

ДОКЛАД
на Съвета на директорите
за дейността на
“Булгартабак – Холдинг” АД
през Първо тримесечие на 2018г.
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.

През 2017 година Групата Булгартабак предприе стъпки за реструктуриране на бизнеса си. „Булгартабак - Холдинг“ АД продаде част от притежаваните търговски марки цигари, както и активи на дъщерни дружества. Чрез дъщерни дружества Групата придоби контролиращо участие в „Техномаркет България“ АД и „Лодис Инвест“ ЕООД.

Предмет на дейност на Дружеството.

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

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

- Производство, заготовка за износ и търговия с тютюневи изделия;
- Изкупуване, промишлена обработка, заготовка за износ и търговия с тютюни;
- Дистрибуция и търговия с тютюневи изделия.
- Търговия на едро и дребно с електроуреди за бита
- Производство и търговия с млечни продукти

2. Развитие на дейността и състояние на Дружеството.

Производство и реализация на тютюневи изделия

Дейността производство и реализация на тютюневи изделия остава основната дейност за Групата Булгартабак. Чрез дъщерните си дружества с основен предмет на дейност – Изкупуване, промишлена обработка на тютюни и производство на тютюневи изделия Булгартабак Холдинг АД продължава да реализира последователна и активна политика за производство на тютюневи изделия със съвременен дизайн и високо качество.

Усилията на ръководството на Групата са фокусирани върху засилване на присъствието на експортните пазари.

Други дейности

През предходните отчетни периоди, Групата Булгартабак реализира успешни проекти в областта на производството и ритейла. Мениджмънта на групата притежава значителен опит в управление на бизнес процеси в много икономически сектори.

При реструктуриране на дейността на Групата, Булгартабак холдинг насочва този потенциал в развитието на новите дружества в Групата.

Инвестиции.

През първото тримесечие на 2018г. Булгартабак Холдинг АД, не е променял участието си в дъщерни дружества.

Дивиденди

През първото тримесечие на 2018г. Дружеството не е разпределяло дивиденди.

На 29 Юни 2017г. се проведе редовно годишно общо събрание на акционерите на Дружеството. Общото събрание на акционерите взе решение за разпределяне на дивиденди на акционерите в размер на 5.82 лв. На акция или общо 42 877 232,04 лв. от които 383 808,28 лв. за сметка на печалбата на дружеството за финансовата 2016г. и 42 493 423,76 лв. за сметка на фонд Неразпределени печалби от минали години.

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 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 е удължен с 12 месеца, считано от 11.07.2017г.

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 удължен с 12 месеца, считано от 22.06.2017г.

Рискови фактори

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

Специфичните за бранша, в който оперира Групата рискове, са рискове и несигурности в областта на търговията с тютюн и тютюневи изделия. Общите рискове са финансовия риск и общоикономическите рискове.

Рискове и несигурности в областта на търговията с тютюн и тютюневи изделия

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.

Общикономически рискове

Общикономическите рискове са свързани с действието на факторите на икономическата среда, в която оперира Дружеството. Специфичен фактор съотносим към общикономическите рискове е публичния статут на Дружеството.

През 2017г. Групата Булгартабак направи стъпки за диверсифициране на бизнеса си, след като продаде част от притежаваните търговски марки за цигари и инвестиции. В следствие на направените инвестиции в ритейл сектора, както и в сектора на производство на хранителни стоки, част от дъщерните дружества са изправени пред специфичните за съответните пазари рискове.

Основни рискове, свързани с бизнеса на Дружеството

- Дружеството е изложено на силна конкуренция;
- Репутацията на Дружеството може да бъде неблагоприятно засегната от невярна или подвеждаща информация;
- Възможна е промяна в законодателството, регулиращо бизнеса на Групата Булгартабак, а това може да доведе до евентуално увеличение на разходите за спазване на изискванията или да окаже друг ефект върху операциите;
- Дружеството е изложено на оперативен риск, който е присъщ на неговите бизнес дейности;
- Върху Дружеството рефлектират множество закони и регламенти в областта на тютюнопушенето;
- Административни или съдебни спорове свързани с търговски марки собственост на Дружеството, могат да имат ефект върху бизнеса на Дружеството;

Основни рискове, свързани с пазарите, на които Дружеството оперира

- Макроикономическата среда, в експортните пазари на които оперира Групата, оказва влияние върху операциите на Дружеството;
- Политическата обстановка в експортните пазари на които оперира Групата, би могла да окаже влияние върху операциите на Дружеството;
- Развиващите се законодателства в някои от държавите, в които оперира Групата, може да окаже влияние върху дейността и в тези държави;
- Данъчните закони и разпоредби, приложими спрямо дейността на Дружеството и на Групата, може да бъдат изменени и това да окаже влияние върху дейността;

"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.

Информация за управлението на финансовия риск е представена в т.3 от настоящия Доклад, както и в Приложение 8 към Междинния финансов отчет на Дружеството.

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 ангажирания 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. 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.

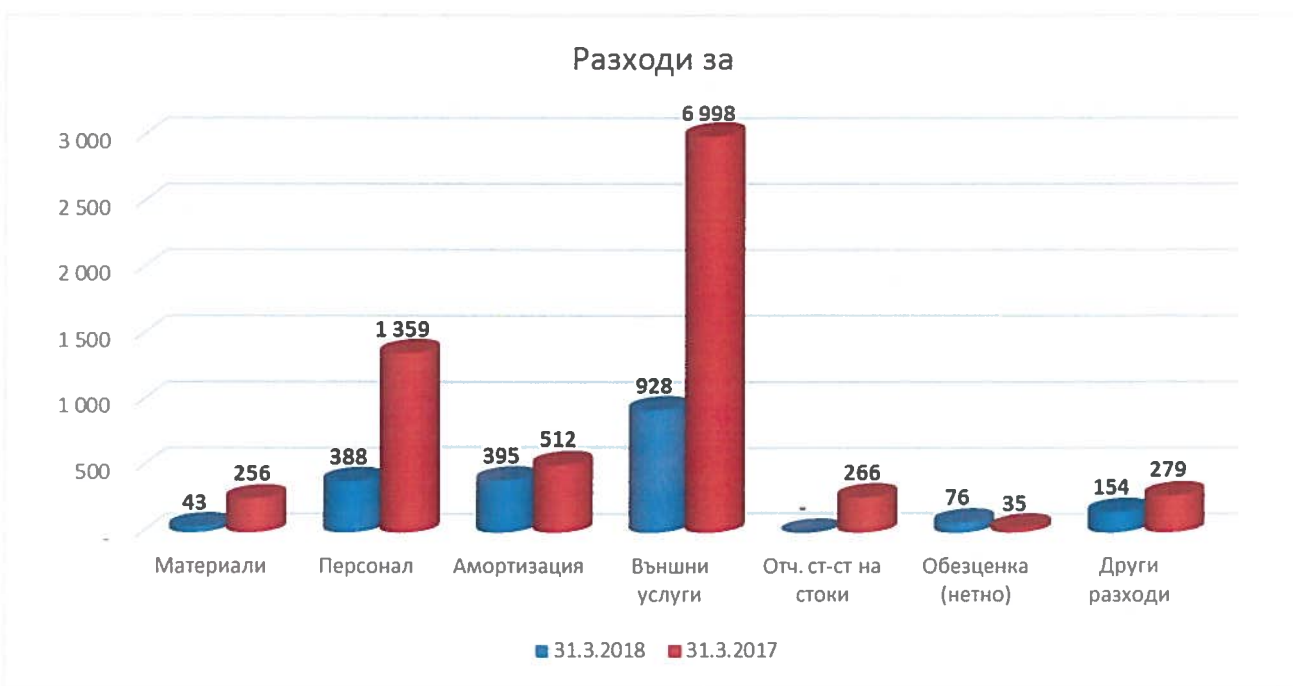
Управление на капиталовия риск.

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 четвъртото тримесечие на 2017г.

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

Отчет за всеобхватния доход



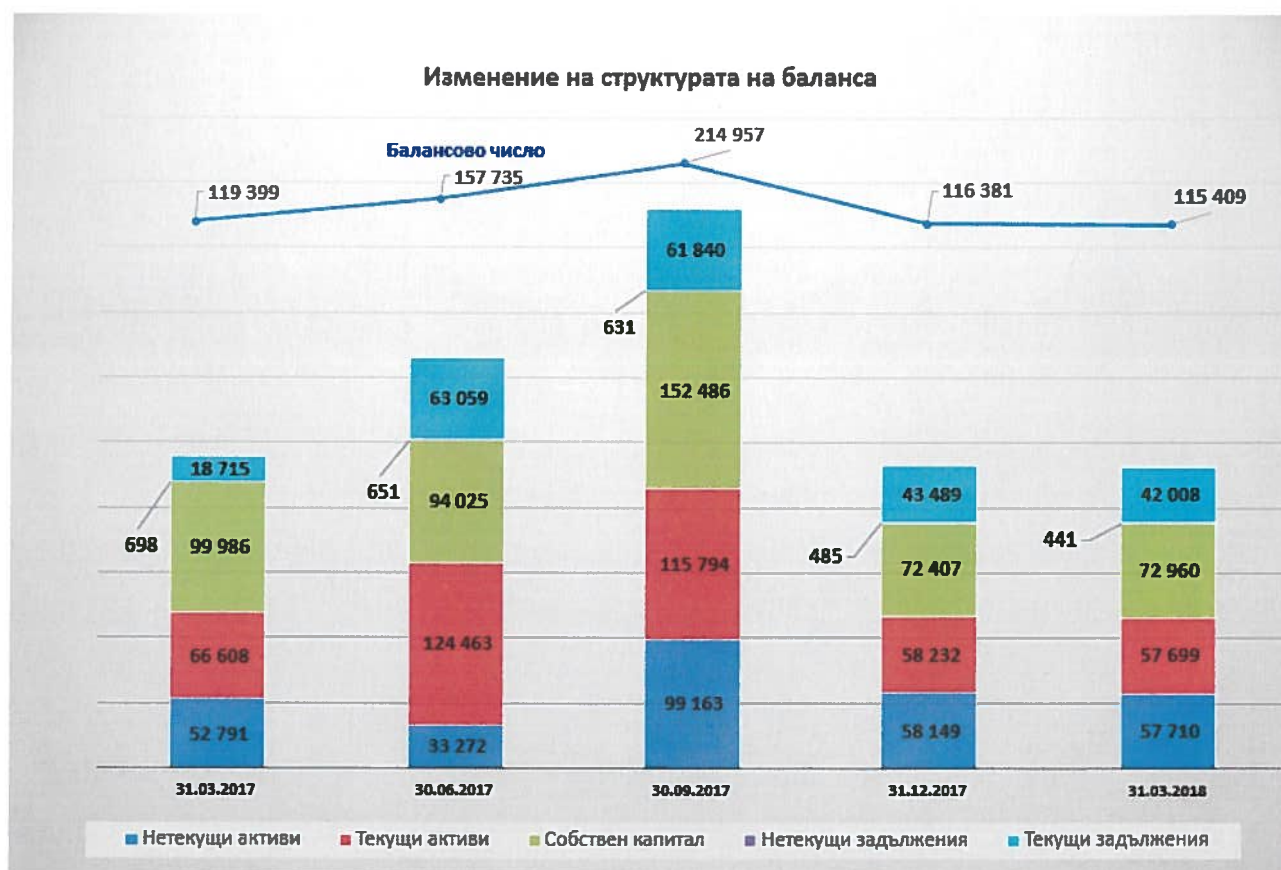
*В категорията Други разходи са включени също така Инвестиционните и Финансови приходи и разходи – нетно.

Промените в структурата и в стойностите на приходите и разходите през първото тримесечие на 2018г. спрямо съпоставимия период, са в резултат от промяната на ролята на „Булгартабак – Холдинг“ АД, в осъществяването и управлението на бизнес процесите в групата. Дружеството продължава да контролира всички съществени бизнес процеси в дъщерните дружества, без да участва пряко в маркетингови дейности на българския пазар.

След продажбата на част от притежаваните търговски марки (в това число на тези за българския пазар) се отчита съществен спад на приходите от роялти и комисионни.

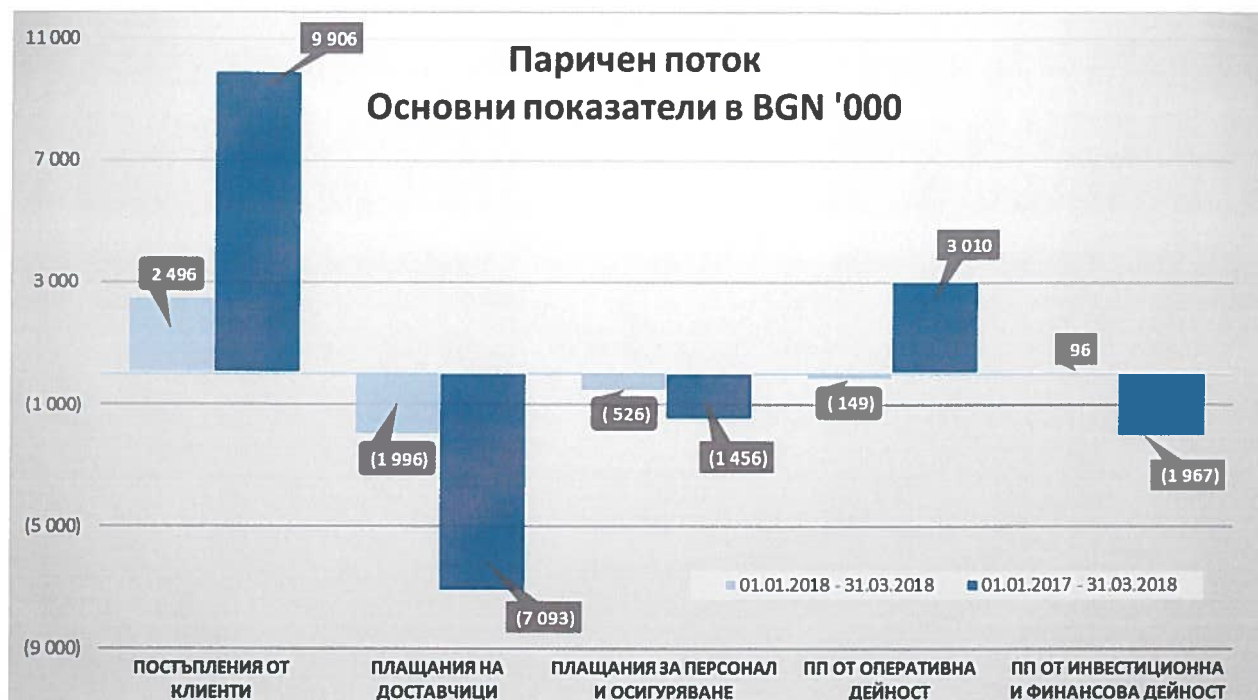
Същевременно рекламните разходи, които представляваха съществена част от разходите на холдинга в предходни отчетни периоди, намаляват съществено. В същия порядък намаляват разходите за външни услуги (глане в следствие на намалението на консултантските разходи) и разходите за възнаграждения и осигуровки.

Отчет за финансовото състояние



Структурата и стойностите в отчета за финансовото състояние на очаквано остават непроменени спрямо края на 2017г., доколкото не са възникнали бизнес трансакции, които да променят тези параметри.

Отчет за паричните потоци



Промените в структурата на приходите и разходите рефлектират и върху стойностите на паричните потоци.

Финансови показатели и борсови данни.

Финансови показатели	31 Март 2018	31 Март 2017	М
Основен доход на акция	0.08 лв.	0.26 лв.	BGN
Цена на акция/печалба на акция	319.735	149.929	К
Паз.капитализация / приходи от продажби	81.182	22.852	К
Цена на акция /смет. стойност на акция	2.423	2.869	К
Възвр. на собств. капитал ROE	0.76%	1.91%	%
Възвр. на активите ROA	0.48%	1.60%	%
Ebit	614	2 135	BGN'000
Ebit / СК	0.84%	2.14%	%
Ebit / Активи	0.53%	1.79%	%
Цена на акция / Ebit на акция	287.970	134.339	К
Обръщаемост на активите	0.019	0.105	К

Булгартабак – холдинг АД (57В / ВТН)

30 Април 2018 16:27

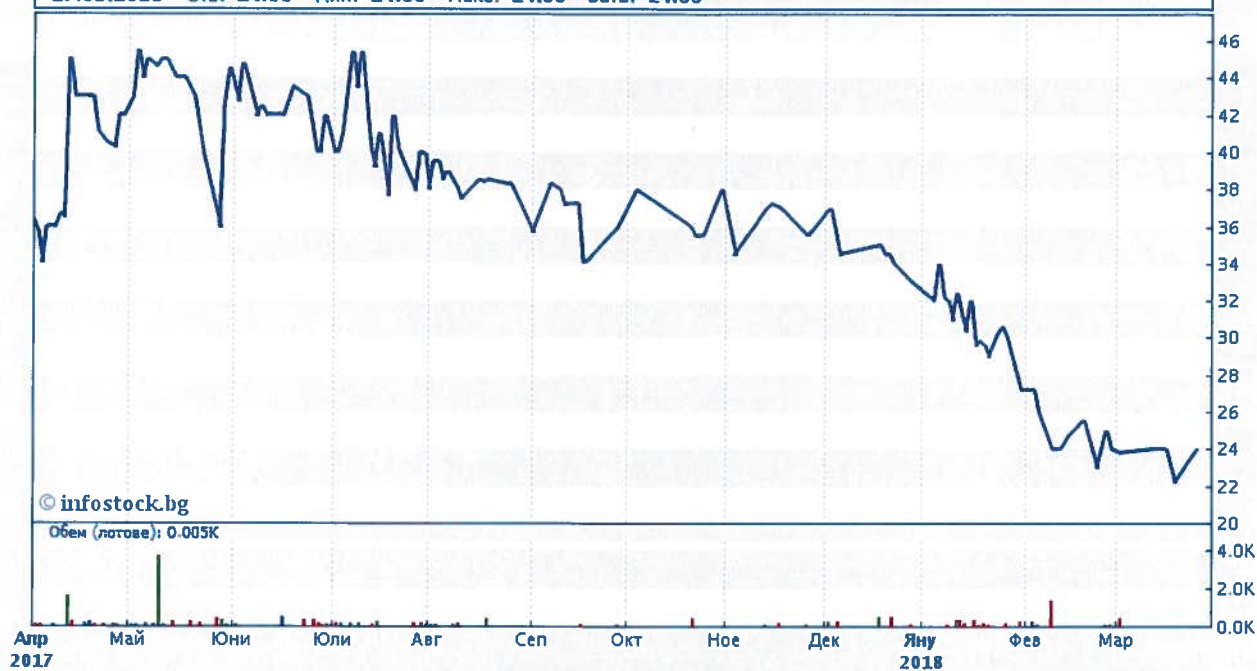
Котировки | Графика | Ценова статистика | Консенсус | Новини | Съобщения | Отчети | Коефициенти | Профил | Форум

1d 5d 10d 1m 3m 6m YTD 1yr 3yr 5yr Max

От: 01.04.2017 До: 31.03.2018 Начертай

ВТН: 01.04.2017 - 27.03.2018 - дневна графика

27.03.2018 Отв: 24.00 Мин: 24.00 Макс: 24.00 Затв: 24.00



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

5. Съществени сделки между свързани лица.

Информация за сделки със свързани лица е налична в Приложения 3 и 6 на междинния финансов отчет за първото тримесечие на 2018г.

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

Не са настъпили съществени събития след края на отчетния период приключващ на 31 Март 2018 година.

Докладът е одобрен с решение на Съвета на директорите от дата 30 Април 2018 г.

На основание чл. 100о, ал. 7от ЗППЦК, уведомяваме, че на междинният финансов отчет към 31 Март 2018 г. на „Булгартабак Холдинг“ АД, не е извършван одиторски преглед.


Владимир Жеков
Изпълнителен директор
„Булгартабак-холдинг“ АД




Радослав Рахнев
Изпълнителен директор
„Булгартабак-холдинг“ АД