за част от конкурентните марки цигари. Чувствителният спад в потреблението на бързооборотни стоки е вследствие на намалената покупателна способност на населението, нарастване 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.

Търговците на дребно изпитват затруднения при осигуряване на необходимия размер оборотни средства, от една страна поради оскъден кредитен ресурс и все по-големия брой асортименти на пазара, и от друга, от значителен спад в оборотите. Това се отразява на гамата тютюневи изделия, която предлагат в търговските си обекти. По-слабооборотните обекти зареждат само най-продаваните асортименти и то в ограничени количества. Зачестяват фалитите на малки търговски обекти за продажба на дребно.

Дистрибуция

Марките на Групата Булгартабак имат трайно присъствие в цялата страна и в почти всички търговски обекти, независимо от големината и значимостта им.

Маркетинговите изследвания за отчетния период показват, че дистрибуцията на “Булгартабак-Холдинг” АД покрива 96% от обектите за продажба на тютюневи изделия в страната.

Износ на тютюневи изделия

Целта на „Булгартабак Холдинг” АД на база обективният анализ на пазарите и потенциалът на нашите марки е през 2013 г. да се постигне последващо увеличение на експорта спрямо обемите от 2012 г.

Въз основа на дългогодишния си опит и традиции, продукцията на група „Булгартабак” е добре позната на пазарите в Балканските страни, Близкия и Среден 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 ни присъствие в регион Далечен Изток, ОНД и Европа. На базата на анализ на международните пазари бяха разработени и пуснати в продажба редица нови продукти, които спомагат за развитието на компанията.

Създаването на цялостна стратегия от маркетингова гледна точка, която да обуславя въвеждането на продукта ще минимизира степента на риска при навлизането на нови пазари. Трябва също така да се отчитат и факторите, които съдействат за успеха на новите

продукти, като ориентация към променящите се потребителски потребности, установяване на потребителските вкусове, предпочитания и анализ на чувствителността на потребителите към цените на продуктите.

През последната година “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. В тази връзка и с цел затвърждаване на вече завоюваните позиции през 2012 г. трябва да бъдат предвидени разходи при изпълнение на стратегиите за въвеждане на нови продукти на стари пазари и нови продукти на нови пазари.

Асортиментите, включени в експортната листа на “Булгартабак-Холдинг” АД за 2013 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 първото тримесечие на 2013 г. износьт на „Булгартабак - Холдинг” АД е с около 40% повече спрямо първото тримесечие на 2012 г.

Пазарни перспективи:

През първо тримесечие на 2013 г. в изпълнение на заложените цели в експортната програма продължи оптимизирането на експортната дейност на “Булгартабак-Холдинг” АД чрез:

- ▶ Създаване на база данни за всеки един от основните пазари във всеки един регион съдържаща информация за основните фирми конкуренти, основните марки конкуренти, предпочитанията на потребителите и тенденциите на съответните пазари;
- ▶ Идентифициране на нови за компанията пазари;
- ▶ Идентифициране промяната в потребителското търсене на всеки един от съществуващите, а също така и потребителските характеристики на новите пазари;
- ▶ Непрекъснато развитие и обновяване (съобразяване) на портфолиото ориентирано изцяло към потребителя;
- ▶ Анализ на чувствителността на потребителя към качеството.

През първо тримесечие на 2013 г. постигнахме следните резултати:

- ▶ Постигнат обем за първо тримесечие на 2013 г., възлизащ на над 30% от заложените за годината обеми.
- ▶ Беше осъществено навлизане на нов за фирмата пазар на тютюневи изделия, а на два от пазарите бяха пуснати нови асортименти. За регион Близък изток бяха договорени нови асортименти, които ще спомогнат за оптималното натоварване на наличните производствени мощности.



- ▶ В процес сме на сключване на договори и водим разговори със стратегически партньори с развита дистрибуторска мрежа в нови за фирмата държави в регион Европа, ОНД и Далечен изток.
- ▶ Успешно неутрализирахме вътрешната конкуренция на нашите асортименти в един и същи регион.
- ▶ Затвърдихме нашите позиции на новите за компанията пазари в страните от ЕС, а също така и в ОНД.

Постигнатите към момента резултати са въз основа на добре разработеното експортно портфолио на “Булгартабак-Холдинг” АД за 2013 г.

- ▶ Балансирано – покрива всички възможни формати и дължина при производството на цигари – HLP (84мм, 94мм и 100 мм), RC 84 мм, Slims 97 мм (тип & octagonal), мека опаковка (84мм & 100 мм), Nano Slims 83mm
- ▶ Отлично съотношение “качество – цена”
- ▶ Добър дизайн

Обективният анализ на пазарите и потенциала заложен в нашите експортни марки обуславят постигнатите през първо тримесечие резултати и е предпоставка за постигане на целите заложен за 2013 г.

➤ **Възнаграждения по договори за търговско представителство**

Дъщерните дружества изплащат възнаграждения за търговско посредничество за осъществен от „Булгартабак-Холдинг“ АД внос и износ за тяхна сметка, определени в процент от стойността на сделката. Приходите по договори за търговско представителство включват възнаграждения за износ на цигари, внос и износ на тютюни, внос на спомагателни материали и резервни части, продажба на тютюн на вътрешен пазар за несвързани лица.

Възнагражденията за „Булгартабак-Холдинг“ АД по договори за търговско представителство на дъщерните дружества за първо тримесечие на 2013 г. са нарастнали с 22% спрямо първо тримесечие на 2012 г.

3. Анализ на финансовото състояние и финансовия резултат на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.03.2013 г.

„Булгартабак-Холдинг“ АД приключва първото тримесечие на 2013 г. с печалба в размер на 2 931 хил.лв. В сравнение със съпоставимия период на миналата година, има намаление от 1 088 хил.лв.

Този ефект е компенсирани резултат от увеличение на приходите с 3 665 хил.лв. от една страна и отрицателно изменение на перото Промени в запасите от готова продукция с 5 919 хил.лв.

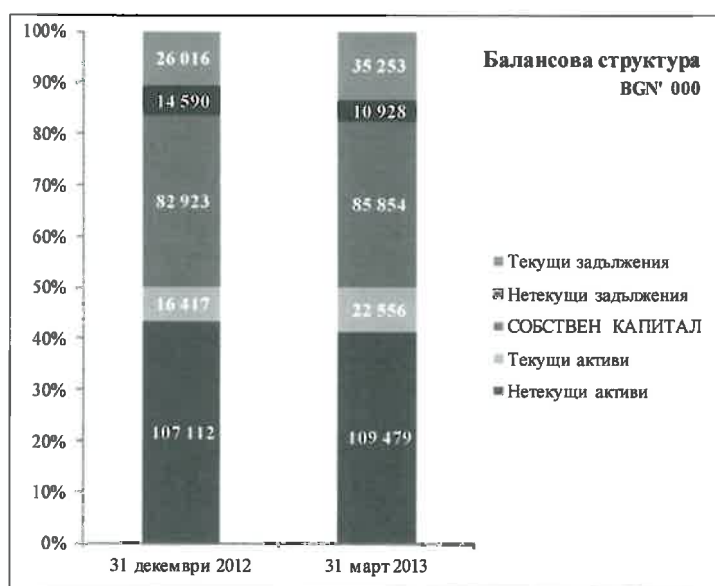
Вследствие на засилените продажби на тютюневи изделия от Група Булгартабак за експорт, приходите от Възнаграждения по договори за търговско представителство на

дъщерните дружества се увеличават с 853 хил.лв.

С 2 538 хил.лв. или близо 5 пъти се увеличават и приходите от продажби на тютюни. Това дава своето отражение върху материалните запаси в баланса (готова продукция – тютюн). В Отчета за доходите резултативно също има отрицателно изменение на запасите от готова продукция – от положително число в размер на 3 166 хил. лв. за периода 1.1.2012-31.3.2012 г. то е отрицателно в размер на 2 753 хил. лв. за периода 1.1.2013-31.3.2013 г. Или намалението е в размер на 5 919 хил. лв.

Поради засилените рекламни кампании, разходите за рекламни материали, реклама и консултантски услуги се увеличават.

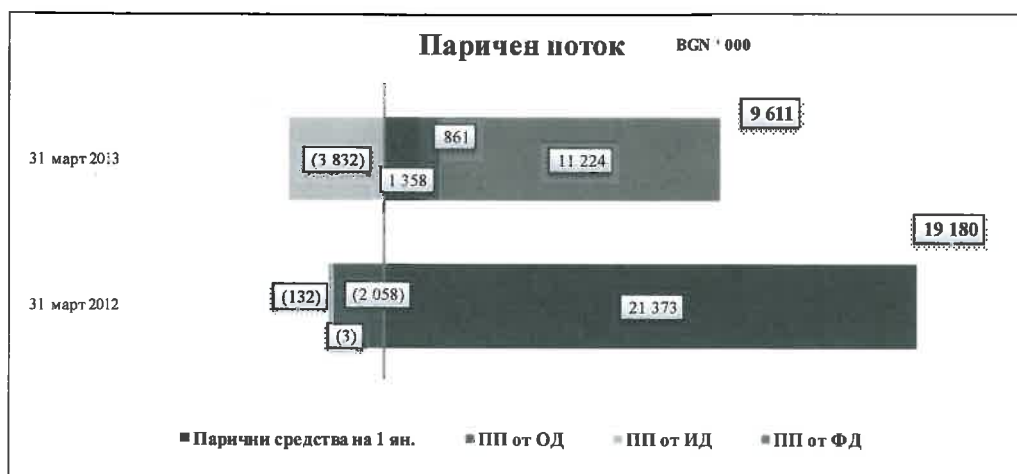
Към 31.3.2013 г. „Булгартабак – Холдинг“ АД има кредитни задължения в размер на 27 398 хил. лв. От началото на годината са изплатени 670 хил.лв. за лихви и такси.



Балансовото число към 31.3.2013 г. се изменя с 8 506 хил.лв. спрямо одитирания годишен отчет за 2012 г.

Основни разлики се установяват в разделите за текущи активи и задължения.

Паричните средства и еквиваленти се увеличават, а в пасива нарастват задълженията в Групата.



		31.3.2012	31.3.2013
Цена на акция/печалба на акция	1	67,82	213,65
Паз.капитализация / приходи от продажби	2	25,25	43,31
Цена на акция /чет. стойност на акция	3	3,58	7,29
Възвр. на собств. капитал ROE	4	5,28%	3,41%
Възвр. на активите ROA	5	4,93%	2,22%
Ebit	6	4 283	3 927
Ebit / СК	7	5,63%	4,57%
Ebit / Активи	8	5,26%	2,97%
Паз.капитализация / Ebit на акция	9	63,64	159,46
Коеф на задлъжнялост	10	0,07	0,54
Коеф. на ликвидност	11	13,56	0,64
Обращаемост на активите	12	0,13	0,11

Борсовите показатели отчитат увеличение на стойностите си, тъй като цената на акциите се увеличава през 2013 г. спрямо 2012 г.

При коефициентите за рентабилност се наблюдава намаление на стойностите спрямо предходния период. Това е резултат от по – ниската печалба от една страна, и увеличение на балансовото число от друга страна през първото тримесечие на 2013 г. спрямо същия период на миналата година.

Поради текущите си задължения към банки и финансови институции, коефициентът на задлъжнялост е нараснал с 0,47 пункта спрямо 31.3.2012 г.

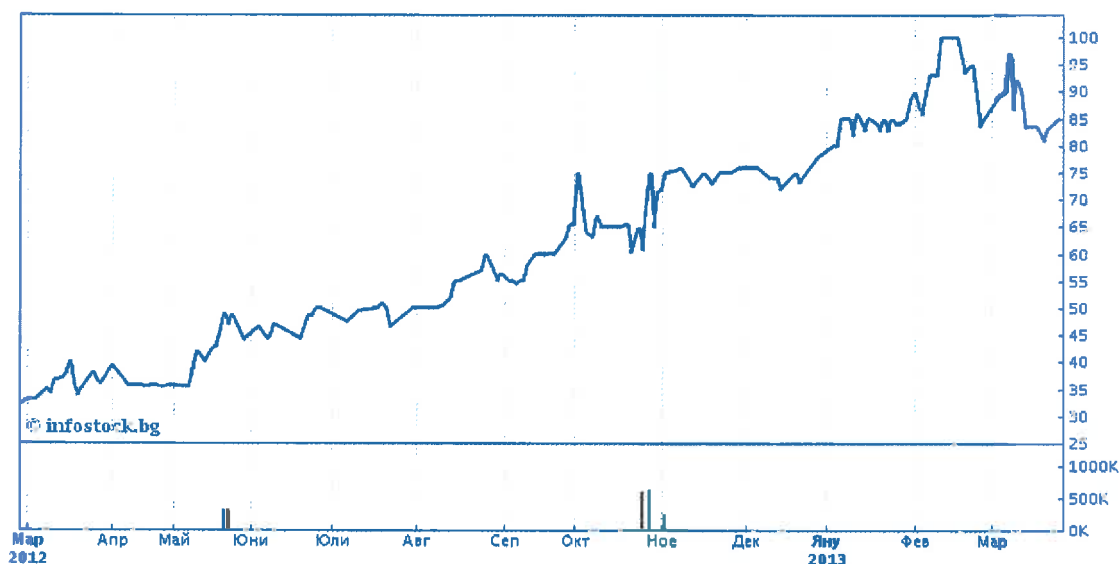
Спрямо 31.3.2012 г. паричните средства и еквиваленти и материалните запаси са намалели (общо с 31 282 хил.лв.), а размерът на текущите задължения е 3 887 хил.лв. или с 9 пъти по – малко спрямо салдото към 31.3.2013 г. Това води до съществена промяна в коефициента на ликвидност на Холдинга.



BULGAR TABAC
OPEN TO THE FUTURE

Междинен доклад за дейността на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.03.2013 г.

Цената на акциите на „Булгартабак - Холдинг“ АД на „Българска фондова борса - София“ АД бележи ръст от повече от 2 пъти. Среднопретеглената цена от последната борсова сесия, на която са търгувани акциите на дружеството към 31.3.2013 г. е 85 лв./акция, при 37 лв./акция към 31.3.2012 г.



ВТН: 28.02.2012 - 27.03.2013 - дневна графика

27.03.2013 Отв: **85.00** Мин: **85.00** Макс: **85.00** Затв: **85.00**

През 2012 г. „Булгартабак – Холдинг“ АД е внесъл в държавния бюджет данъци и такси (включително данък печалба) в общ размер на 9 696 хил. лв., което е с 5 520 хил.лв повече спрямо платеното през предходната година.

4. Основни рискове и несигурности, пред които е изправен „Булгартабак-холдинг“ АД през 2013 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 2012 г.

Оперативната цел е внедряване на нови системи за управление на бизнеса през 2013 г.

Анализ на условията, в които ще работи „Булгартабак-Холдинг“ АД през 2013 г.-2015 г. (PEST анализ)

Политически фактори

- ✓ Законодателни промени относно производството, съхранението и продажбата на акцизни стоки на територията на страната;

- ✓ Законодателни мерки за ограничаване на тютюнопушенето на обществени места и нормативни ограничения на рекламата на тютюневите изделия;
- ✓ Стремех на Правителството към прилагане на антикризисни и стимулиращи мерки, които да доведат до положителен търговски баланс на страната;
- ✓ Парламентарни избори през 2013 г.

Икономически фактори

- ✓ Продължаващата финансова криза, която пряко влияе и води до свиване на покупателната способност на населението; висока еластичност на потреблението на цигари спрямо тяхната цена на дребно;
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар при условията на „ценова” война;
- ✓ Значителен дял на нерегламентираните продажби на цигари на вътрешния пазар;
- ✓ Очаквани увеличения на цените на основните суровини и материали;
- ✓ Повишаване на акцизните ставки на цигарите и на тютюна за свиване/пушене от 2013 г.
- ✓ Положителни допускания за развитие на световната икономика и излизане от рецесията.

Социални фактори

- ✓ Световна здравна политика за борба с тютюнопушенето и провежданите кампании в тази насока;
- ✓ Ограничителен закон за пушенето на обществени места и в заведенията;
- ✓ Спад на заетостта в страната и намаление на покупателната способност на населението;
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи предприемането на мерки за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.

Технологични фактори

- ✓ 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 производство и изкупуване на суров тютюн

През 2013 г. предстои договаряне на български тютюни от реколта 2013 г., съобразно нуждите на Групата, 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 в областта на търговията с тютюн

Търговската дейност е насочена към маркетингане на свободните за продажба тютюни след задоволяване потребностите на собственото цигарено производство от български тютюни. Рисковете и несигурностите пред реализацията на тютюни са свързани с наблюдаваното постоянно намаляване на произвежданите обеми тютюн в страната и силната конкуренция при изкупуването му, което рефлектира в по-високи продажни цени и свиване на свободните за продажба количества български тютюни извън група „Булгартабак“.

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. Въпреки това обаче, „Булгартабак“ ще продължи активно да осъществява и провежда гъвкава търговска политика за осигуряване на непрекъснатост на доставките 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.

„Булгартабак-Холдинг“ АД е включен в базата на три борсови индекса: **SOFIX, BG TOTAL RETURN 30** и **BG 40**.

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.

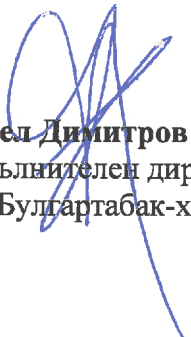
Управлението на финансовия риск е описано подробно в пояснителните бележки към междинния финансов отчет към 31.03.2013 г.

5. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.

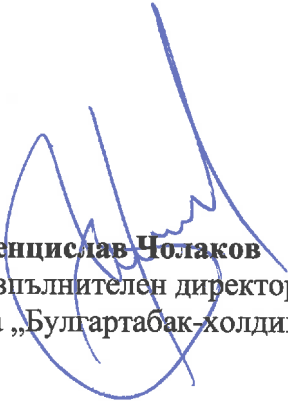
През първо тримесечие на 2013 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД сключи договори с „Благоевград-БТ“ АД и „София-БТ“ АД за продажба на български тютюни, собственост на «Булгартабак-холдинг» АД, както следва:

- Договор от 13.02.2013 г. с „Благоевград-БТ“ АД на стойност 1,362 хил.лв. (без ДДС).
- Договор от 13.02.2013 г. със „София-БТ“ АД на стойност 1,859 хил.лв. (без ДДС).

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 31.03.2013 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.


Ангел Димитров
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-холдинг“ АД




Венцислав Чолаков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-холдинг“ АД