



„ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

Междинен доклад

за дейността на консолидирана

ОСНОВА

към трето 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 01.07.2009-30.09.2009 г.

28.08.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен консолидиран отчет на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД. към 30.06.2009 г.
30.10.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет на емитента на облигации по чл. 100 е от ЗППЦК
30.10.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен индивидуален отчет на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД. към 30.09.2009 г.

1.1. Придобиване на ДМА през третото тримесечие на 2009 г.

За третото тримесечие на 2009 г. Дружеството е извършвало инвестиции за над 2 400 000/два милиона и четиристотин хиляди/ лева. Реализираните инвестиции са в млечното говедовъдство - за изграждане на сгради, конструкции и съоръжения, за закупуване на машини и оборудване и транспортни средства и увеличение на основните стада във фермите.

Към 30.09.2009 г. на консолидирана основа „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД разполага с над 64 600 дка земеделска земя. Над 90% от земята е категория от I до IV и е разположена основно в Северозападна България, в района на Видин и Враца.

1.2. Обявяване на финансовия резултат на дружеството.

Съгласно междинния финансов отчет на дружеството на консолидирана база към 30.09.2009 г. финансовият резултат на дружеството е загуба в размер на 2 697 000/два милиона шестстотин деветдесет и седем хиляди / лева.

2 .Информация за важни събития с натрупване от 01.01.2009 г. до 30.09.2009 г.

28.01.2009 г.	„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.
09.02.2009 г	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
11.02.2009 г.	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
17.02.2009 г.	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.
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.
30.04.2009 г	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден годишен консолидиран одитиран отчет на ФеърПлей Аграрен фонд“ АД.

30.04.2009 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет на ФеърПлей Аграрен фонд“ АД.
30.04.2009 г	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет на емитента на облигации по чл. 100 е от ЗППЦК
30.04.2009 г	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден шестмесечен отчет на емитента на облигации по чл. 100 б от ЗППЦК
29.05.2009 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден тримесечен консолидиран отчет на ФеърПлей Аграрен фонд“ АД.
18.06.2009 г.	За периода 01.04.2009 г.- 30.06.2009 г. е извършвано трето лихвено плащане по емисията с дата 18.06.2009 г. Общият размер на лихвените плащания по облигационния заем съгласно погасителния план са в размер на EUR 91 470,00 (деветдесет и една хиляди четиристотин и седемдесет евро) , или приспадащата се част на една облигация – EUR 30,49 (тридесет евро и четиридесет и девет евроцента) .
28.08.2009 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден тримесечен консолидиран отчет на ФеърПлей Аграрен фонд“ АД. към 30.06.2009 г.
30.10.2009 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет на емитента на облигации по чл. 100 е от ЗППЦК
30.10.2009 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден тримесечен индивидуален отчет на ФеърПлей Аграрен фонд“ АД. към 30.09.2009 г.

2.1. Резултати от основна дейност

За периода 01.01.2009г. – 30.09.2009г. на консолидирана основа дружеството е реализирало нетни приходи от продажби на обща стойност от 4 582 000 /четири милиона петстотин осемдесети две хиляди/ лева. Приходите от финансираня от правителството са в размер на 942 000 /деветстотин четиридесет и две хиляди/ лева и финансовите приходи за периода са в размер на 2 000 лева. Дружеството е акумулирало разходи от дейността в размер на 8 216 000/осем милиона двеста и шестнадесет хиляди/ лева. Резултатът от обичайната дейност към 30.09.2009 г. е загуба в размер на 2 690 000 /два милиона шестстотин и деветдесет хиляди/ лева.

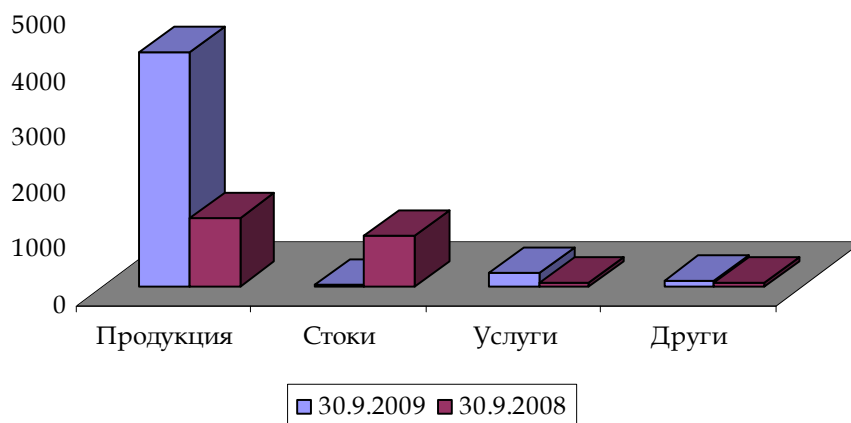
Основните фактори, оказващи влияние са:

- 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 30.09.2009 г. на консолидирана основа приходите от дейността са в размер на 5 526 000 /пет милиона петстотин двадесет и шест хиляди/ лева;
- Към 30.09.2009 г. Дружеството е акумулирало разходи за дейността в размер на 8 216 000/осем милиона двеста и шестнадесет хиляди/ лева. Основна част от тях са концентрирани в растениевъдната дейност дейност и по – конкретно за реализация на жътвена кампания по пролетните култури 2008/2009 г. /слънчоглед, царевица/, както и старта на есенна кампания 2009/2010– сеитба на ечемик, рапица , пшеница, подготовка на площите за пролетните култури 2010 г.;

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

Към 30.09.2009 г. приходите от дейността възлизат на 5 526 000 лева спрямо 3 226 000 лева за същия период на миналата година или ръст от 71,30%. В структурата на нетните приходи от продажби делът на приходите от продажба на продукцията е 91,68% - 4 201 000 лева, спрямо 1 223 000 лева към 30.09.2008 г. Приходите от продажби на стоки заемат 0,6% от нетните приходи, докато през предходния период тяхното съотношение е 40,28% . В абсолютен размер приходите от услуги генерират 5,54% от нетните приходи от продажби и са 254 000 лева, а към 30.09.2008 г. е 2,67% – 61 000 лева. Другите приходи в размер на 96 000 лева заемат 2,10% от структурата на нетните приходи.

**Нетни приходи от продукцията на феърПлей Аграрен фонд АД към
30.09.2009 г.**

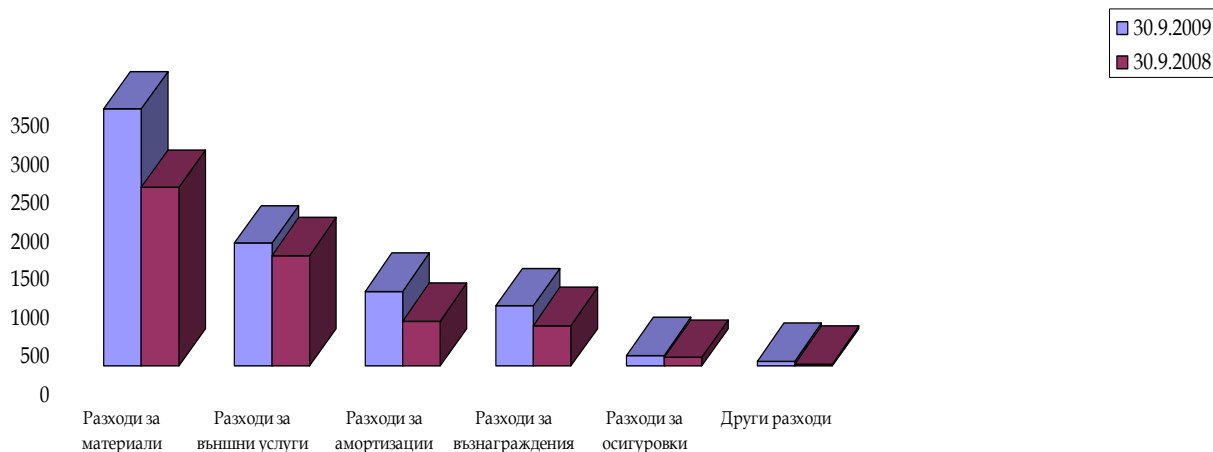


Към 30.09.2009 г. дружествата от групата на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД са получили правителствена помощ във вид на субсидия в размер на 942 000 лева, докато през същия период на 2008 г. стойността им е в размер на 842 000 лева.

Финансовите приходи към отчетения период са в размер на 2 000 лева, докато към 30.09.2008 г. техният размер е 98 000 лева.

Общо разходите за дейността на дружеството към 30.09.2009 г. на консолидиран основа са в размер на 8 216 000 лева. Изменението им спрямо предходния отчетен период е ръст с 159,10% спрямо размера им към 30.09.2008 г., когато тяхното значение е 3 171 000 лева. През отчетения период дружеството е акумулирало извънредни разходи в размер на 7 000 лева и стойността на общите разходи е в размер на 8 223 000 лева, докато към 30.09.2008 г. има такива в размер на 12000 лева и общите разходи са 3 183 000. Разходите по икономически елементи са в размер 6 909 000 лева. Техният ръст спрямо предходната година е 37,57%.

Разходи по икономически елементи на Феърплей аграрен фонд Ад към 30.09.2009 г. на консолидирана основа

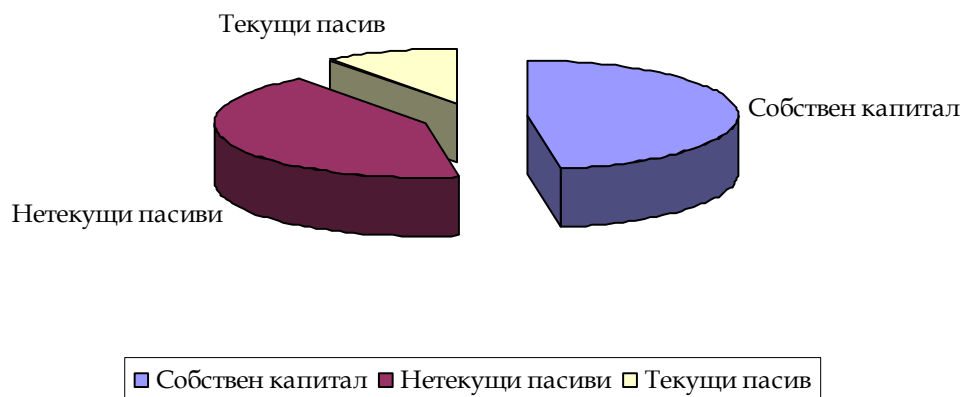


Сумите с корективен характер формира са в размер на 53 000. Те се генерират продажба на активи в размер на 25 000 лева, от изменение на запасите от продукцията и незавършено производство – 1 413 000 лева, приплоди и прираст на животни в размер на (170 000) лева и други – (1 215 000) лева. Изменението им спрямо предходния период е в размер на 101,97%. „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД генерира над 1 254 000 лева за финансови разходи /49,64% ръст, като 95,61% от тях са разходи за лихви - обслужване на договорените заеми и облигационния кредит/.

Финансовият резултат на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД към 30.09.2009г. е загуба в размер на 2 697 000 лева. Отчетеният финансов резултат бележи отрицателен ръст с над 62 пъти спрямо същия период на миналата година, когато финансовият резултат е положителен - 44 000 лева .

За финансиране на инвестиционната си програма дружеството използва комбинирана схема от собствен и заеман капитал. Към 30.09.2009 г. нетекущите задължения на фонда са 23 293 000 лева, а текущите 5 617 000 лева и имат следното структурно изражение:

Капиталова структура на ФеърПлей Аграрен фонд АД към 30.09.2009 г. на консолидирана основа



За периода 01.01.2009 г. - 30.09.2009 г. на консолидирана основа дружеството е погасило над 1 453 000 лева от инвестиционните си кредити, а е усвоило от оборотно финансиране кредити в размер на 2 461 000 лева, предназначени за финансиране на растениевъдната дейност. Задълженията на дружеството към ФеърПрей Интернешънъл АД по предоставен финансов заем са в размер на 1 454 000 лева. Банковите задължение възлизат на 15 922 000 лева, а задълженията към свързани предприятия са в размер на 1 454 000 лв. Дружеството е изплатило текущ банков заем към Сибанк АД в размер на 399 000 лева и е усвоило нови три заема за оборотно финансиране в размер на 1 300 000 лева, лихвен процент в размер на Банковия Лихвен Процент на СИБАНК АД плюс 3 / три/ пункта годишно, но не по – малко от 9,4% годишно и падеж 30.06.2010 г. Кредитите са обезпечени с бъдещо взимане от ДФ

Земеделие, програма СЕПП и са отпуснати от СИБАНК АД. Кредитополучатели са „Римекс Ойл“ ЕООД, -№995/09.07.2009 г. /500 000 лева/, „Строй Инвест 2002“ ЕООД - №996/09.07.2009 г. /500 000 лева/ и „Екоплант продукт“ ЕООД - №994 /09.07.2009 г. /300 000 г./.

Текущите пасиви на дружеството са нараснали с 67,17% спрямо стойността им към 31.12.2008 г. и в абсолютно изражение са в размер на 5 617 000 лева.

Активите на консолидирана база на дружеството към 30.09.2009 г. възлизат на 55 155 000 лева, като нетекущите активи възлизат на 46 767 000, а текущите - 8 388 000 лева.

III. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през третото тримесечие на 2009 г.

За периода 01.07.2009 г. – 30.09.2009 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 развръзката 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,

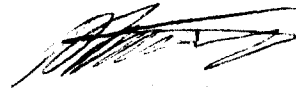
растениевъдната дейност, млечното говедовъдство и производството на фураж са отраслово свързани, те обхващат различни пазарни сегменти. По този начин се формира балансиран приходен портфейл, който позволява на дружеството да посреща без затруднения задълженията си. „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД ще е в състояние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

30.11.2009 г.

Васил Беломоров



(Изпълнителен директор
на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД)