

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

за дейността на група ТОДОРОВ за второ тримесечие на 2015 г.

I. Информация за важни събития, настъпили през второто тримесечие на финансовата 2015 г. и тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на групата.

През изминалия период групата е реализирала приходи от продажби в размер на 876 хил.лв., от тях 418 хил.лв. от продажби на продукция, 2 хил.лв. от продажба на стоки и 456 хил.лв. от други продажби, предимно от продажбата на биологични активи и инвестиционни имоти.

Приходите през второто тримесечие на 2015 г. нарастват с 51.55% спрямо реализираните приходи от продажби за същия период на 2014 г. (578 хил.лв.).

Към края на второто тримесечие на 2015 г. г. в група Тодоров реализираните приходи от продажби на продукция в размер на 418 хил. лева са с 144 хил. лв. по-малко в сравнение със същия период на предходната година. През периода са реализирани 2 хил.лв. от продажба на стоки, а за същия период на 2014 г. са реализирани 5 хил. лв. от стоки. Другите приходи отчетени през второто тримесечие на 2015 г. в размер на 456 хил.лв. са реализирани от продажба на биологични активи и инвестиционни имоти.

Вътреобщностните доставки и износът на групата към края на второто тримесечие на 2015 г. са в размер на 2 хил.лв., а през същия период на 2014 г. няма реализирани приходи от износ. Експорта на продукция е реализиран за Дания и Чехия.

Към края на второто тримесечие групата отчетва финансов резултат – нетна загуба в размер на 145 хил.лв., съответно за същия период на 2014 г. финансовия резултат е загуба в размер на 182 хил.лв.

На **09.01.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Протокол от проведеното редовно Общо събрание на акционерите на ТОДОРОВ АД и информация за упражняването на гласове чрез представители.

На **20.01.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Покана за свикване на Общо събрание на акционерите на Тодоров АД и материали за ОСА.

На **20.01.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД публикация на покана за свикване на редовно Общо събрание на акционерите на ТОДОРОВ АД за 23.02.2015 година.

На **02.02.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2014 г. на ТОДОРОВ АД.

На **24.02.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Протокол от проведеното редовно Общо събрание на акционерите на ТОДОРОВ АД и информация за упражняването на гласове чрез представители.

На **27.02.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2014 г. на ТОДОРОВ АД.

На **28.03.2014 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран годишен финансов отчет за 2014 г. на ТОДОРОВ АД.

На **27.04.2015** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран годишен финансов отчет за 2014 г. на ТОДОРОВ АД.

На **30.04.2015** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2015 г. на ТОДОРОВ АД.

На **30.05.2015** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2015 г. на ТОДОРОВ АД.

На **15.06.2015** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и “Инвестор.БГ” АД Покана за свикване на Общо събрание на акционерите на Тодоров АД и материали за ОСА.

На **15.06.2015** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД публикация на покана за свикване на редовно Общо събрание на акционерите на ТОДОРОВ АД за 14.07.2015 година.

На **14.07.2015** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Протокол от проведеното редовно Общо събрание на акционерите на ТОДОРОВ АД и информация за упражняването на гласове чрез представители.

II. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена група Тодоров през следващата финансова година.

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти, най-значимите от които са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Отговорността за установяване и управление на рисковете, с които се сблъсква групата се носи от ръководството.

Пазарен риск

Пазарен риск е рискът при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходът на групата или стойността на нейните инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да се контролира експозицията към пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

Основният пазар на група Тодоров е пазарът на вино и по-специално на висококачествени вина в България. Като цяло този пазар е силно зависим от общото ниво на икономическа активност и потребление в страната. Пазарът на вино е зависим и от нивото на потребление от чуждестранните туристи и гости на България, предвид факта, че страната ни е известна с качествените си вина. Като резултат, дейността на група Тодоров, съответно нейните финансови резултати до голяма степен зависят от състоянието на българската икономика, което от своя страна има пряко отражение върху потреблението на вино от средния и висок ценови сегмент. Всяка неблагоприятна или отрицателна промяна в общото макроикономическо развитие или в нагласите за стабилно икономическо развитие в страната, би имала негативно отражение в потреблението на повечето стоки и услуги за крайна консумация, вкл. в потреблението на вино. По този начин дейността на група Тодоров е пряко изложена на пазарните рискове, предвид факта, че групата се стреми да позиционира своите продажби на вино в средния и висок ценови сегмент, които потенциално са едни от най-засегнатите при неблагоприятни условия или отрицателно проявление на пазарния риск.

Компоненти на пазарния риск са следните:

Към 31 декември 2014 г. падежите на договорните задължения на група Тодоров са обобщени, както следва:

В хиляди лева

31 декември 2014 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
Задължения към банки	24	91	1 124	491
Задължения към свързани лица	23	-	-	-
Търговски и други задължения	1 337	-	-	-
Общо	1 384	91	1 124	491

При оценяването и управлението на ликвидния риск групата отчита очакваните парични потоци основно от наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и очакваните търговски вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок максимум до шест месеца.

III. Информация за сключени големи сделки между свързани лица по смисъла на параграф 1, т.6 от допълнителните разпоредби на закона за счетоводството.

През периода 01.01.2014 – 30.06.2015 г. са осъществени сделки със свързани лица както следва:

Наименование на свързаното лице	Вид сделка	Обем на сделки през 2015г. (хил.лв. с ДДС)	Неуредени разчети към 30.06.2015г.	Обем на сделки през 2014г. (хил.лв. с ДДС)	Неуредени разчети към 31.12.2014г.
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	покупка услуга	-	-	36	-
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	прод.продукция	29	66	97	42
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	префактурирани консумативи	25	43	56	21
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	платена лихва по заем	-	-	1	-
ДЕМИ ТРАВЕЛ ЕООД	получен заем	53	(53)	11	-
ДЕМИ ТРАВЕЛ ЕООД	приход от наем	-	-	1	-
ДЕМИ ТРАВЕЛ ЕООД	покупка услуга	1	-	1	-
ДЕМИ ТРАВЕЛ ЕООД	приход лихва	1	-	-	-
ЧЛЕНОВЕ НА СД	получен заем	-	-	-	(23)
ЧЛЕНОВЕ НА СД	предостав.аванс	234	234	351	351

При осъществените през периода сделки със свързани лица няма отклонение от пазарните цени.

= валутен риск

Преобладаваща част от сделките на групата се осъществяват в български лева, поради което групата не е изложена на съществен валутен риск, предвид, че България е в условията на валутен борд.

= лихвен риск

Политиката на групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране.

Групата има задължения по дългосрочни банкови кредити в размер на 1 143 хил.лв. към датата на баланса. Групата счита, че не е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си кредити или ако настъпят промени в лихвените нива те биха били несъществени предвид характера и размера на кредитите

= риск от промяна на конкретни цени

Група Тодоров извърша своята дейност в изключително конкурентна среда. Въпреки, че понастоящем групата съумява да позиционира продажбите на своите продукти и услуги в средните и високи ценови сегменти, съществува риск при нарастване на конкуренцията в отрасъла да се намали нормата на рентабилност, и като резултат това да има неблагоприятно отражение върху финансовите резултати на групата. В допълнение, може да се каже, че през последните години конкуренцията в бранша значително се е увеличила, което от своя страна оказва съществено влияние върху цената на продаваните вина.

Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към групата. Групата е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като основни са вземанията от клиенти.

Излагането на групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

В хиляди лева

	30.06.2015 г.	31.12.2014 г.
Групи финансови активи – бал.стойности:		
Пари и парични еквиваленти	10	28
Вземания от свързани лица	343	414
Търговски и други вземания	224	203
Балансова стойност	577	645

Групата редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск Политика на групата е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на група Тодоров счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били

обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Групата не е предоставяла финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

В хиляди лева

	30.06.2015 г.	31.12.2014 г.
До 6 месеца	448	564
Между 6 месеца и 1 година	83	46
Над 1 година	36	7
Общо	567	617

По отношение на търговските и други вземания групата не е изложена на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява рискът групата да не може да погаси своите задължения. Групата посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, като нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на групата за периода.

Групата държи пари в брой, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заеми в съответния размер.

Към 30 юни 2015 г. падежите на договорните задължения на група Тодоров са обобщени, както следва:

В хиляди лева

30 юни 2015 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
Задължения към банки	91	85	853	290
Задължения към свързани лица	53	-	-	-
Търговски и други задължения	1 461	-	-	-
Общо	1 605	85	853	290

Междинният консолидиран финансов отчет изготвен към 26.08.2015 г. и Междинният консолидиран доклад за дейността на група Тодоров е одобрен с протокол от 26.08.2015 г. на заседание на Съвета на директорите.

Дата: 26.08.2015 г.

Изпълнителен директор:

Иван Тодоров

