

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

**ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ” АД
ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2016 г.
съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК
и чл.33 от Наредба №2**

1. Важни събития, настъпили през първо тримесечие на 2016 г. и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на дружеството.

- На проведеното на 31.03.2016 г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Булгартабак-холдинг“ АД се взеха следните решения по предварително обявения дневен ред:

По точка 1. Общото събрание на акционерите освобождава Венцислав Златков Чолаков и Миглена Петрова Христова като членове на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД.

По точка 2. Общото събрание на акционерите взема решение Съветът на директорите на дружеството да бъде в състав от 5 (петима) члена.

По точка 3. Общото събрание на акционерите избира Шреаз Кишор Фадниз (Shreyas Kishor Phadnis), Рахул Дататрая Нимкар (Rahul Dattatrya Nimkar), Владимир Гечев Жеков и Светлана Райкова Мартева за нови членове на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД, с мандат 3 (три) години, считано от вписване на настоящото решение в Търговския регистър.

По точка 4.

4.1. Общото събрание на акционерите определя възнаграждението на новоизбраните членове на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД в размер на 2600.00 лв. (две хиляди и шестстотин лева) месечно.

4.2. Общото събрание на акционерите определя гаранция за управление на новоизбраните членове на Съвета на директорите на „Булгартабак-Холдинг“ АД в размер на 3-месечното им брутно възнаграждение.

Към момента на съставяне на настоящия отчет, тези обстоятелства не са вписани по партидата на Дружеството в Търговския Регистър.

- През месец март 2016 г. Ръководството на Групата Булгартабак оповести, че вследствие на намаляване на поръчките, както и с оглед предотвратяване на по-съществени бизнес рискове е взето решение да се преустанови производството и продажбите на продукция за регион Близък Изток, считано от 1 Април 2016 г.

2. Развитие на дейността през първо тримесечие на 2016 г.

➤ **Изкупуване и промишлена обработка на тютюни**

Изкупуването и промишлената обработка на тютюни от реколта 2015 г. се извърши от името и за сметка на дъщерното дружество „Плевен-БТ“ ЕАД, като към 31.03.2016 г. изкупуването продължава.

Тютюните 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 едролитни тютюни от типове Виржиния и Бърлей са държави като Бразилия, Зимбабве, САЩ, Малави, Аржентина, Индия – доказани лидери в производството на основни суровини и субпродукти. Освен това се закупуват и тютюни от други произходи като Кения, Уганда, Гватемала, Италия и др. Тютюневи жили и тютюнево фолио се закупуват от различни страни и региони при задоволителни качествени параметри. „Булгартабак-холдинг“ АД посредничи в цялостния процес по закупуване от дъщерните му акционерни дружества на необходимите суровини от внос. Търговската политика в това отношение е насочена към ефективност на покупките и своевременност и непрекъснатост на доставките.

➤ **Търговия с тютюневи изделия**

Съгласно подписани лицензионни договори с „Булгартабак-Холдинг“ АД за предоставяне на лицензии на търговските марки, собственост на „Булгартабак-Холдинг“ АД, дъщерните дружества заплащат лицензионни такси (роялти), определени в процент от продажната цена на дребно.

Вътрешен пазар на тютюневи изделия

Провежданата от „Булгартабак-Холдинг“ АД търговска политика по отношение на вътрешния пазар през първо тримесечие на 2016 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 първо тримесечие на 2016 г. е с 6% по-висок от обема за същият период на 2015 г.

По данни на независима маркетингова агенция, бандеролният пазар на цигари през първо тримесечие на 2016 г. е нарастнал с 11.9% спрямо същия период на 2015 г. Пазарният дял на компанията през първо тримесечие е около 30%.

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. Сегментът на 100 мм цигари остава стабилен.

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

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

През периода бяха регистрирани нови цени на повечето асортименти на конкурентните компании, съобразени с новите акцизни ставки.

Забелязва се пререгистрация на някои марки на конкурентни компании от по-висока към по-ниска цена.

На пазара бяха лансирани нови марки на конкурентни компании в нисък ценови сегмент.

Нерегламентирана търговия

Вследствие на предприетите мерки от страна на държавата, през периода се наблюдава значителен спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия. Предлагането на контрабандни продукти е много по-малко от преди, 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 застоя 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

„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

В експортната програма на «Булгартабак-Холдинг» АД за 2016 г. са заложили следните основни цели:

- ✓ Сnižаване себестойността на асортиментите за износ.
 - Приоритетните за нас пазари са ценово ориентирани в следствие нарастващата конкуренция на мултинационалните компании и за “Булгартабак-Холдинг” АД е важно да има разработен механизъм на ценообразуване, гарантиращ навлизането и развитието на експортните марки на тези пазари.
 - Прилагане на различни начини и форми на плащане, които да гарантират интересите на компанията и на контрагентите.
- ✓ Избор на стратегически партньор с развита дистрибуторска мрежа за всеки регион
 - Намиране на оптимални форми за налагане на марките (промоционални цени, маркетингови мероприятия и др.)
- ✓ Разработване на блендове съобразени с предпочитанията на потребителите в съответните региони
- ✓ Маркетингови проучвания за пазара на цигари за всеки един регион с оглед точна преценка за марките на “Булгартабак Холдинг” АД, които имат потенциал на тези пазари, както и формиране на продуктово портфолио от марки с правна защита за съответен регион.

3. Анализ на финансовото състояние и финансовите резултати на „Булгартабак-Холдинг“ АД към 31.03.2016 г.

През първо тримесечие на 2016 г. „Булгартабак-Холдинг“ АД отчита приходи от продажби в размер на 11,532 хил.лева спрямо 13,582 хил.лева за същия период на 2015 г.



Намаление се отчита както при приходите от роялти, така и при приходите от търговско представителство (комисионни). Основната причина е констатирания спад в продажбите на външни пазари.

През първо тримесечие на 2016 г. приходите от продажби на други тютюневи изделия, кафе и чай достигат приблизително 0,5 млн. лв.

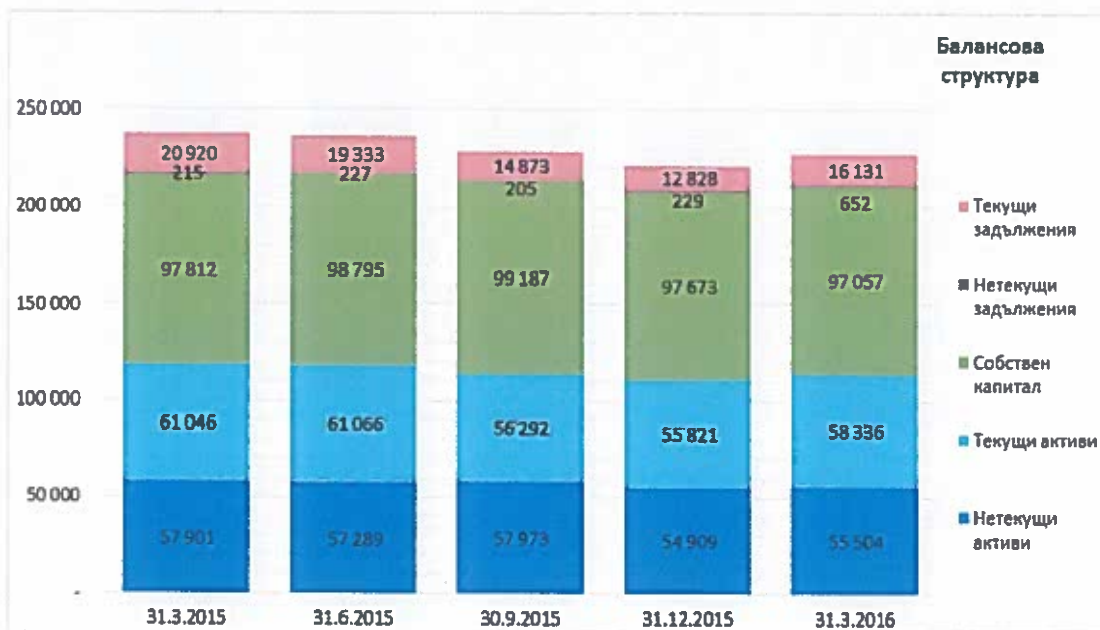
През първо тримесечие на 2016 г. оперативните разходи на дружеството се изменят в различни посоки. Констатира се увеличение на разходите за външни услуги и намаление на разходите за персонал. Вследствие на увеличението на реализираните стоки нараства и тяхната отчетна стойност.

Към 31.03.2016 г. текущите активи на дружеството са се увеличили с 1,938 хил. лв. спрямо 31.12.2015 г. (към 31.03.2016 г. – 58,336 хил. лв., към 31.12.2015г. – 56,398 хил.лв.)

Увеличение има и при материалните запаси със 17%, основно поради увеличение на стоките запаси, свързани с търговия на пури и кафе. Към 31.03.2016 г. текущите задължения на „Булгартабак-Холдинг“ АД към свързани предприятия са се увеличили със 65% (към 31.03.2016 г. – 2,655 хил.лв., към 31.12.2015 г. - 1,606 хил.лв.), а търговските задължения с 14% спрямо 2015 г. (към 31.03.2016 г. – 10,973 хил.лева, към 31.12.2015г. – 9,634 хил. лева).

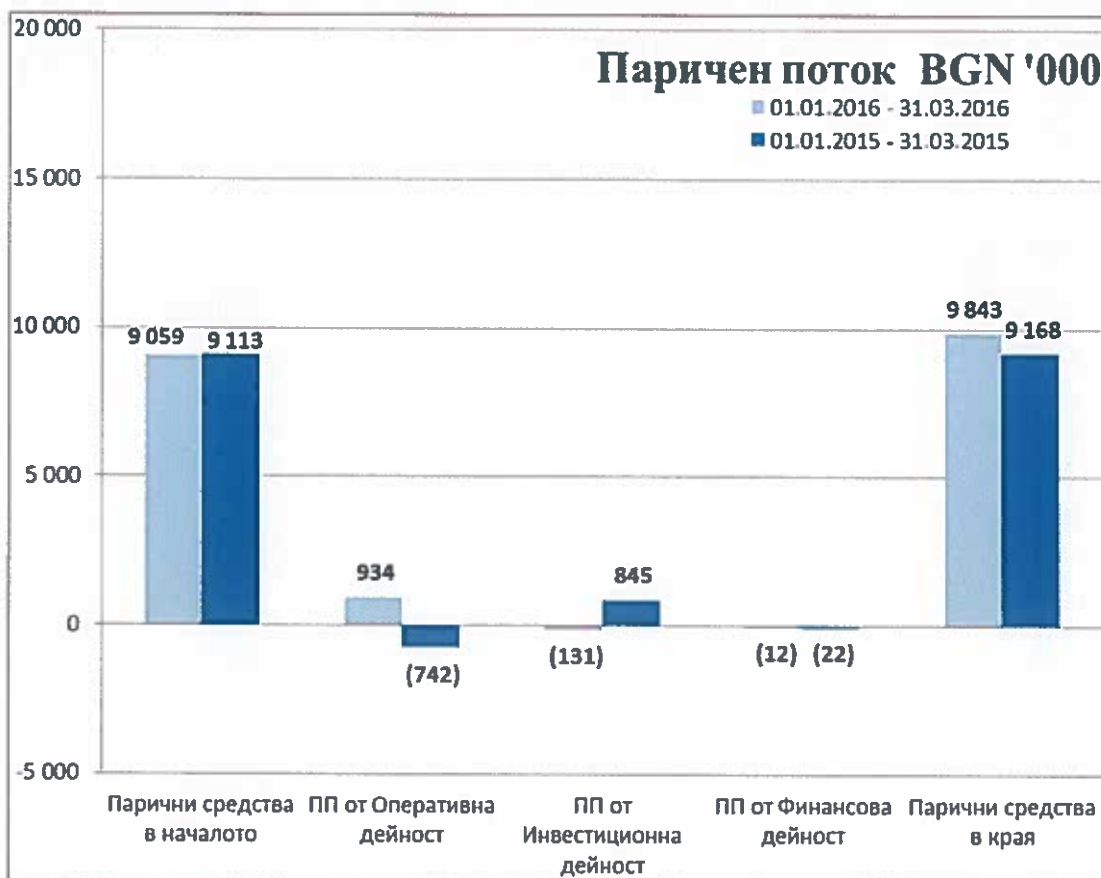
Към 31.03.2016г. задълженията на „Булгартабак – Холдинг“ АД към финансови институции представляват задължения за финансов лизинг и задължения по кредитни карти.

Балансовото число на „Булгартабак – Холдинг“ АД към 31.03.2016г. е 113,840 хил.лв. и то е намаляло с 2,610 хил.лв. спрямо 31.12.2015г.





Паричните потоци през двата периода са съпоставими, видно от графиката:



Паричните средства към 31.03.2016 г. са в размер на 9,843 хил. лв., спрямо 9,168 хил. лв. към 31.03.2015 г.

Към 31.03.2016 г. средно-претеглената цена на една акция на дружеството е 38.10 лв., а към 31.03.2015 г. е 46.80 лв.



Булгартабак - холдинг АД (57B / ВТН)

21 Април 2016 14:15

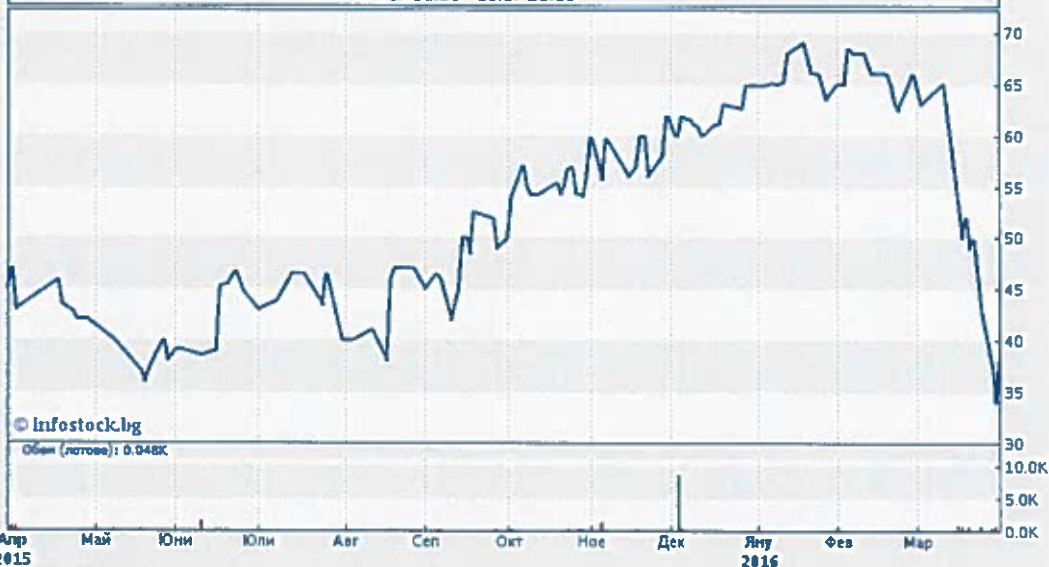
Котировки | Графика | Ценова статистика | Консенсус | Новини | Съобщения | Отчети | Коэффициенти | Профил | Форум

1д 5д 10д 1м 3м 6м YTD 1г 3г 5г Max

От: 31.03.2015 До: 31.03.2016 Изчерпай

ВТН: 31.03.2015 - 31.03.2016 - дневна графика

31.03.2016 Отв: 36.00 Мин: 36.00 Макс: 38.10 Зетв: 38.10



Финансови показатели		31.3.2016	31.3.2015
Основен доход на акция	1	-0,06	0,26
Цена на акция/печалба на акция	2	-595,66	175,33
Паз.капитализация / приходи от продажби	3	23,86	24,41
Цена на акция /смет. стойност на акция	4	2,84	3,39
Възвр. на собств. капитал ROE	5	0%	2%
Възвр. на активите ROA	6	0%	2%
Ebit	7	-432	2 077
Ebit / СК	8	-0,45%	2,12%
Ebit / Активи	9	-0,38%	1,75%
Цена на акция / Ebit на акция	10	-637,03	159,62
Обращаемост на активите	11	0,10	0,11

4. Основни рискове и несигурности, пред които е изправен „Булгартабак-холдинг“ АД през 2016 г.

През месец март 2016 г. Ръководството на Групата Булгартабак оповести, че вследствие 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 г. В резултат на това събитие възникват съществени рискове и несигурност по отношение на бъдещите финансовите резултати от дейността на дружествата от групата, в това число на „Булгартабак-Холдинг“ АД, както и съществени рискове и несигурност по отношение на оценките на активи на дъщерни и асоциирани дружества. Към датата на съставяне на настоящия доклад, Ръководството на Групата анализира настъпилите и потенциалните последици от цитираните обстоятелства и необходимите мерки за намаляване и неутрализиране на влиянието им върху бизнеса на Групата. Същевременно на база анализираната вече информация, преценката на Ръководството е, че всички предприятия от групата ще продължат икономическата си дейност, като предприемат краткосрочни мерки за оптимизиране на икономическите си показатели, съобразно конкретните обстоятелства.

По-долу са посочени и някои фактори, които биха оказали пряко влияние върху условията, в които ще работи дружеството през 2016 и следващите години:

- ✓ Законодателни промени въвеждащи все по-стриктни регулации от държавите членки на Европейския съюз, свързани с производство, представяне и продажба на тютюневи продукти.
- ✓ Поетапно повишаване в периода 2016 г.-2018 г. на акцизните ставки на цигарите до изравняването им с минималните ставки съгласно европейското законодателство.
- ✓ Законодателни мерки за забрана на тютюнопушенето на закрити обществени места;
- ✓ Силно конкурентна среда на вътрешния пазар;
- ✓ Значителен спад в нивата на предлагане на контрабандни изделия на вътрешния пазар, вследствие на предприетите мерки от страна на държавните органи.
- ✓ 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.
- ✓ Динамичната икономическа, пазарна и конкурентна среда, ще наложи ускоряването на мерките за оптимизиране и повишаване ефективността на работните процеси.

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 2016 г. предстои договаряне на български тютюни от реколта 2016 г., съобразно

нуждите на Групата и индикациите за износ, 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 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 31.03.2016 г.


5. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.

През първо тримесечие не са сключвани сделки със свързани лица, които да са повлияли съществено на финансовите резултати.

6. Събития след края на отчетния период

Събитията след края на отчетния период са отразени в междинния индивидуален финансов отчет за периода приключващ на 31.03.2016 г.

На основание чл.100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 31.03.2016 г. на „Булгартабак-Холдинг“ АД не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.


Вещислав Чоляков
Изпълнителен директор
на „Булгартабак-Холдинг“ АД

