



# **„ФеърПлей Аграрен фонд“ АД**

## **Междинен доклад**

### **за дейността на консолидирана**

#### **ОСНОВА**

към първо тримесечие на 2009 г.,  
съгласно чл.100о, ал.4, т.2, във връзка с чл.100о,  
ал.5 от ЗППЦК

**I. Информация за важни събития, настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие.**

**1. Информация за важни събития за периода 01.01.2009-31.03.2009 г.**

28.01.2009 г.	<ul style="list-style-type: none"><li>• „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД подава заявление до Съвета на директорите на „Българската фондова борса – София“ АД за допускане до търговия на неофициален пазар на облигации емисия корпоративни облигации с идентификационен номер ISIN код: BG2100036073.</li></ul>
09.02.2009 г	<ul style="list-style-type: none"><li>• С Решение от заседание на Съвета на директорите на „Българската фондова борса – София“ АД по протокол №7/09.02.2009 г. емисията ISIN код: BG2100036073 е допусната до търговия на Българската фондова борса с присвоен борсов код OFAA. Дружеството подписва договор с Българската фондова борса – София“ АД за регистрация на горепосочената емисия облигации</li></ul>
11.02.2009 г.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Дружеството сключва договор с „Сервиз финансови пазари„ ЕООД за предоставяне на информационни услуги и разпространение на регулирана информация по смисъла на ЗППЦК и други наредби</li></ul>
17.02.2009 г.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Емисия корпоративни облигации с идентификационен номер ISIN код: BG2100036073 е въведена за търговия на неофициален пазар на облигации на „Българската фондова борса – София“ АД с присвоен борсов код OFAA.</li></ul>
23.02.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет на емитента на облигации по чл. 100 е от ЗППЦК
27.02.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен консолидиран отчет за четвърто тримесечие на 2008 г.
31.03.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден годишен одитиран отчет на ФеърПлей Аграрен фонд“ АД на индивидуална основа.

### **1.1. Придобиване на ДМА през първото тримесечие на 2009 г.**

За периода 01.01.2009 г. - 31.03.2009 г. дружеството не е придобило дълготрайни материални активи. Към 31.03.2009 г. на консолидирана основа дружеството притежава над 64 000 дка земеделска земя във Северозападна България. Стойността на имотите, съоръженията и оборудването на консолидирана основа е в размер на 42 045 000 лева, като бележи нарастване от 75,31 % спрямо същия период през 2008 г., където стойността им е в размер на 23 892 000 лева.

### **1.2. Обявяване на финансовия резултат на дружеството.**

Съгласно междинния финансов отчет на дружеството на консолидирана база към 31.03.2009 г. финансовият резултат на дружеството е загуба в размер на 968 000/деветстотин шестдесет и осем хиляди / лева.

## **2. Информация за важни събития с натрупване от 01.01.2009 г. до 31.03.2009 г.**

28.01.2009 г.	<ul style="list-style-type: none"><li>• „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД подава заявление до Съвета на директорите на „Българската фондова борса – София“ АД за допускане до търговия на неофициален пазар на облигации емисия корпоративни облигации с идентификационен номер ISIN код: BG2100036073.</li></ul>
09.02.2009 г	<ul style="list-style-type: none"><li>• С Решение от заседание на Съвета на директорите на „Българската фондова борса – София“ АД по протокол №7/09.02.2009 г. емисията ISIN код: BG2100036073 е допусната до търговия на Българската фондова борса с присвоен борсов код 0FAA. Дружеството подписва договор с Българската фондова борса – София“ АД за регистрация на горепосочената емисия облигации</li></ul>
11.02.2009 г.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Дружеството сключва договор с „Сервиз финансови пазари„ ЕООД за предоставяне на информационни услуги и разпространение на регулирана информация по смисъла на ЗППЦК и други наредби</li></ul>

17.02.2009 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Емисия корпоративни облигации с идентификационен номер ISIN код: BG2100036073 е въведена за търговия на неофициален пазар на облигации на „Българската фондова борса – София“ АД с присвоен борсов код 0FAA.</li> </ul>
23.02.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет на емитента на облигации по чл. 100 е от ЗППЦК
27.02.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен консолидиран отчет за четвърто тримесечие на 2008 г.
31.03.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден годишен одитиран отчет на ФевърПлей Аграрен фонд“ АД на индивидуална основа.

## 2.1. Резултати от основна дейност

За периода 01.01.2009г. – 31.12.2009г. на консолидирана основа дружеството е реализирало нетни приходи от продажби на обща стойност от 1 427 000 /един милион четиристотин двадесет и седем хиляди/ лева. Приходите от финансираня от правителството са в размер на 8 000 лева, финансовите приходи за периода са в размер на 1 000 лева и извънредни приходи в размер на 1 000 лева. Дружеството е акумулирало разходи от дейността в размер на 2 405 000 лева. Резултатът за първото тримесечие на 2009 г. е загуба в размер на 968 000 лева.

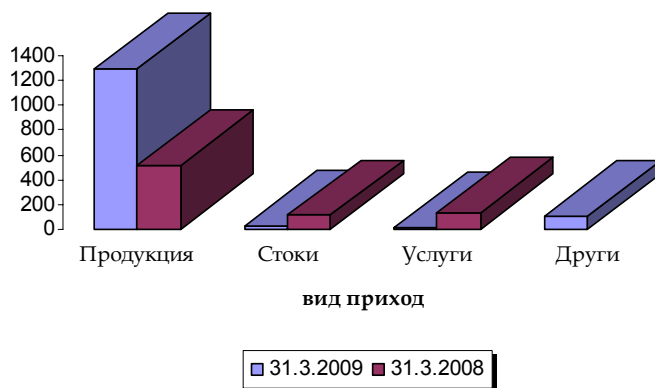
Основните фактори, оказващи влияние са:

- Сезонният характер на приходите на дружеството – нетните приходи от продажби са концентрирани основно през четвъртото тримесечие на годината – след завършване на стопанската година за земеделските производители;
- Към 31.03.2009 г. на консолидиран основа приходите от дейността са в размер на 1 436 000 лева;
- През първото тримесечие на 2009 г. Дружеството е акумулирало разходи за дейността в размер на 2 405 000 лева. Основна част от тях са концентрирани в растениевъдната дейност и по – конкретно за подготовка на пролетнат кампания /сеитба на слънчоглед, царевица/;

## II. Влияние на важните събития върху резултатите във финансовия отчет.

Към 31.03.2009 г. приходите от дейността възлизат на 1 436 000 лева спрямо 1 158 000 лева за същия период на миналата година или ръст от 24.04%. В структурата на нетните приходи от продажби делът на приходите от продажба на продукцията е 90.53% - 1 292 000 лева, спрямо 511 000 лева към 31.03.2008 г. Приходите от продажби на стоки заемат 1.68% от нетните приходи, докато през предходния период тяхното съотношение е 14,84% . В абсолютен размер приходите от услуги генерират 0,63% от нетните приходи от продажби и са 9 000 лева, а към 31.03.2008 г. е 18% - 137 000 лева. Другите приходи в размер на 102 000 лева заемат 7.15% от структурата на нетните приходи.

Нетни приходи от продажби на Феърплей Аграрен фонд АД към 31.03.2009 г.

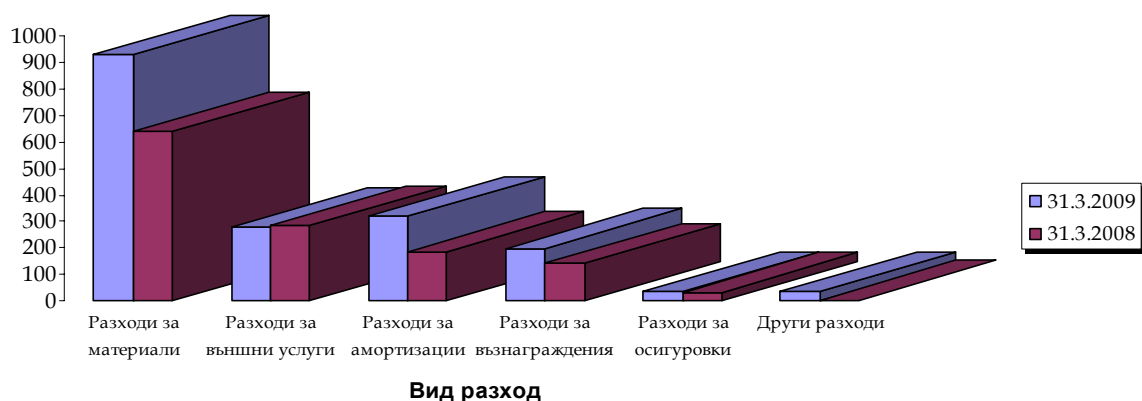


Към 31.03.2009 г. дружествата от групата на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД са получили правителствена помощ във вид на субсидия в размер на 8 000 лева, докато през същия период на 2008 г. стойността им е в размер на 379 000 лева.

Финансовите приходи към отчетения период са в размер на 1 000 лева, докато към 31.03.2008 г. техният размер е 8 000 лева.

Общо разходите за дейността на дружеството към 31.03.2009 г. на консолидиран основа са в размер на 2 405 000 лева. Изменението им спрямо предходния отчетен период е ръст с 150,78% спрямо размера им към 31.03.2008 г., когато тяхното значение е 959 000 лева. В общата стойност на разходите за дейността разходите по икономически елементи представляват 74,59 % или 1 794 000 лева. Техният ръст спрямо предходната година е 39.93%.

### Разходи по икономически елементи на Феърплей Аграрен фонд АД



В структурно изражение тяхното значение е както следва:

1 Разходи за материали/Общи разходи	38,71%
2 Разходи за външни услуги/Общи разходи	11,52%
3 Разходи за амортизация/Общи разходи	13,26%
4 Разходи за възнаграждения/Общи разходи	8,19%
5 Разходи за осигуровки/Общи разходи	1,46%
6 Други разходи/Общи разходи	1,46%
7 Разходи по икономически елементи/ Общо разходи	74,59%

Сумите с корективен характер формира 12.65 % от общите разходи за дейността . „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД генерира над 307 000 лева за финансови разходи /12,76 % от общите разходи, като 96,41% от тях са разходи за лихви - обслужване на договорените заеми/.

Финансовият резултат на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД към 31.03.2009г. е загуба в размер на 968 000 лева. Отчетеният финансов резултат бележи отрицателен ръст с над 5,9 пъти спрямо същия период на миналата година, когато финансовият резултат е положителен - 199 000 лева .

За финансиране на инвестиционната си програма дружеството използва комбинирана схема от собствен и заемаен капитал. Към 31.03.2009 г. нетекущите задължения на фонда са 24 359 000 лева, а текущите 2 585 000 лева и имат следното структурно изражение:

За първото тримесечие на 2009 г. на консолидирана основа дружеството е погасило над 646 000 лева от инвестиционните си кредити, а е усвоило от обратно финансиране кредити в размер на 1 161 000 лева, предназначени за финансиране на растениевъдната дейност. Дружеството е погасило главници

към ФеърПрей Интернешънъл АД в размер на 1 137 000 лева, и е усвоило от тях сумата от 1 462 000 лева. Към 31.03.2009 г. банковите задължения възлизат на 16 335 000 лева, а задълженията към свързани предприятия са в размер на 2 107 000 лв. Текущите пасиви на дружеството са намалели с 22.81% спрямо стойността им към 31.12.2008 г. и в абсолютно изражение са в размер на 2 585 000 лева.

Активите на консолидирана база на дружеството към 31.03.2009 г. възлизат на 54 921 000 лева, като нетекущите активи възлизат на 46 688 000, а текущите - 8 233 000 лева.

### **III. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през третото тримесечие на 2008 г.**

За периода 01.01.2009 г. – 31.03.2009 г., „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД не е сключвало големи сделки със свързани лица, изключвайки сделки от обичайна стопанска дейност.

### **IV. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството през следващия финансов период**

#### *Систематични рискове*

##### **➤ *Политически риск***

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби.

Приоритетна задача в плана за развитие на правителството е устойчивото развитие на селското стопанство в страната. Стартиралите мерки по Програма за развитие на селските райони, както и финансиранията по програма De minimis и съфинансиранията от държавния бюджет, изграждат защитна рамка на сектора спрямо външните фактори на бизнес средата.

##### **➤ *Макроикономически риск***

Пряко влияние върху българската икономика ще оказва очакваното намаление на външното търсене вследствие на забавянето на темповете на растеж в световен мащаб.

Намаляването на притока на външни капитали, както във вид на преки инвестиции, така и като заемно финансиране, ще се отрази в по-слаба инвестиционна активност и в забавяне на растежа на кредитирането в икономиката.

В случай, че глобалните ликвидни условия се влошат допълнително, съществува риск за продължаване на тенденцията към повишение на лихвените проценти в страната.

Понижението на международните цени вследствие на кризата ще се отрази в по-ниски цени на българския износ и внос. Влиянието на тези процеси върху условията на търговия вероятно ще бъде неутрално или дори леко положително, като вторично това ще се пренесе върху вътрешните цени и ще подпомогне снижаването на темповете на инфлация в страната

Основният риск за българската икономика е спад на растежа на БВП в резултат намаление на притока на чужди капитали или отлив на капитали от страната, което да доведе до значително забавяне на инвестиционната и кредитната активност, съкращаване на заетостта основно в най – засегнатите сектори – финансовите услуги, строителния бранш и търговията с недвижими имоти. При евентуално задълбочаване на световната финансова криза и сравнително траен тренд на описаният рисков сценарий може да очакваме значително свиване на българската икономиката и съответно навлизане в най-неблагоприятният икономически цикъл - а именно, рецесия. За сега експертите са на мнение, че страната ни не е застрашена от подобен риск, но факт е, че към момента всичко зависи от развързката на финансовите проблеми в глобален мащаб.

Деятността на дружеството е профилирана в сектор, който е традиционно подпомаган от програмите на Европейският Съюз и от националните или регионални бюджети на страните членки. Общата земеделска политика на Европейската комисия е насочена към дългосрочно подпомагане на земеделските стопани, което да отговаря на растящото търсене на храни и дори в условията на задълбочаваща се финансова криза дейността на дружеството не би била значително засегната.

#### ➤ *Валутен риск*

При предположение за запазване на системата на фиксиран валутен курс на лева към еврото, валутен риск от инвестицията не съществува за инвеститори, чийто средства са в левове или евро. Валутен риск съществува за инвеститори, чийто първоначални средства са деноминирани в щатски долари или

друга валута, различна от евро и лев, поради постоянните движения на валутните курсове.

Влиянието на световната криза върху българската икономика се осъществява в рамките на съществуващия режим на паричен съвет, което е гаранция за относителна валута стабилност и контролиран инфлационен темп. Основната оперативна валута на дружеството е лев, съответно евро.

➤ *Инфлационен риск*

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Към настоящият момент и като цяло механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на дружеството.

➤ *Кредитен риск*

Евентуално понижение на кредитния рейтинг на България би оказало отрицателно влияние върху цената на финансирането на Дружеството. Подобряване на кредитния рейтинг на страната ще доведе до понижаване на рисковите премии по заемите, което води до по-благоприятни лихвени равнища (при равни други условия). Поради тази причина потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху условията на неговото външно финансиране.

➤ *Други системни рискове*

Стабилността и реалните перспективите за растеж на националната икономика, влияят съществено на нагласите и поведението на инвеститорите.

В банковата система основният риск е свързан с изтеглянето на средства на чуждестранните банки от дъщерните си клонове в България. Това ще затрудни развитието на инвестициите у нас и ще повиши цената на привлечените ресурси. Рискът пред дружествата е от повишаване цената на кредитирането и затруднен достъп до привлечени капитали.

Към датата на настоящия документ „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД не изпитва затруднения в обслужването на кредитната си експозиция – дружеството притежава положителна кредитна история. Към дружеството не са отправяни предложения от страна

на обслужващите го банкови институции за увеличаване на договорените лихвени проценти.

Други рискове породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

### Несистематични рискове

#### ➤ *Ценови риск*

Ценовият риск се изразява в неблагоприятното изменение на цените на земите в портфейла на дружеството както и в неблагоприятните промени в цените на произведените продукти. Понижението на цените би довело до намаление на приходите и съответно до намаление на реализираният финансовият резултат на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД. Това би могло да окаже неблагоприятно влияние върху минималното изисквано поддържане на балансовите коефициенти. Този риск е минимизиран с оглед на експертните анализи според, които текущият процес на интеграция в Европейския Съюз, където ценовите нива са значително над тези в страната както и политиката на Европейския съюз в подкрепа на развитието на обработваемостта на земеделски земи. Запазването на силния икономически ръст представляват сериозни предпоставки за растеж на цените в земеделския сектор.

Световната финансова криза постави глобалната икономика в период на застой и очакване. Наблюдаваното се трайно понижение в цените на нефтените продукти доведе до неконкурентноспособност на производството на биогорива и намаление в търсенето на материали за производството им. Намаленото търсене на зърно, както и свиване на производствените мощности на биогоривата акумулират свободни производствени ресурси и водят до свръхпредлагане. Очаква се понижение на средните цени на зърното. Поради естеството на кризата пазарът на имоти е в застой и се очаква тенденция на трайно понижение на цените им.

Стратегията за устойчиво развитие на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД структурира вертикално диверсифицирани дейности. Така дружеството минимизира риска от ценово сътресение на даден продукт. Въпреки че, закупуването на земеделска земя,

растениевъдната дейност, млечното говедовъдство и производството на фураж са отраслово свързани, те обхващат различни пазарни сегменти. По този начин се формира балансиран приходен портфейл, който позволява на дружеството да посреща без затруднения задълженията си. „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД ще е в състояние да изпълни поетите ангажименти по облигационния заем към инвеститорите.

➤ *Ликвиден риск*

Като аспект от дейността на дружеството, инвестициите в недвижими имоти са ниско ликвидни. Това означава, че парцел, притежаван от Дружеството, не би могъл да се продаде бързо и с ниски разходи на справедлива цена. Възможно е, ако Дружеството бъде принудено да продаде бързо притежаван парцел, това да стане на по-ниска от пазарната цена или справедливата цена, което да намали планираната възвращаемост от дейността. Поради нарастващата ликвидност на пазара на земеделска земя „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД счита, че влиянието на този риск ще бъде слабо и в случай на необходимост Дружеството ще е в състояние да получи справедлива цена за парцели, предложени за продажба.

27.05.2009 г.

Васил Беломоров

(Изпълнителен директор  
на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД)

