

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на “ФеърПлей Интернешънъл” АД

Борсов код на емисията: BFPI2

ISIN код на емисията: BG2100036057

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100 ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от “ФеърПлей Интернешънъл” АД на 28.03.2006г.

Документите, въз основа на които е изготвен този доклад, са както следва:

- ⇒ Отчет за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията;
- ⇒ Предварителни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2006 г.;
- ⇒ Копие от застрахователна полица № 06012540015/14.03.2006 г. и Добавък „А” към нея;
- ⇒ Проспект от 28.03.2006 г. за втора емисия на облигационен заем на “ФеърПлей Интернешънъл” АД

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Финансови коефициенти

“ФеърПлей Интернешънъл” АД, в качеството си на Емитент на корпоративни облигации, е поел ангажимент да поддържа при дейността си, до пълното изплащане на Облигационния заем, определени финансови коефициенти на определени нива, които, към 31.12.2006 г. са спазени изцяло. В този смисъл, Емитентът спазва задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта за вторично публично предлагане.

Стойностите на финансовите показатели към 31.12.2006 г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1.	$\frac{\text{Общ размер на обезпечението}}{\text{Общата стойност на задълженията по главници на намиращите се в обръщение облигации от тази емисия}} = 1.20$
----	--

при изискване за минимум 1.20

2.	$\frac{\text{Пасиви(Задължения)}}{\text{Собствен капитал}} = 3.48$
----	--

при изискване за максимум 7.

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни финансови отчети към 31.12.2006 г.

2. Изразходване на средствата от облигационния заем

Със средствата от облигационната емисия са рефинансирани дългосрочните задължения към “Обединена Българска Банка” АД с общ размер 3 200 000 евро. Остатъкът от средствата е използван за финансиране на текущи разходи за строителство.

3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

- Вземанията на облигационерите по настоящата емисия облигации се обезпечават с първа по ред договорна ипотека върху следния недвижим имот, собственост на Дружеството: недвижим поземлен имот, находящ се гр. София, Столична община, район Лозенец, съставляващ УПИ II – 1417 /втори за имот хиляда четиристотин и седемнадесет/, кв.11 /единадесет/ по плана на град София, местност НПЗ ”Хладилника Витоша”, с площ по скица от 3873 /три хиляди осемстотин седемдесет и три/ кв. м., при съседни по скица: от две страни улица, поземлен имот III – за офиси и общ. обслужване, поземлен имот V – 1528, поземлен имот VI – за администр. и жил. стр. и поземлен имот I за КОО, ВЕДНО с построената в него Административна сграда с две тела - “А” и “Б”, трафопост и паркинг с РЗП от 5965 /пет хиляди деветстотин шестдесет и пет/ кв. м.
- Не са прехвърляни права върху имота на трети лица.
- Оценката на лицензиария оценител възлиза на **7 800 000 евро**.
- Имотът е застрахован. Застрахователната полица е с №06015240015/ 14.03.2006 г. в полза на ОББ АД. Застрахователната сума е **6 717 000 евро**. Копие от застрахователна полица N06012540015/14.03.2006 г. и Добавък „А” към нея се съхраняват надлежно в ОББ АД.

4. Финансово състояние на ФеърПлей Интернешънъл АД

ФеърПлей Интернешънъл е акционерно дружество с предмет на дейност: Покупка, строеж и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, покупка, замяна, продажба и обработване на земеделска земя, проектиране, изграждане, пускане в експлоатация и поддръжка на електроинсталации узаконяването им, покупка на стоки или други вещи с цел препродажба в първоначален, преработен или обработен вид, продажба на стоки от собствено производство, търговско представителство и посредничество, лизингова дейност, комисионни, рекламни, информационни, програмни, консултантски услуги, хотелиерство, ресторантьорство, туристическа и туроператорска дейност и всякакви други дейности, незабранени от закона. Дружеството е образувано за неопределен срок.

БАЛАНС

/хил.лв./

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2005	Промяна % 2006/2005
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			
I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	24,989	37,935	-34%
II. Инвестиционни имоти			
III. Биологични активи			
IV. Нематериални активи	299	378	-21%
V. Търговска репутация			
VI. Финансови активи	86,824	4,338	1901%
<i>в т.ч. Инвестиции в дъщерни предприятия</i>	85,938	4,190	1951%

<i>в т.ч. Инвестиции в други предприятия</i>	886	148	499%
VII. Търговски и други вземания	11,072	8,779	26%
<i>в т.ч. Вземания от свързани предприятия</i>	8,577	6,594	30%
<i>в т.ч. Вземания и търговски заеми</i>	2,487	2,185	14%
VIII. Разходи да бъдещи периоди			
IX. Активи по отсрочени данъци	0	0	
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „А” (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)	123,184	51,430	140%
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ			
I. Материални запаси	631	6,593	-90%
<i>в т.ч. материали</i>		156	-100%
<i>в т.ч. продукция</i>	81	1,609	-95%
<i>в т.ч. незавършено производство</i>	550	4,828	-89%
II. Търговски и други вземания	2,164	3,300	-34%
III. Финансови активи	1,696	1,997	-15%
IV. Парични средства и парични еквиваленти	3,745	2,797	34%
V. Разходи за бъдещи периоди	176	175	
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „Б” (I+II+III+IV+V)	8,412	14,862	-43%
СУМА НА АКТИВА (А+Б)	131,596	66,292	99%
ПАСИВ	31.12.2006	31.12.2005	Промяна % 2006/2005
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Основен капитал	26,368	11,208	135%
II. Резерви	5	5	0%
III. Финансов резултат	2,978	547	444%
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „А” (I+II+III)	29,351	11,760	150%
Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ			
В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ			
I. Търговски и други задължения	87,011	48,632	79%
<i>в т.ч. облигационен заем</i>	23,666	23,666	0%
<i>в т.ч. получени търговски заеми</i>	25,220	551	4477%
<i>в т.ч. заеми от банки и небанкови фин. институции</i>	27,554	21,145	30%
<i>в т.ч. задължения към свързани предприятия</i>	10,315	2,669	286%
II. Други нетекущи пасиви			
III. Приходи за бъдещи периоди			
IV. Пасиви по отсрочени данъци			
V. Финансирания			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „В” (I+II+III+IV+V)	87,011	48,632	79%
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
I. Търговски и други задължения	12,225	2,259	441%
II. Други текущи пасиви			
III. Приходи за бъдещи периоди	3,009	3,641	-17%
III. Пасиви по отсрочени данъци			
IV. Финансирания			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „Г” (I+II+III+IV)	15,234	5,900	158%
СУМА НА ПАСИВА (А+Б+В+Г)	131,596	66,292	99%

Заб. Данните са от междинни, неаудитирани, неконсолидирани отчети на дружеството

4.1. Анализ на Актива

Нетекущите активи на “ФеърПлей Интернешънъл” АД към 31.12.2006 г. представляват 93.61% от всички активи на дружеството, като спрямо 31.12.2005 г. отбелязват ръст от 140%, основно в резултат на нарастването на “Финансови активи” (с 81 486 хил.лв.). Делът на група “Финансови активи” представлява 65.98% от всички активи. В групата Финансови активи ръст от 1901% отбелязват Инвестициите в дъщерни и други предприятия. Съучастията са както следва:

Наименование и седалище на предприятието, в които са съучастията	Размер на съучастието	Процент на съучастие в капитала на другото предприятие	Съучастие в ценни книжа, приети за търговия на фондовата борса	Съучастие в ценни книжа, неприети за търговия на фондовата борса
А. В страната				
<i>I. В дъщерни предприятия</i>				
Турист инженеринг АД	110	100		110
Феърплей резиденшъл пропъртис АД	8870	80.35	8870	0
Феърплей пропъртис АДСИЦ	38836	73.6	38836	0
Технотранс глобъл ЕООД	105	100		105
Иван Рилски пропъртис ООД	50	90.84		50
Екоплант продукт ЕООД	5	100		5
Агроспорт Вилидж ЕООД	5	100		5
Феърплей консултинг ЕООД	5	100		5
Ековинт продукт ЕООД	5	100		5
Проект 2002 ООД	2	50		2
Агровинт продукт ЕООД	5	100		5
Феърплей мениджмънт ЕООД	5	100		5
Феърплей кнъстръкшънс ЕООД	5	100		5
Феърплей интернешънъл травел и туризъм ЕООД	5	100		5
Риъл истейт сървис сентър ООД	3	60		3
Тракия Ритайъл център	250	50		250
Римекс ойл ЕООД	400	100		400
Агро грам ООД	406	98.76		406
Феърплей аграрен фонд АД	23956	99.38		23956
Про агро ЕООД	5	100		5
Агротрон ЕООД	5	100		5
ФП Бургас ЕООД	450	100		450
Варна Лоджистикс АД	12450	100		12450
<i>Обща сума I:</i>	85938		47706	38232
<i>II. В други предприятия</i>				
1 ПАРК АДСИЦ	823	15.32	823	
2 Агрофинанс АДСИЦ	61	6.28	61	
3 Плевен ритейл център ООД	2	38		2
<i>Обща сума II:</i>	886		884	2
Общо сума за страната (I+II) :	86824		48590	38234

Търговските и други вземания нарастват с 26% спрямо 31.12.2005г., в това число Вземанията от свързани предприятия се увеличават с 30%. Групата “Имоти, машини, съоръжения и оборудване” намалява с 34%. За периода до 31.12.2006 г. “Феърплей интернешънъл” АД има ново придобити дълготрайни активи на стойност 11 236 х. лв. За периода до 31.12.2006 г. от фирмата са излезли активи на стойност 17 179 х. лв. Основно перо е апорта на “Апартмънт хаус България” на стойност 6 057 х.лв. срещу който ФПИ АД придобива акции във “Феърплей резиденшъл пропъртис” АД по справедлива стойност

за 6 791 х. лв. При трансформирането в инвестиция разликата между отчетната стойност и справедливата е отчетена като финансов приход. Другият апорт е на хотел “Трийн Вил” на стойност 9 008 х. лв., като “Феърплей интернешънъл” АД придобива дялове по справедлива стойност за 9 189 х. лв. Печалбата от разликата между справедливата и отчетната стойност е финансов приход за 181 х. лв.

Текущите активи на “ФеърПлей Интернешънъл” АД към 31.12.2006 г. представляват 6.39% от всички активи на дружеството, като спрямо 31.12.2005 г. отбелязват спад от 43%, в резултат на намалението на Материалните запаси. Текущите активи на дружеството включват материални запаси, краткосрочни вземания, краткосрочни финансови активи, парични средства и разходи за бъдещи периоди. Материалните запаси са краткотрайни активи държани за продажба в обичайния ход на стопанската дейност, такива намиращи се в процес на производството предназначено за продажба, или под формата на материали и запаси, които се изразходват в производствения процес или при предоставянето на услуги. Към този вид активи спада и незавършеното производство. Строителната продукция, създадена в резултат на производствения процес във „Феърплей интернешънъл” АД и предназначена за продажба към 31.12.2006 г. е 81 х.лв. Незавършено производство към 31.12.2006г. то е на стойност 550 хил. лв. “Паричните средства и парични еквиваленти” нарастват с 34% спрямо 31.12.2005г.

4.2. Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства.

Собственият капитал на “ФеърПлей Интернешънъл” АД към 31.12.2006 г. възлиза на 29 351 хил. лева, което представлява 22.30% от пасива на дружеството, като увеличението спрямо 31.12.2005 г. е 150%. Основният капитал който към 31.12.2005 г. е в размер на 11 208 х.лв., е увеличен с апорт на вземане в размер на 15 159 х. лв. и към 31.12.2006 г. става 26 368 х. лв. разпределен в 26 367 553 обикновени поименни налични акции с право на глас с номинална стойност 1 (един) лев всяка една Общата стойност на непаричната вноска, представляваща апорт на вземане произтичащо от договор за кредит от 01.12.2003г, собственост на “Стокс Корпорейшън”, е в размер на 15 159 453 (петнадесет милиона сто петдесет и девет хиляди четиристотин петдесет и три) лева. Непаричната вноска е оценена и оценката е приета по реда на член 72 от ТЗ с определение на СГС от 19.12.2006г. постановено по ч.ф.д.№466 по описа на СГС-ФО за 2006г.

Финансовият резултат за разглежданият период се е увеличил с 444% до 2 978 хил.лв. Той включва неразпределена печалба от минали години в размер на 547 х. лв. и счетоводна печалба от текущия период в размер на 2 431 х.лв.

Нетекующите пасиви към 31.12.2006 г представляват 66.12% от пасива на дружеството. Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от емитента, е под формата на облигационни емисии, банкови и търговски заеми. Облигационните емисии към 31.12.2006 г. са на стойност 23 666 хил. лева, което представлява 18% от пасивите на дружеството

На 30.09.2005 г. дружеството емитира корпоративни облигации при следните параметри:

ISIN код: BG2100025050;
Размер: 5 600 000 евро;
Номинал: 1 000 евро;
Срочност: 60 месеца.

На 09.12.2005 г. дружеството емитира втора емисия корпоративни облигации при следните параметри:

ISIN код: BG2100036057;
Размер: 6 500 000 евро;
Номинал: 1 000 евро;
Срочност: 60 месеца.

Дългосрочните банкови заеми към 31.12.2006 г. са на стойност 27 554 хил. лева, което представлява 21% от пасивите на дружеството. Дружеството обслужва банковите си заеми без просрочие. Задължения по търговски заеми, представляващи 18% от пасива на дружеството, са в размер на 25 220 хил. лв., задължения към свързани предприятия са на стойност 10 315 хил.лв., а другите дългосрочни задължения /задължения по финансов лизинг/ са в размер на 256 хил. лв.

Към 31.12.2006 г. текущите пасиви се увеличават значително с 159% до 15 234 хил. лева спрямо 5900 хил. лева през 31.12.2005 г. Текущите пасиви към 31.12.2006 г. представляват 11.58% от пасива на дружеството. Нарастването на текущите пасиви е в резултат на увеличението на търговските и други задължения.от 2 259 хил.лв. през 31.12.2005г. до 12 225 хил.лв. към 31.12.2006г. Търговските и други задължения включват:

- ❖ Текущи задължения към доставчици и клиенти в размер на 2231 хил.лв.,
- ❖ Текущи задължения към персонала в размер на 37 хил. лв. - задължения за заплати, които не са изплатени към края на отчетния период;
- ❖ Текущи задължения към осигурителни предприятия в размер на 18 хил.лв.;
- ❖ Текущи данъчни задължения в размер на 13 хил. лв.
- ❖ Други краткосрочни задължения - представляващи невнесения капитал в Аграрния фонд на стойност 9 926 хил. лв.

4.3. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	0.55	2.52
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	0.51	1.40
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.25	0.47

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната си дейност, включително всички краткотрайни активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни транзакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности.

Източниците на ликвидност за дружеството са основно приходи от продажби на продукция, а така също и външно (дългово) финансиране под формата на банкови и търговски заеми и облигационни емисии.

От посочените по-горе показатели е видно, че към 31.12.2006 г. общата, бързата и незабавната ликвидност на дружеството намаляват спрямо последния отчетен период. Това се дължи от една страна на факта, че краткосрочните задълженията на дружеството нарастват в резултат на увеличението на другите краткосрочни задължения представляващи невнесения капитал в Аграрния фонд на стойност 9 926 хил. лв. От друга страна парите и паричните еквиваленти и краткотрайните активи нарастват с по-бавен темп от увеличението на краткосрочните задължения. Ликвидността на дружеството се влошава, като главна причина за това е увеличението на текущите пасиви.

4.4. Анализ на рентабилността

4.4.1. Приходи от основната дейност

ОТЧЕТ ДОХОДИТЕ НА ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНESHЪНЪЛ АД /в хил. лева/

РАЗХОДИ	31.12.2006	31.12.2005	Промяна % 2006/2005
А. РАЗХОДИ ЗА ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ			
І. Разходи по икономически елементи			
1. Разходи за материали	3,323	5,607	-41%
2. Разходи за външни услуги	3,762	4,569	-18%
3. Разходи за амортизации	1,768	1,253	41%
4. Разходи за възнаграждения	922	1,242	-26%
5. Разходи за осигуровки	230	383	-40%
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	1,487	1,415	5%
7. Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	5,792	1,858	212%
8. Други	19	223	-91%
Общо за група І	17,303	16,550	5%
ІІ. Финансови разходи,	5,159	2,629	96%
<i>в т.ч. разходи за лихви</i>	<i>3,699</i>	<i>2,004</i>	<i>85%</i>
Б. ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА (І+ІІ)	22,462	19,179	17%
В. ПЕЧАЛБА ОТ ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ	2,431	256	850%
ІІІ. Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия			
ІV. Извънредни разходи			
Г. ОБЩО РАЗХОДИ (Б+ІІ+ІV)	22,462	19,179	17%
Д. Печалба преди облагане с данъци	2,431	257	846%
У. Разходи за данъци		32	
Е. ПЕЧАЛБА СЛЕД ОБЛАГАНЕ С ДАНЪЦИ (Д-У)	2,431	225	980%
ВСИЧКО (Г+У+Е)	24,893	19,436	28%
ПРИХОДИ	31.12.2006	31.12.2005	Промяна % 2006/2005
А. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА			
І. Нетни приходи от продажби на:			
1. Продукция	12,255	11,630	5%
2. Стоки	2,728	416	
3. Услуги	3,216	5,149	-38%
4. Други	1,408	1,811	-22%
Общо приходи от продажби (1+2+3+4)	19,607	19,006	3%
ІІ. Приходи от финансираня		2	
ІІІ. Финансови приходи	5,286	427	1138%
Б. ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (І+ІІ+ІІІ)	24,893	19,435	28%
В. ЗАГУБА ОТ ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ	0	0	
ІV. Дял от загубата на асоциирани и съвместни предприятия			
У. Извънредни приходи			
Г. ОБЩО ПРИХОДИ (Б+ІV+У)	24,893	19,435	28%
Д. Загуба преди облагане с данъци	0	0	
Е. ЗАГУБА СЛЕД ОБЛАГАНЕ С ДАНЪЦИ (Д+У)	0	0	
ВСИЧКО (Г+Е)	24,893	19,435	28%

Заб. Данните за 31.12.2006г. са от предварителните, неаудирани и неконсолидирани отчети на дружеството и те са отчетени разходи за данъци.

През отчетния период ФеърПлей Интернешънъл АД бележи ръст от 3% на приходите от продажби спрямо същия период предходната година. Основната част от приходите по Отчета за доходите за 31.12.2006 г. са от продажба на продукцията (63% от

всички нетни приходи от продажби за периода). Нетните приходи от продажба на продукцията към 31.12.2006 г. се увеличават с 625 хил.лв. спрямо същия период предходната година и достигат до 12 255хил. лева. Нетните приходи от продажби на услуги и нетни приходи от продажби на стоки представляват съответно 16% и 14% от приходите за 31.12.2006г.

Финансовите приходи представляват 21% от приходите и са формирани от “Приходи от лихви” в размер на 542 хил. лева, “Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти” в размер на 553 хил. лева и ”Положителни разлики от промяна на валутни курсове” в размер на 93 хил. лв. и Други - в размер на 4098 хил. лв. В графата Други са отнесени приходите от финансови операции възникнали като разлика между отчетната и справедливата стойност при апорта на ДМА в размер на 4098 х. лв. Финансовите приходи на дружеството към 31.12.2006 г. се увеличават с 4 859 хил.лв. спрямо същия период от предходната година и достигат до 5 286хил.лв.

Разходите по икономически елементи (група I) са 70% от всички разходи за периода и отбелязват ръст от 5%. Увеличението е в резултат от нарастването на балансова стойност на продадени активи (без продукция). Финансовите разходи (група II) към 31.12.2006 г. са с относителен дял от 21% от всички разходи. При този вид разходи се наблюдава ръст спрямо предходната година от 96%. За периода от 01.01.2006 до 31.12.2006 г. за лихвени плащания са изразходени 3 699 хил. лева, което е с 85% повече спрямо 31.12.2005 г.. и е резултат от нарастване на задлъжнялостта на дружеството. Нарастват и отрицателните разлики от операции с финансови активи и инструменти от 3 хил.лв. през 31.12.2005 г до 1241 хил.лв. към 31.12.2006г.

ФеърПлей Интернешънъл АД приключва 31.12.2006г. с финансов резултат печалба преди облагане с данъци в размер на 2 431хил. лева, което представлява нарастване с 2 174 хил.лв./ печалба преди облагане с данъци / спрямо 31.1.2005 г.

4.4.2. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	12.40%	1.35%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	12.40%	1.18%

Заб. Към 31.12.2006г. не са отчетени разходите за данъци. Данните са от предварителния финансов отчет на дружеството.

Показателите за рентабилност отразяват способността на дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основната си дейност. През последните два отчетни периода ФеърПлей Интернешънъл АД реализира печалба, като печалбата преди облагане с данъци нараства с изпреварващ темп спрямо ръста на нетните приходи от продажби. На база тези данни са изчислени горните коефициенти за оценка на рентабилността на дружеството. Печалбата преди облагане с данъци към 31.12.2006 е в размер на 2 431хил. лева, което представлява нарастване с 2 174 хил.лв. спрямо 31.1.2005 г.

4.4.3. Анализ на капитала

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Използване на капитала	Общо капитал / Общо активи	22.30%	17.74%
Капитализация (възвръщаемост) на активите	Нетна печалба /Общо активи	1.85%	0.34%

Рентабилност (възвръщаемост) на собствения капитал	Нетна печалба / Средна стойност на собствения капитал	8.28%	1.91%
--	---	-------	-------

Заб. Към 31.12.2006г. не са отчетени разходите за данъци. Данните са от предварителния финансов отчет на дружеството.

Показателите за анализ на капитала показват подобрене на капиталовата структура на емитента. Подобрието се дължи на увеличението на размера на собствения капитал от 11 208 хил. лв. към 31.12.2005 г. до 26 368 хил. лв. 31.12.2006 г. или в относителни стойности увеличение с 150%. Основната предпоставка за това е нарастването на основния капитал /от 11208 хил.лв. до 26 368 хил.лв./и на печалбата .

4.5. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Ливъридж	Дълг / Активи	0.78	0.82
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	2.96	4.14

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, дългът на емитента намалява спрямо неговия собствен капитал. Подобрената финансова картина е в резултат на увеличението на печалбата, нарастването на активите и собствения капитал на дружеството.

4.6. Анализ на обръщаемостта на вземанията и задълженията

Показатели за обръщаемост	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Обръщаемост на вземанията в дни	Вземания X Брой дни в периода / Приходи от основната дейност	40	63
Обръщаемост на задълженията в дни	Задължения X Брой дни в периода / Приходи от основната дейност	228	43
Обръщаемост на материалните запаси в дни	Материални запаси X Брой дни в периода / Приходи от основна дейност	11.75	126.62
Обръщаемост на запасите от материали в дни	Материали X Брой дни в периода / Приходи от основна дейност	0.00	3.00

Показателят за обръщаемост на вземанията на емитента (в дни) има много добри стойности предвид характера на дейността му и се подобрили значително спрямо предходния отчетен период. Показателят за обръщаемост на задълженията се влошава поради увеличението на търговски и други задължения, включващи Други краткосрочни задължения - представляващи невнесения капитал в Аграрния фонд на стойност 9 926 хил. лв. Обръщаемост на материалните запаси и на запасите от материали значително поради намалението на незавършеното производство, продукцията и материалите.

В заключение, ФеърПлей Интернешънъл АД, към момента на извършения преглед на финансовото състояние и на основа на предварителни, неконсолидирани и неаудирани отчети към 31.12.2006 г., изпълнява задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта, финансовото му състояние е добро и позволява да обслужва задълженията си.

5. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на “ФеърПлей Интернешънъл” АД, декларира:

- ⇒ Обединена Българска Банка АД е извършила анализ на финансовото състоянието на “ФеърПлей Интернешънъл” АД.
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от “ФеърПлей Интернешънъл” АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко “ФеърПлей Интернешънъл” АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от “ФеърПлей Интернешънъл” АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

Димитър Александров

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”