

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

за дейността на група ТОДОРОВ за трето тримесечие на 2012 г.

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

През изминалия период групата е реализирала приходи от продажби в размер на 803 хил.лв., от тях 710 хил.лв. от продажби на продукция; 16 хил.лв. от стоки; 26 хил. лв. от продажби на услуги; 51 хил.лв.–приходи от други продажби.

Приходите през третото тримесечие на 2012 г. намаляват с 16.53 % спрямо реализираните приходи от продажби за същия период на 2011 г. (962 хил.лв.).

През третото тримесечие на 2012 г. в група Тодоров реализираните приходи от продажби на продукция в размер на 710 хил. лева са с 210 хил. лв. по-малко в сравнение със същия период на предходната година. Групата е извършила продажби на стоки през третото тримесечие на 2012 г. в размер на 16 хил.лв., спрямо 20 хил. лв. за същия период на 2011 г. Приходите от продажба на услуги през третото тримесечие на 2012 г. са в размер на 26 хил.лв., а за същия период на 2011 г. – 3 хил. лв. Другите приходи в размер на 51 хил.лв. предимно са от получени плащания за обезщетения, и от обезценени търговски вземания.

Вътреобщностните доставки и износът на групата към края на третото тримесечие на 2012 г. са в размер на 5 хил.лв., а в края на същия период на 2011 г – 3 хил. лв. Експорт на продукция е осъществен към Дания и Холандия.

За периода групата отчита финансов резултат – нетна загуба в размер на 256 хил.лв., съответно за същия период на 2011 г. финансовия резултат е загуба в размер на 548 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.

На **02.05.2012 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г. на ТОДОРОВ АД.

На **29.05.2012 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г. на ТОДОРОВ АД.

На **13.07.2012 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Годишен финансов отчет за 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

На **26.07.2012 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран годишен финансов отчет за 2011 г. на ТОДОРОВ АД.

На **30.07.2012 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Неконсолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2012 г. на ТОДОРОВ АД.

На **29.08.2012 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и Инвестор.БГ АД Консолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2012 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 борд.

= 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 937 хил.лв. и дългосрочни кредити в размер на 622 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

	30.09.2012 г.	31.12.2011 г.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	9	12
Вземания от свързани лица	1 427	1 461
Търговски и други вземания	192	220
Балансова стойност	1 628	1 693

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

	30.09.2012 г.	31.12.2011 г.
До 6 месеца	1 371	1 520
Между 6 месеца и 1 година	120	132
Над 1 година	128	29
Общо	1 619	1 681

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 септември 2012 г. падежите на договорните задължения на група Тодоров са обобщени, както следва:

В хиляди лева

30 септември 2012 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
Задължения към банки	937	-	622	-
Задължения по финансов лизинг	-	-	-	-
Задължения към свързани лица	23	-	-	-
Търговски и други задължения	2 051	-	-	-
Общо	3 011	-	622	-

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	2 009	-	-	-
Общо	2 444	815	306	-

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 01.01.2011 – 30.09.2012 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 30.09.2012г.	Обем на сделки през 2011. (хил.лв. с ДДС)	Неуредени разчети към 31.12.2011г.
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	продажба дялове	-	-	148	-
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ЕООД	покупка услуга	10	-	47	-
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ЕООД	прод.продукция	82	195	103	128
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ЕООД	префактурирани консумативи	50	82	52	59
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ЕООД	продадени стоки	-	-	-	1
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ ЕООД	предоставен заем	-	25	25	25
БГИ ПРОЕКТ ООД	прод.услуга	28	-	-	-
ЕТ ТОДОРОВ-И.ТОДОРОВ	покупка стоки	-	-	56	-
Ключов управленски персонал	получен заем	23	(23)	23	(23)
Ключов управленски персонал	предоставен аванс	1 125	1 125	1 248	1 248

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

Междинният консолидиран финансов отчет изготвен към 27.11.2012 г. и Междинният консолидиран доклад за дейността на група Тодоров е одобрен с протокол от 28.11.2012 г. на заседание на Съвета на директорите.

Дата: 27.11.2012 г.

Исполнителен директор:

Иван Тодоров

