

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

за дейността на група ТОДОРОВ за четвърто тримесечие на 2011 г.

I. Информация за важни събития, настъпили през четвъртото тримесечие на финансовата 2011 г. и тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на групата.

През изминалия период групата е реализирала приходи от продажби в размер на 1 650 хил.лв., от тях 1 401 хил.лв. от продажби на продукция; 36 хил.лв. от стоки; 4 хил. лв. от продажби на услуги; 209 хил.лв.–приходи от други продажби.

Приходите през четвъртото тримесечие на 2011 г. се увеличават с 7.28 % спрямо реализираните приходи от продажби за същия период на 2010 г. (1 538 хил.лв.).

Към края на четвъртото тримесечие на 2011 г. в група Тодоров реализираните приходи от продажби на продукция в размер на 1 401 хил. лева са с 77 хил. лв. по-малко в сравнение със същия период на предходната година. Групата отчита увеличение в продажбите на стоки - 36 хил.лв., спрямо 26 хил. лв. за същия период на 2010 г. Приходите от услуги запазват своя размер – 4 хил.лв. Приходите от други продажби са в размер на 209 хил.лв./от тях 198 хил.лв. са отписани по давност задължения/, а за същия период на 2010 г. са 30 хил.лв.

Вътреобщностните доставки и износет на дружеството през четвърто тримесечие на 2011 г. са в размер на 10 хил.лв., а в края на същия период на 2010 г – 15 хил. лв. Експорт на продукция е осъществен към следните държави: Дания, Германия, Австрия, Япония и Корея.

За изминалия период групата отчита финансов резултат – нетна загуба в размер на 676 хил.лв., съответно за същия период на 2010 г. финансовия резултат е загуба в размер на 629 хил.лв.

Качеството на произвежданите от нас вина и високоалкохолни продукти, е признато както на вътрешния, така и на международните пазари, доказателство за което са и получените през 2008 и 2009 година сребърни медали на конкурсите в Париж и Брюксел и златен медал през 2008 г. на конкурс в Брюксел.

На **07.01.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД публикация на покана за свикване на извънредно Общо събрание на акционерите.

На **31.01.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2010 г. на ТОДОРОВ АД.

На **11.02.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД информация на основание чл.148б от ЗППЦК, с което уведомява, че на 11.02.2011г. е постъпило Уведомление за разкриване на дялово участие от Експат груп ЕООД. От подаденото уведомление е видно, че Експат груп ЕООД, включително и чрез свързани лица, е прехвърлило 494 817 акции или 14,553% от капитала на Тодоров АД. Сделката е регистрирана в Централен депозитар на 10.02.2011г. Притежаваните акции от Експат груп ЕООД преди осъществяването на сделката са 595 344 броя или 17,51% от капитала на Тодоров АД. Притежаваните акции от Експат груп ЕООД след осъществяването на сделката са 100 527 броя или 2,957% от капитала на Тодоров АД.

На **11.02.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД информация на основание чл.148б от ЗППЦК, с което уведомява, че на 11.02.2011г. е

постъпило Уведомление за разкриване на дялово участие от Експат груп ЕООД. От подаденото уведомление е видно, че Експат груп ЕООД е прехвърлило 100 527 броя или 2,957% от капитала на Тодоров АД. Сделката е регистрирана в Централен депозитар на 11.02.2011г. Притежаваните акции от Експат груп ЕООД преди осъществяването на сделката са 100 527 броя или 2,957% от капитала на Тодоров АД. Притежаваните акции от Експат груп ЕООД след осъществяването на сделката са 0 броя или 0% от капитала на Тодоров АД.

На **11.02.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД уведомление, че СД е взел решение от 09.02.2011г. да продаде собствените си 2 954 дяла от капитала на дружеството Тодоров Пропърти Мениджмънт ООД, всеки с номинална стойност от 50 лева, за сумата от 147 700 лева на съдружника БГ Имоти ЕООД. На 10.02.2011г. е подписан и нотариално заверен Договора за продажба на дружествени дялове.

На **21.02.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД допълнен Неконсолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2010 г. на ТОДОРОВ АД.

На **23.02.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Протокол от Общото събрание на акционерите.

На **23.02.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД информация на основание чл.148б от ЗППЦК, с което уведомява, че на 23.02.2011г. е постъпило Уведомление за разкриване на дялово участие от Огнян Иванов Донев. От подаденото уведомление е видно, че Огнян Иванов Донев е придобил 50 000 броя акции или 1,471% от капитала на Тодоров АД. Сделката е регистрирана в Централен депозитар на 11.02.2011г. Притежаваните акции от Огнян Иванов Донев преди осъществяването на сделката са 157 035 броя или 4,619% от капитала на Тодоров АД. Притежаваните акции от Огнян Иванов Донев след осъществяването на сделката са 207 035 броя или 6,089% от капитала на Тодоров АД.

На **01.03.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2010 г. на ТОДОРОВ АД.

На **31.03.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран годишен финансов отчет за 2010 г. на ТОДОРОВ АД.

На **29.04.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Годишен консолидиран финансов отчет за 2010 г. на ТОДОРОВ АД.

На **02.05.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

На **26.05.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД информация на основание чл.148б от ЗППЦК, с което уведомява, че на 25.05.2011г. е постъпило Уведомление за разкриване на дялово участие от Огнян Иванов Донев. От подаденото уведомление е видно, че Огнян Иванов Донев е придобил 6 000 броя акции или 0,176% от капитала на Тодоров АД. Сделката е регистрирана в Централен депозитар на 03.05.2011г. Притежаваните акции от Огнян Иванов Донев преди осъществяването на сделката са 334 174 броя или 9,829% от капитала на Тодоров АД. Притежаваните акции от Огнян Иванов Донев след осъществяването на сделката са 340 174 броя или 10,005% от капитала на Тодоров АД.

На **26.05.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД информация, че в Търговския регистър към Агенция по вписванията под номер

20110523142751 е вписано осъщественото преобразуване чрез вливане на дъщерното дружество Винополи ЕООД в Тодоров АД.

На **30.05.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

На **06.06.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Покана за свикване на редовно Общо събрание на акционерите на ТОДОРОВ АД за 15.07.2011 година.

На **14.06.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД коригирана покана за свикване на редовно Общо събрание на акционерите на ТОДОРОВ АД за 15.07.2011 година.

На **14.06.2011** 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 15.07.2011 година.

На **18.07.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД уведомление, че поради липса на кворум редовното общо събрание на акционерите на ТОДОРОВ АД, предвидено да се проведе на 15.07.2011г. не се състоя и съгласно обявената покана общото събрание на акционерите ще се проведе на 29.07.2011г.

На **29.07.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

На **01.08.2011** 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 **12.08.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

На **12.08.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД уведомление, съгласно разпоредбата на чл.82б от ЗППЦК, което препраща към цялата информация, която Тодоров АД е публикувано през последните 12 месеца.

На **28.10.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за трето тримесечие на 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

На **09.11.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД уведомление, че адреса за кореспонденция на ТОДОРОВ АД е променен. Новият адрес за кореспонденция е следният: град София, 1618, район Витоша, ул. Бяло поле № 3 ет.3 офис 10-11

На **16.11.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД информация на основание чл.148б от ЗППЦК, с което уведомява, че на 16.11.2011г. е постъпило Уведомление за разкриване на дялово участие от ТЕЛСО АД. От подаденото уведомление е видно, че ТЕЛСО АД е придобил 170 650 броя акции или 5,02% от капитала на Тодоров АД. Сделката е регистрирана в Централен депозитар на 16.11.2011г. Притежаваните акции от ТЕЛСО АД преди осъществяването на сделката са 0 броя или 0% от капитала на Тодоров АД. Притежаваните акции от ТЕЛСО АД след осъществяването на сделката са 170 650 броя или 5,02% от капитала на Тодоров АД.

На **16.11.2011** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД информация на основание чл.148б от ЗППЦК, с което уведомява, че на 16.11.2011г. е постъпило Уведомление за разкриване на дялово участие от Огнян Иванов Донев. От подаденото уведомление е видно, че Огнян Иванов Донев е прехвърлил 20 000 акции или 0,588% от капитала на Тодоров АД. Сделката е регистрирана в Централен депозитар на 11.11.2011г. Притежаваните акции от Огнян Иванов Донев преди

осъществяването на сделката са 340 400 броя или 10,012% от капитала на Тодоров АД. Притежаваните акции от Огнян Иванов Донеv след осъществяването на сделката са 320 400 броя или 9,424% от капитала на Тодоров АД.

На **30.11.2011 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за трето тримесечие на 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

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:

= 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 бординг.

= лихвен риск

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

Групата има задължения към Българска банка за развитие АД по краткосрочни банкови кредити в размер на 908 хил.лв. и дългосрочни кредити в размер на 300 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 ръководството на групата 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

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

	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	12	6
Вземания от свързани лица	1 461	918
Търговски и други вземания	229	290
Балансова стойност	1 702	1 214

Групата 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 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

	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
До 6 месеца	1 529	1 071
Между 6 месеца и 1 година	132	71
Над 1 година	29	66
Общо	1 690	1 208

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 31 декември 2011 г. падежите на договорните задължения на група Тодоров са обобщени, както следва:

В хиляди лева

31 декември 2011 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
Задължения към банки	390	808	300	-
Задължения по финансов лизинг	22	7	6	-
Задължения към свързани лица	23	-	-	-
Търговски и други задължения	1 857	-	-	-
Общо	2 292	815	306	-

Към 31 декември 2010 г. падежите на договорните задължения на група Тодоров са обобщени, както следва:

В хиляди лева

31 декември 2010 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
Задължения към банки	153	963	500	-
Задължения по финансов лизинг	40	23	26	-
Задължения към свързани лица	6	-	-	-
Търговски и други задължения	1 249	-	-	-

Общо

1 448

986

526

-

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 01.01.2010 – 31.12.2011 г. са осъществени сделки със свързани лица както следва:

Наименование на свързаното лице	Вид сделка	Обем на сделки през 2011г. (хил.лв. с ДДС)	Неуредени разчети към 31.12.2011 г.	Обем на сделки през 2010 г. (хил.лв.) /с вкл.ДДС/	Неуреден и разчети към 31.12.2010 г
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	покупка ДМА	-	-	10	(2)
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	наем офис	-	-	6	-
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	аванс услуги	-	-	6	-
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	продажба дялове	148	-	-	-
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	покупка услуга	47	-	13	(3)
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	продадена продукция	103	128	116	157
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	покупка стоки	-	-	1	(1)
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	прод.стоки	-	-	2	1
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	префактурирани консумативи	52	59	43	33
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	приход лихва	1	1	-	-
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ООД	предоставен заем	25	25	-	-
ЕТ ТОДОРОВ-И.ТОДОРОВ	покупка стоки	56	-	-	-
Ключов управленски персонал	получен заем	23	(23)	-	-
Ключов управленски персонал	предоставен аванс	1 248	1 248	727	727

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

Междинният консолидиран финансов отчет изготвен към 27.02.2012 г. и Междинният консолидиран доклад за дейността на група Тодоров е одобрен с протокол от 28.02.2012 г. на заседание на Съвета на директорите.

Изпълнителен директор:

Дата: 27.02.2012 г.

Иван Тодоров

