

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД
за дейността на ТОДОРОВ АД гр. София
за първо тримесечие на 2012 г.

I. Информация за важни събития, настъпили през първото тримесечие на 2012 г. и тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на дружеството.

През изминалия период дружеството е реализирало приходи от продажби в размер на 252 хил.лв., от тях 238 хил.лв. от продажби на продукция; 5 хил.лв. от продажби на стоки, 2 хил.лв. от продажба на услуги и 7 хил. лв. от други продажби.

Приходите през първо тримесечие на 2012 г. се увеличават с 17.76 % спрямо реализираните приходи от продажби за същия период на 2011 г. (214 хил.лв.).

През първото тримесечие на 2012 г. в Тодоров АД реализираните приходи от продажби на продукция в размер на 238 хил. лева са с 31 хил.лв. повече в сравнение със същия период на предходната година. Дружеството е извършило продажба на стоки през първото тримесечие на 2012 г. в размер на 5 хил.лв, а за същия период на 2011 г. – 7 хил. лв. Приходите от продажба на услуги през първо тримесечие на 2012 са в размер на 2 хил. лв., а за същия период на 2011 г. няма реализирани приходи от услуги. Другите приходи в размер на 7 хил.лв. са от получени плащания по обезценени търговски вземания.

Вътреобщностните доставки и износът на дружеството към края на първо тримесечие на 2012 г. са в размер на 1 хил.лв., а в края на същия период на 2011 г. – 1 хил. лв. Експорта на продукция е реализиран за Дания и Япония.

Към края на първо тримесечие на 2012 г. финансовият резултат на дружеството е нетна загуба в размер на 105 хил.лв., съответно за същия период на 2011 г. финансовият резултат е загуба в размер на 197 хил.лв.

На **31.01.2012** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

На **29.02.2012** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

II. Основни рискове и несигурности, пред които е изправено Тодоров АД през оставащата част от финансовата година.

Дружеството е изложено 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 дружеството 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 дружеството или стойността на неговите 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 Тодоров АД 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 Тодоров АД, съответно неговите 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 Тодоров АД е пряко изложена на пазарните рискове, предвид факта, че дружеството 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:

= валутен риск

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

= лихвен риск

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

Дружеството има задължения към Българска банка за развитие АД по краткосрочни банкови кредити в размер на 905 хил.лв. към датата на баланса. Основната част от лихвения процент по тези кредити се формира от БЛП /Базисен лихвен процент на банката/ и ОЛП /Основен лихвен процент/. Към настоящия момент базисния лихвен процент на банката не е променян и дружеството счита, че не е изложено 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

Тодоров АД извърша своята дейност в изключително конкурентна среда. Въпреки, че понастоящем дружеството 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 дружеството. 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 дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като основни са вземанията от клиенти.

Излагането на дружеството 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

31.03.2012 г.

31.12.2011 г.

Групи финансови активи – балансови стойности:

Пари и парични еквиваленти	4	10
Вземания от свързани лица	1 233	1 252
Търговски и други вземания	251	211
Балансова стойност	1 488	1 473

Тодоров АД редовно следи за изпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Тодоров АД 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.

Дружеството не е предоставяло 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

31.03.2012 г.

31.12.2011 г.

До 6 месеца	1 336	1 302
Между 6 месеца и 1 година	44	132
Над 1 година	104	29
Общо	1 484	1 463

По отношение на търговските и други вземания дружеството не е изложено 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 дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството 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 дружеството за периода.

Дружеството 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 31 март 2012 г. падежите на договорните задължения на Тодоров АД са обобщени, както следва:

В хиляди лева

31 март 2012 г.	Текущи		Нетекучи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
Задължения към банки	580	325	-	-
Задължения по финансов лизинг	11	7	2	-
Задължения към свързани лица	340	-	-	-
Търговски и други задължения	1 938	-	-	-
Общо	2 869	332	2	-

Към 31 декември 2010 г. падежите на договорните задължения на Тодоров АД (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

В хиляди лева

31 декември 2011 г.	Текущи		Нетекучи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
Задължения към банки	300	608	-	-
Задължения по финансов лизинг	22	7	6	-
Задължения към свързани лица	330	-	-	-
Търговски и други задължения	1 893	-	-	-
Общо	2 545	615	6	-

При оценяването и управлението на ликвидния риск дружеството 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.б от допълнителните разпоредби на закона за счетоводството.

През периода 01.01.2011 – 31.03.2012 г. са осъществени сделки със свързани лица както следва:

Наименование на свързаното лице	Вид сделка	Обем на сделки през 2012. (хил.лв. с ДДС)	Неуредени разчети към 31.03.2012г.	Обем на сделки през 2011. (хил.лв. с ДДС)	Неуредени разчети към 31.12.2011.
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	продажба дялове	-	-	148	-
ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	получен аванс	-	-	7	-
ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	аванс за грозде	-	-	40	-

ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	наем земед.земя	-	5	7	5
ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	увелич.капитал	-	(307)	-	(307)
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	покупка услуга	10	(10)	47	-
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	прод.продукция	20	144	103	128
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	префактурирани консумативи	20	77	52	59
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	продадени стоки	-	1	-	1
ЕТ ТОДОРОВ-И.ТОДОРОВ	покупка стоки	-	-	56	-
ЧЛЕНОВЕ НА СД	получен заем	23	(23)	23	(23)
ЧЛЕНОВЕ НА СД	предоставен аванс	1 006	1 006	1 059	1 059

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

Междинният финансов отчет изготвен към 31.03.2012 г. и Междинният доклад за дейността на ТОДОРОВ АД е одобрен с протокол от 27.04.2012 г. на заседание на Съвета на директорите.

Дата: 27.04.2012 г.

Изпълнителен директор:

Иван Тодоров

