



Междинен доклад

за дейността на

„ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

към четвъртото тримесечие на 2009 г.,
съгласно чл.100о, ал.4, т.2 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 01.10.2009-31.12.2009 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 индивидуален отчет към третото тримесечие на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
30.11.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден консолидиран отчет към третото тримесечие на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД.
10.12.2009 г.	Четири дружества от групата на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД, а именно „Агро Грам“ ЕООД и „Про Агро“ ЕООД /млеко говедовъдство/ и „Агроплант“ ЕООД и „Агросорт“ ЕООД /фуражопроизводство/ успешно реализираха инвестиционни проекти по Програма САПАРД и общата сума на изплатената им безвъзмездната помощ възлиза на 2 368 140 лева

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

За периода 01.10.2009 г. - 31.12.2009 г. дружеството не е придобивало земеделска земя. Към 31.12.2009 г. дружеството е притежава около 61 900 дка земеделска земя във Северозападна България.

1.2. Обявяване на финансовия резултат на дружеството.

Съгласно междинния финансов отчет на дружеството към 31.12.2009 г. финансовият резултат на дружеството е печалба в размер на 53 000/петдесет и три хиляди/лева. Той е обусловен от стопанския цикъл на дружеството и сектора в който оперира - селско стопанство.

2 .Информация за важни събития с натрупване от 01.01.2009г. до 31.12.2009 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 „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет на ФеърПлей Аграрен фонд“ АД.

30.04.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет на емитента на облигации по чл. 100 е от ЗППЦК
30.04.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден шестмесечен отчет на емитента на облигации по чл. 100 б от ЗППЦК
29.05.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден тримесечен консолидиран отчет на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД.
21.07.2009 г.	<p>Проведено е Извънредно Общо събрание на акционерите на ФеърПлей Аграрен фонд АД и е избран нов Съвет на Директорите с мандат от 5 години в състав, както следва:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. „Феърплей Интернешънъл“ АД 2. Марио Захариев Захариев 3. Марио Теофилов Маринков 4. Васил Атанасов Беломоров
30.07.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден индивидуален отчет към второто тримесечие на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
28.08.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден консолидиран отчет към второто тримесечие на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД.
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 индивидуален отчет към третото тримесечие на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
30.11.2009 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден консолидиран отчет към третото тримесечие на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД.
10.12.2009 г.	Четири дружества от групата на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД, а именно „Агро Грам“ ЕООД и „Про Агро“ ЕООД /

	млечно говедовъдство/ и „Агроплант“ ЕООД и „Агросорт“ ЕООД /фуражопроизводство/ успешно реализираха инвестиционни проекти по Програма САПАРД и общата сума на изплатената им безвъзмездната помощ възлиза на 2 368 140 лева
--	---

2.1. Резултати от основна дейност

За периода 01.01.2009 г. – 31.12.2009 г. на индивидуална основа дружеството е реализирало приход от продажби на продукцията на обща стойност от 32 000 /тридесет и две хиляди/ лева, приходи от услуги – 752 000 /седемстотин петдесет и две хиляди/ лева и други приходи в размер на 49 000 / четиридесет и девет хиляди/ лева. Финансовите приходи за периода са в размер на 701 000 /седемстотин и една хиляди/ лева. Дружеството е акумулирало разходи от дейността в размер на 1 481 000 лева. Резултатът към 31.12.2009 г. е печалба в размер на 53 000 /петдесет и три хиляди/ лева.

II. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през четвъртото тримесечие на 2009 г.

За периода 01.10.2009 г. – 31.12.2009 г., „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД не е сключвало големи сделки със свързани лица, изключвайки сделки от обичайна стопанска дейност.

III. 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 финансиранята по програма De

minimumus 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.

Дейността 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 финансов резултат на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД. Това би могло да окаже неблагоприятно влияние върху минималното изисквано поддържане на балансните 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.

29.01.2010 г.

М. Маринков

(Изпълнителен директор
на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД)