

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД
за дейността на „ТОДОРОВ” АД гр. София
за четвърто тримесечие и с натрупване от началото на 2008 г

I. Информация за важни събития, настъпили през четвъртото тримесечие и с натрупване от началото на 2008 г. и тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет на дружеството.

През изминалия период дружеството е реализирало приходи от продажби в размер на 5 258 хил.лв., от тях 1 948 хил.лв. от продажби на продукцията; 9 хил.лв. от стоки; 144 хил. лв. от продажби на услуги; 3 157 хил. лв. от други продажби.

Приходите към четвъртото тримесечие на 2008 г. се увеличават с 86,12 % спрямо реализираните приходи от продажби за същия период на 2007 г. (2 825 хил.лв.).

За същия период на 2008 г. в „ТОДОРОВ” АД реализираните приходи от продажби на продукцията в размер на 1 948 хил. лева са със 610 хил. лв. по-малко в сравнение със същия период на предходната година. За това пък дружеството постига значителен ръст в продажбите на услуги в размер на 51,58 % , тъй като те са се увеличили от 95 хил.лв. към м. декември 2007 на 144 хил.лв. до декември 2008 г. Размерът на приходите от други продажби се формира от продажба на ДМА в размер на 368 хил.лв, продажба на инвестиционен имот “Хотелска база за селски туризъм” в с.Брестовица в размер на 2 782 хил.лв и 7 хил.лв – други продажби.

Износът на дружеството към края на четвъртото тримесечие на 2008 г.е в размер на 34 хил.лв. Той се реализира в страни като Дания, Холандия, Словения, Румъния, Турция, Корея, и на традиционните ни пазари в САЩ и Германия.

Към края на 2008 г. финансовият резултат на дружеството е нетна загуба в размер на 97 хил.лв., съответно за същия период на 2007 г. финансовия резултат е печалба в размер на 280 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 година сребърни медали на конкурсите в Париж и Брюксел и златен медал през 2008 г. на конкурс в Брюксел.

На **06.02.2008** г. дружеството е представило уведомление за сключване на договор с “Бизнес медия груп” АД за публикуване на регулирана информация , изискуема по ЗППЦК и Наредба №2

На **04.03.2008** г. дружеството е представило на БФБ консолидиран финансов отчет на групата “Тодоров” към четвърто тримесечие на 2007 г. и “Бизнес медия груп” АД

На **04.03.2008** г. дружеството е представило на КФН консолидиран финансов отчет на групата “Тодоров” към четвърто тримесечие на 2007 г. и “Бизнес медия груп” АД

На **05.03.2008** г. дружеството е представило Уведомление пред КФН и БФБ за пускане на нов продукт на пазара - гроздова ракия Тгакуа, V.S. селекция. и “Бизнес медия груп” АД

На **31.03.2008** г. дружеството е представило Годишен одитиран отчет за 2007 г.на “Тодоров” АД към КФН , БФБ и “Бизнес медия груп” АД

На **25.04.2008** г. дружеството е представило Уведомление пред КФН, БФБ и Централен депозитар за насрочване на Общо събрание на акционерите на 07.07.2008 г. , съгл. Протокол на СД от 22.04.2008 г.

На **30.04.2008** г. дружеството е представило пред КФН , БФБ и “Бизнес медия груп” АД Междинен финасов отчет за първо тримесечие на 2008 г. на “Тодоров” АД.

На **30.04.2008** г. дружеството е представило Уведомление пред КФН и БФБ, че вино Todoroff Cabernet Sauvignon Thracians' Mystery , реколта 2003 е спечелило златен медал на международен конкурс Concours Mondial de Bruxelles 2008, проведен през месец април 2008 г. в Белгия.

На **02.06.2008** г. дружеството е представило пред КФН , БФБ и “Бизнес медиа груп” АД Консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2008 г. на група “Тодоров” АД.

На **25.06.2008** г. дружеството е представило Уведомление пред КФН и БФБ , че Тодоров АД продава част от собствените си дялове от капитала на Полиартс ЕООД на следните купувачи:

- БГ Имоти ЕООД закупува от Тодоров АД 40 / Четиридесет / дяла от капитала на дружество Полиартс ЕООД за сумата от 21 600.00 / Двадесет и една хиляди и шестстотин лв./
- Тодоров АД продава на Петя Дамянова Тодорова собствените си 16 / Шестнадесет / дяла от капитала на Полиартс ЕООД за сумата от 8 640.00 / Осем хиляди, шестстотин и четиридесет лв./
- Тодоров АД продава на Иван Димитров Тодоров собствените си 30 / Тридесет / дяла от капитала на Полиартс ЕООД за сумата 16 200.00 /Шестнадесет хиляди и двеста лв./

Тези събития, макар и косвено също оказват влияние към повишаване на доверието към дружеството в отношенията му с клиентите, доставчиците и други контрагенти.

На **31.07.2008** г. дружеството е представило пред КФН , БФБ и “Бизнес медиа груп” АД Междинен финансов отчет за второ тримесечие на 2008 г. на “Тодоров” АД.

На **05.08.2008** г. дружеството е представило Уведомление пред КФН, БФБ, Централен депозитар АД и “Бизнес медиа груп” АД за насрочване на Извънредно общо събрание на акционерите на 03.09.2008 г., съгл. Протокол на СД от 31.07.2008 г.

На **19.08.2008** г. дружеството е представило Уведомление пред КФН, БФБ , Централен депозитар АД и “Бизнес медиа груп“ АД за пренасочване на извънредно общо събрание на акционерите от 03.09.2008 г. на 10.10.2008 г., съгл. Протокол на СД от 18.08.2008 г.

На **01.09.2008** г. дружеството е представило пред КФН , БФБ и “Бизнес медиа груп” АД Консолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2008 г. на група “Тодоров” АД.

На **29.09.2008** г. дружеството е представило Уведомление пред КФН, БФБ, Централен депозитар АД и “Бизнес медиа груп” АД за насрочване на извънредно общо събрание на акционерите на 10.10.2008 г., съгл. Протокол на СД от 18.08.2008 г.

На **13.10.2008** г. дружеството е представило Уведомление пред КФН, БФБ , Централен депозитар АД и “Бизнес медиа груп“ АД Протокол от общо събрание на акционерите за проведено се извънредно общо събрание на 10.10.2008 г.

На **31.10.2008** г. дружеството е представило пред КФН , БФБ и “Бизнес медиа груп” АД Междинен финансов отчет за трето тримесечие на 2008 г. на “Тодоров” АД.

На **01.12.2008** г. дружеството е представило пред КФН , БФБ и “Бизнес медиа груп” АД Консолидиран финансов отчет за трето тримесечие на 2008 г. на група “Тодоров” АД.

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

ПАЗАРЕН РИСК

Основният пазар на „Тодоров” АД е пазарът на вино и по–специално на висококачествено бутиково вино 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.

ОТРАСЛОВ РИСК

„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, присъединяването на България към ЕС може също да рефлектира в увеличена конкуренция, тъй като нови конкуренти със значителен опит във винопроизводството или в туризма могат да навлязат на българския пазар.

Основните механизми за контролиране на негативните отражения на риска от повишена конкуренция се свързват с възможностите за осигуряване и контролиране на качеството на произвежданите от „Тодоров” АД вина и на предоставяните туристически услуги и от друга страна с ефективното прилагане на пълния набор от маркетингови и рекламни стратегии за запазване и увеличаване на пазарния дял на „Тодоров” АД. Донякъде положително влияние върху проявлението на този риск могат да бъдат и множеството награди, присъдени за вината на „Тодоров” АД.

БИЗНЕС РИСК

Бизнес рискът се предопределя от самото естество на дейност на компанията. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла, в който фирмата функционира, така и за начина на производството на стоките и услугите. Нормално е приходите на фирмата да варират в течение на времето като функция на промените в обема на продажбите и производствените разходи.

ФИНАНСОВ РИСК

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Ако фирмата, обект на анализа, не привлича капитал посредством заеми и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на нея ще бъде свързана с бизнесриска. Когато част от средствата, които фирмата използва при осъществяване на

дейността си, са под формата на заеми, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

Чрез показателите за финансова задължнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задължнялост са един вид гаранция както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

Коефициент на задължнялост /Съотношение дълг към собствен капитал/-то отразява финансовата мощ на компанията. Целта му е да определи структурата на пасивите в счетоводния баланс и да направи сравнение между пасивите, които са осигурени от собствениците (собствен капитал) и тези които са заети(дълг).

Колкото по-голям е дългът, толкова по-голям е рискът. Дългът по счетоводния баланс дава право на трети лица на претенция срещу компанията. Тези претенции са за плащане на лихви и главници. Когато една компания взема заем, тя поема задължение за значителен бъдещ фиксиран изходящ паричен поток. Компанията обаче не разполага с гарантиран паричен входящ поток. От тук следва заключението, че колкото е по-голяма сумата за изплащане(дългът), толкова по-голям е рискът.

	31.12.2008 г.	31.12.2007 г.
Коефициент на задължнялост	0.3225	0.8472

Съотношението Дълг/Активи показва каква част от активите на дружеството се финансират с дълг. Стойността му намалява през разглеждания период като за изминалата 2008 г. е в размер от 24.56 % спрямо 45.19 % към края на 2007 г.

	31.12.2008 г.	31.12.2007 г.
Съотношение Дълг/Активи	24.38 %	45.19 %

Коефициент за финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството. Ако стойността му намалява през последните две години, това е знак, че компанията е влошила възможностите си да контролира финансовата си задължнялост и е поела рискове увеличавайки дълговата си експозиция.

	31.12.2008 г.	31.12.2007 г.
Коефициент на фин.автономност	3.1011	1.1804

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Индикатор за риска в случая е степента на финансов ливъридж, която се изразява като отношение на дохода преди плащане на лихви и данъци към дохода преди плащането на данъци. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е

оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията).

Приемливата или “нормалната” степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнесриск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

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

Наименование на свързаното лице	Вид сделка	Обем на сделки през 2007 г. (хил.лв.)	Неуреден и разчети към 31.12.2007	Обем на сделки през 2008 г. (хил.лв.)	Неуредени разчети към 31.12.2008г.
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	получен заем	122	-	-	-
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	покупка ДМА	39	47	-	-
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	прод.продукция	4	-	10	-
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	лихви по заем	5	1	-	-
БГ ИМОБИЛИЕН ЕООД	покупка услуга	-	-	29	-
ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	закуп.грозде	21	-	23	-
ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	получ. заем	3	-	30	-
ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	предост. заем	-	-	10	-
ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	наем зем.земя	-	-	7	-
ТОДОРОВ-АГРО ЕООД	лихви по пол.заем	-	-	1	-
ВИНОПОЛИ ЕООД	прод.продукция	-	-	1 887	442
ВИНОПОЛИ ЕООД	прод.стоки	-	-	3	-
ВИНОПОЛИ ЕООД	прод.услуги	-	-	4	-
ВИНОПОЛИ ЕООД	прод.други	-	-	2	-
ВИНОПОЛИ ЕООД	покуп.стоки	-	-	1	-
БГИ ПРОЕКТ ООД	дълготр.актив	6	-	-	-
БГИ ПРОЕКТ ООД	прод.продукция	3	-	-	-
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ	покупка услуга	1	-	-	-
МЕНИДЖМЪНТ ООД					
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ	прод.продукция	149	39	144	57
МЕНИДЖМЪНТ ООД					
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ	прод.стоки	25	-	-	-
МЕНИДЖМЪНТ ООД					
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ	прод.услуги	67	24	96	-
МЕНИДЖМЪНТ ООД					
ТОДОРОВ ПРОПЪРТИ	прод.на инвест.имот и ДА	64	-	3 742	673
МЕНИДЖМЪНТ ООД					
ЕТ ТОДОРОВ-ИВАН	прод.услуги	-	-	55	-
ТОДОРОВ					
ДЗЗД ФОНД ГАЛЕРИЯ	дарение	19	-	10	-
НА БЪЛГ. ТАЛАНТИ					

Междинният финансов отчет изготвен към 31.12.2008 г. и междинният доклад за дейността на ТОДОРОВ АД е одобрен с протокол от 29.01.2009 г. на заседание на Съвета на директорите.

Изпълнителен директор:

Дата: 29.01.2009 г.

Иван Тодоров