

ДОКЛАД
на Обединена Българска Банка АД
в качеството ѝ на
Довереник на облигационерите на “ФеърПлей Аграрен фонд” АД
Борсов код на емисията: 0FAA
ISIN код на емисията: BG2100036073

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, емитирана “ФеърПлей Аграрен Фонд” АД на 18.12.2007 г.

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

- **Неодитиран, неконсолидиран финансов отчет** на емитента към 30.06.2010 г.
- **Консолидиран финансов отчет** към 31.12.2009г.
- **Доклад за изпълнението на задълженията на дружеството** съгласно условията на облигационната емисия, включително за изразходваните средства от облигационния заем към 30.06.2010 г.
- **Проспект** за първично предлагане на емисия корпоративни облигации на “ФеърПлей Аграрен Фонд” АД

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изразходване на средствата от облигационният заем

Съгласно условията, при които са издадени облигациите, „ФеърПлей Аграрен фонд” АД не е поемал ангажимент за целево използване на набраните средства. Набраният номинал на емисията е използван предимно за закупуването на земеделска земя.

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем и разноските по емисията, Дружеството е учредило в полза на Банката - довереник (ипотекарен кредитор) при спазване на установените в закона ред и форма следните обезпечения:

а) Първа по ред ипотека върху земеделски земи собственост на Дружеството като обезпечението е учредено във вид на договорни ипотечи върху 2 408 (две хиляди четиристотин и осем) недвижими имота находящи се **във Видинска област в землищата на:**

- гр. Грамада, общ. Грамада, обл. Видин;
- с. Бояново, общ. Грамада, обл. Видин;
- с.Бранковци, общ. Грамада, обл. Видин;
- с.Водна, общ. Грамада, обл. Видин;
- с. Воднянци, общ. Димово, обл. Видин;
- с. Дреновец, общ. Ружинци, обл. Видин;
- с. Карбинци, общ. Димово, обл. Видин;
- с. Макреш, общ. Макреш, обл. Видин;
- с.Тошевици, общ. Грамада, обл. Видин;
- с. Цар Шишманово, общ. Маркеш , обл. Видин;
- с.Милчина Лъка, общ. Грамада, обл. Видин;
- с.Медешевци, общ. Грамада, обл. Видин;
- с.Срацимирово, общ. Грамада, обл. Видин,

б) Запис на заповед от „ФеърПлей Аграрен фонд” АД и авалиран от „ФеърПлей Интернешънъл” АД.

2.1. Контрол върху обезпечението

Съгласно Договорът за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“, Обединена Българска Банка АД в качеството и на „Довереник на облигационерите“ е длъжна редовно да проверява наличността и състоянието на нивите, предмет на обезпечението в полза на облигационерите.

При последното посещение на 26.03.2010 г., на място е направен оглед на някои от по-големите по площ ниви. Към момента на проверката нивите се намираха в процес на торене и подготовка за пролетната сеитба

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

3.1. Оценка на обезпечението

Пазарната оценка на земеделските земи е изготвена от „Явлена Импакт“ООД и е представена в две части. Първата част от оценката е с дата 12.2009 г. и е за земите в област гр. Видин с обща площ 15 317.178 дка. Втората част е с дата 07.2009 г. и е за земите в област гр. Видин с обща площ 842.035 дка. Резултатите от оценката са представени в таблицата отдолу:

ОБЩА ПАЗАРНА СТОЙНОСТ НА ЗЕМЕДЕЛСКИТЕ ЗЕМИ, лева	7 349 240
Част първа - 15 317.178 дка.	6 921 540
Част втора - 842.035 дка*	427 700
ОБЩА ПАЗАРНА СТОЙНОСТ НА ЗЕМЕДЕЛСКИТЕ ЗЕМИ, EUR	3 757 610
Част първа - 15 317.178 дка	3 538 930
Част втора - 842.035 дка	218 680
СРЕДНА СТОЙНОСТ НА КВАДРАТЕН ДЕКАР, EUR	232
СТОЙНОСТ НА ОБЕЗПЕЧЕНИЕТО/НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ НА ЕМИСИЯТА	125.25%

3.2. Кофициенти

“ФеърПлей Аграрен фонд“АД е поело ангажимент като емитент на емисия облигации да поддържа определени финансови показатели при дейността си на консолидирана основа, до пълното изплащане на облигационния заем.

Показател*	Стойност към 31.12.2009 г.*	Стойност към 30.06.2010 г.*	Задължение по Предложението за записване на облигации
стойност на обезпечението / номинална стойност на емисията	125.57%	125.57%	Минимум 120%
Коефициент за задлъжнялост- (Пасиви /сумата на актива)	47 %	49%	Максимум 75%
Покритие на лихвите (Печалба (загуба) от обичайната дейност +печалба след данъци/разходите за лихви))	<u>Няма покритие</u>	<u>Няма покритие</u>	Минимум 200%

* Коефициентите са изготвени на база финансови отчет и доклад на емитента на консолидирана основа към 31.12.2009 г. и 30.06.2010 г.

На база предоставените предходни доклади на емитента на консолидиран основа към 31.12.2009г. и 30.06.2009 г., "Феърплей Аграрен Фонд" АД е спазил изискването за подържане на минимално покритие на обезпечението и максимално ниво на задлъжнялост, но не е спазил изискването за покритие на лихвите.

ОББ АД в качеството си на довереник на облигационерите редовно следи финансовото състояние на емитента на консолидирана основа, предвид изложената консолидирана финансова информация в проспекта за публично предлагане на облигационната емисия. ОББ АД констатира нарушение на заложеното в параметрите на облигационната емисия минимално покритие на лихвите на база консолидирания финансов отчет на дружеството към 30.06.2009 г. и като Довереник на облигационерите е изисквало неговото отстраняване до изготвянето на консолидирания отчет на дружеството към 31.12.2009 г. Тъй като емитента не е спазил изискването за отстраняване на допуснатото нарушение, ОББ АД в качеството си на Довереник на облигационерите е предприело всички действия в защита на облигационерите и редовно информира емитента и облигационерите за неспазването на показателя предвид липсата на санкция при неизпълнение. В тази връзка са проведени множество срещи с представители на емитента и облигационерите с оглед отстраняването на нарушението.

Реалистичната прогноза на дружеството за 2010 г. е загубата на консолидирана основа значително да се понижи, но излизане на печалба не се предвижда до 2011 г., освен ако дружеството не осигури свеж ресурс от стратегически инвеститори. Влияние оказва и забавата в инвестиционната програма на групата и недостиг на финансиране. В по-далечен план се предвижда и набирането на средства от първично публично предлагане, за което дружеството има одобрен проспект от КФН. Максималния размер на първичното публично предлагане е 4 000 000 акции за 2.7лв. или 10 800 000 лв.

3.3. Допълнителни условия

Емитента е поел ангажимент и за спазването на следните допълнителни условия:

- Предприемането на нови инвестиции през срока на облигацията да се контролират от ОББ, така че да не засягат изплащането на облигацията;
- ОББ да следи транзакциите между свързаните лица от групата (вземанията от ФеърПлей Аграрен Фонд от ФеърПлей Интернешънъл, отразени в „Други вземания“)
- Коефициентите за ливъридж и покритие на лихвите трябва да бъдат заверявани от външните одитори на компанията;

За периода 31.12.2009 г. - 30.06.2010 г. дружеството не е придобивало земеделска земя.

Към 30.06.2010 г. на индивидуална основа „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД разполага с около 61 884 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.

Към 30.06.2010 г. "ФеърПлей Аграрен фонд" АД няма вземания от „ФеърПлей Интернешънъл“ АД.

Тъй като емитента е длъжен да поддържа определни стойности на коефициентите за ливъридж и покритие на лихвите на консолидирана основа, заверените коефициенти от външни одитори към 30.06.2010 г. ще бъдат предоставени по надлежния ред след изготвянето на одитиран консолидиран отчет. Към настоящия момент, дружеството не е предоставило заверени от външни одитори коефициенти за ливъридж и покритие на лихвите към 30.06.2010 г. Последните заверени коефициенти на консолидирана основа са към 31.12.2009 г.

За периода 31.12.2009 г.- 30.06.2010 г. емитента не предоставял информация за нови инвестиции.

В заключение, емитента изпълнява задълженията си по отношение на допълнителните изисквания за транзакциите между свързаните лица от групата, както и за предприемането на нови инвестиции.

3.4. Купонни плащания

За периода 31.12.2009 г.- 30.06.2010 г. е извършено купонно плащане съгласно параметрите на облигационната емисия на обща стойност EUR 56 970. Емитента е предоставил копия на платежни нареждания на вниманието на ОББ АД в изискуемите срокове.

4. Финансово състояние на емитента

4.1. Анализ на финансовите отчети на емитента на индивидуална основа към 30.06.2010 г.

ФЕЪРПЛЕЙ АГРАРЕН ФОНД АД е регистриран на 16.08.2006 г. Основната дейност на дружеството е покупка и експлоатация на земеделски земи и посредничество при сключване на сделки с недвижими имоти.

БАЛАНС*

АКТИВИ		30.06.2010		31.12.2009
Парични средства и еквиваленти	0.03%	12	1.96%	771
Вземания	0.19%	76	4.02%	1 580
Готова продукция	0.13%	52	0.13%	52
ОБЩО КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ	0.35%	140	6.11%	2 403
Земи и сгради	52.70%	21 229	54.01%	21 235
Други ДМА	0.01%	5	0.02%	6
Дългосрочни финансови активи	46.94%	18 908	39.87%	15 675
ОБЩО ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ	99.65%	40 142	93.89%	36 916
ОБЩО АКТИВИ	100.00%	40 282	100.00%	39 319

* Счетоводният баланс е изготвен на индивидуална основа към 30.06.2010 г.

Активите на дружеството бележат увеличение с едва 2 % през разглеждания период, основно поради липсата на инвестиции в земи, сгради и съоръжения. В **Дългосрочните финансови активи** на дружеството, които са формирани основно от дялови участия в дъщерни фирми и дългосрочни вземания от свързани предприятия се наблюдава значително увеличение на дяловите участия на дружеството през разглеждания период. Увеличението с близо 172% е разпределено между дъщерните фирми както следва:

Дъщерни предприятия	30.06.2010	31.12.2009
1.Строй инвест 2002 ЕООД	1800	1 800
2.Римекс ойл ЕООД	850	850
3.Агро-грам ЕООД	5083	1 217
4.Проагро ЕООД-София	885	885
5.Агроплант ЕООД	3789	980
6.Агросорт ЕООД	2538	980
7.Проагро ЕООД - Хайредин	3846	200
8.Екоплант продукт ЕООД	5	5
Общо	18 796 хил.лв.	6 917 хил.лв

Увеличението на дяловите участия е отчасти за сметка на зануляването на дългосрочните вземания от свързани предприятия, които към 31.12.2009 г. са били в размер на 8 646 хил.лв.

ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	%	30.06.2010	%	31.12.2009
Задължения към доставчици и клиенти	0.87%	349	0.66%	260
Задължения към свързани предприятия	1.08%	436	2.76%	1087

Задължения към бюджета	0.06%	26	0.16%	63
ОБЩО КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ	2.01%	811	3.59%	1 410
Дългосрочно кредитиране	0.00%		5.04%	1 980
Задължения по облигационни емисии	14.56%	5867	14.92%	5867
Задължения към свързани предприятия	10.26%	4131	2.48%	975
ОБЩО ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ	24.82%	9 998	22.44%	8 822
ОБЩО ПАСИВИ	26.83%	10 809	26.02%	10 232
Акционерен капитал	66.91%	26 951	68.54%	26 951
от който записан и внесен				
Неразпределена печалба	0.35%	140	0.26%	103
Нетен резултат (печалба/загуба)	0.96%	386	0.09%	37
Резерви	4.96%	1 996	5.08%	1 996
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	73.17%	29 473	73.98%	29 087
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	100.00%	40 282	100.00%	39 319

* Счетоводният баланс е изготвен на индивидуална основа към 30.06.2010 г.

Към 30.06.2010 г. **собствения капитал** на дружеството не бележи изменение. **Дългосрочните пасиви** са формирани от задължения към свързани предприятия и задължения по облигационната емисия менажирана от ОББ АД. Към 30.06.2010 г. дружеството е занулило салдото на "Дългосрочно кредитиране" в резултат на погасяване на предоставен овердрафт от ОББ АД в размер на 1980 хил.лв.

Дългосрочните задължения към свързани предприятия представляват задължения към Феърплей интернешънъл АД в размер на 4 131 хил.лв. Спрямо 31.12.2009 г. задълженията към Феърплей интернешънъл АД нарастват приблизително 4 пъти.

Краткосрочните задължения към свързани предприятия са формирани от следните задължения към свързаните предприятия

Дългосрочни вземания от свързани предприятия	30.06.2010
ПРОАГРО ЕООД - СОФИЯ	0
АГРОПЛАНТ ЕООД	0
АГРОСОРТ ЕООД	0
ПРОАГРО ЕООД - ХАЙРЕДИН	25
АГРО ГРАМ	46
ЕКОПЛАНТ ПРОДУКТ	40
Римекс ойл ЕООД	325
Общо	436 хил.лв

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИ И РАЗХОДИ*	%	30.06.2010	30.06.2009
ПРОДАЖБИ / ОБОРОТ	274.70%	622	166
Отчетна стойност на продадените активи	-42.20%	226	391
БРУТНА ПЕЧАЛБА	-276.00%	396	-225
Общи/Административни разходи	-88.68%	6	53
ЕВИТДА	-240.29%	390	-278
Обезценка на активи и провизии	-12.50%	7	8
ЕВИТ	-233.92%	383	-286
Финансови приходи	-23.68%	261	342
Разходи за лихви	-25.07%	257	343
Други разходи	-50.00%	1	2
ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪЦИ	-233.56%	386	-289
ПЕЧАЛБА СЛЕД ДАНЪЦИ	-233.56%	386	-289

*Счетоводният отчет за приходи и разходи е изготвен на индивидуална основа към 30.06.2010 г. Към 30.06.2010 г. дружеството отчита увеличение с около 274.7 % в приходите от продажби, които са формирани от приходи от аренды на земи.

Разходите за дейността през 2009г намаляват с приблизително 42 % спрямо 2008 г. и достигат 226 хил.лв. в края на периода.

Най-значителни като сума са следните разходи:

- Разходи за лихви – 257 хил.лв
- Разходи за възнаграждения – 145 хил.лв
- Разходи за външни услуги – 53 хил.лв

Дружеството приключва шестмесечието с финансов резултат-печалба в размер на 386 хил.лв. спрямо загуба в размер на 289 хил.лв. за предходния период.

4.2. Ликвидност

Показатели за ликвидност	Описание	30.06.2010	31.12.2009
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни пасиви	0.17	1.70
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти + Вземания) / Краткосрочни задължения	0.11	1.67
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	-671	993

* Коефициентите са изготвени на база финансови отчети на индивидуална основа към 30.06.2010 г.

Коефициентите на обща и бърза ликвидност на емитента бележат значително понижение към 30.06.2010 г. в резултат на резкия спад на краткосрочните вземания през разглеждания период . За повече информация т. 4.1.

4.3. Рентабилност

Показатели за рентабилност	Описание	30.06.2010	30.06.2009
-----------------------------------	-----------------	-------------------	-------------------

Марж на на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	63.67%	-135.54%
Марж на нетната печалба (след данъци)	Нетна печалба/приходи от продажби	62.06%	-174.10%
Доходност (възвръщаемост на активите)	Нетна печалба / Активи	1.92%	-1.47%
Възвращаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	2.62%	-1.99%

• Коефициентите са изготвени на база финансови отчети на индивидуална основа към 30.06.2010 г.

Към 30.06.2010 г. на индивидуална основа дружеството е рентабилно и всички гореизброени показатели за рентабилност са а в положителни стойности. За повече информация т. 4.1.

4.4. Задлъжнялост

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.06.2010	31.12.2009
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Активи	0.27	0.26
Ливъридж	Пасиви / Собствен капитал	0.37	0.35
Гиъринг	Собствен капитал/Собствен капитал+Краткосрочни задължения към свързани предприятия+ Дългосрочни задължения към свързани предприятия+Дългосрочни задължения по облигационни емисии+	0.88	0.91

* Коефициентите са изготвени на база финансови отчети на индивидуална основа към 30.06.2010 г.

Към 30.06.2010 г. на индивидуална база, коефициентите за задлъжнялост, ливъридж и гиъринг се намират на добри нива, благодарение на запазването на нивото на висок собствен капитал. За повече информация т. 4.1.

4.5. Анализ на финансовите отчети на емитента на консолидирана основа към 31.03.2010 г.

ОББ АД в качеството си на довереник на облигационерите редовно следи финансовото състояние на емитента и на консолидирана основа, предвид изложената консолидирана финансова информация в проспекта за публично предлагане на облигационната емисия. Последния предоставен от дружеството консолидиран финансов отчет е към 31.03.2010 г.

АКТИВИ*	%	31.03.2010	%	31.12.2009
Парични средства и еквиваленти	1.86%	988	1.90%	1 009
Вземания	4.05%	2154	4.72%	2 499
Материали и полуфабрикати	2.68%	1425	1.39%	738
Готова продукция	0.84%	448	1.26%	670
Незавършено производство	4.30%	2284	3.28%	1 738
Млади животни и животни за угодяване	0.87%	462	0.54%	286
Разходи за бъдещи периоди	0.25%	135	0.31%	164
ОБЩО КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ	14.85%	7 896	13.41%	7 104
Земи и сгради	58.24%	30 970	58.65%	31 068
Търговска репутация	8.44%	4 489	8.47%	4 489

Машини и съоръжения	11.72%	6230	12.28%	6505
Транспортни средства	1.55%	824	1.61%	855
Животни в основни стада	3.72%	1 976	4.05%	2 144
Разходи за придобиване на ДМА	0.43%	227	0.43%	226
Дългосрочни финансови активи	0.22%	116	0.22%	116
Други дълготрайни активи	0.84%	446	0.88%	467
ОБЩО ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ	85.15%	45 278	86.59%	45 870
ОБЩО АКТИВИ	100.00%	53 174	100.00%	52 974

*Счетоводният баланс е изготвен на база междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2010 г.

Активите на дружеството на консолидирана основа не бележат значително повишение и към 31.03.2010 г. на консолидирана основа достигат **53 174** хил.лв.

Търговската репутация на дружествата в структурата на Феърплей Аграрен Фонд е разпределена и осчетоводена в консолидирания отчет на емитента както следва:

Строй инвест 2002 ЕООД	109 хил.лв.
Про агро ЕООД - Хайредин	195 хил.лв.
Агрограм ЕООД	806 хил.лв.
Римекс ойл ЕООД	844 хил.лв.
Агросорт ЕООД	975 хил.лв.
Агроплант ЕООД	975 хил.лв.
Про-агро ЕООД - София	585 хил.лв.

ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	%	31.03.2010	%	31.12.2009
Задължения към доставчици и клиенти	3.88%	2063	2.58%	1 366
Краткосрочно кредитиране	0.94%	500	1.24%	657
Задължения към бюджета	0.36%	190	0.43%	227
Други краткосрочни задължения	0.02%	13		
ОБЩО КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ	5.20%	2 766	4.25%	2 250
Дългосрочно кредитиране	29.97%	15 934	29.07%	15 399
Задължения по облигационни емисии	11.03%	5 865	11.07%	5 865
Задължения към свързани предприятия	1.97%	1050	1.84%	975
Отсрочени данъци	0.49%	258	0.49%	258
ОБЩО ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ	43.46%	23 107	42.31%	22 497
ОБЩО ПАСИВИ	48.66%	25 873	46.54%	24 747
Акционерен капитал	50.68%	26 951	50.88%	26 951
Неразпределена печалба	-4.49%	-2 389	-0.07%	-36

Нетен резултат (печалба/загуба)	-1.63%	-865	-4.44%	-2 353
Други резерви	3.82%	2 029	3.83%	2 029
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	48.38%	25 726	50.20%	26 591
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	100.00%	53 174	100.00%	52 974

- *Счетоводният баланс е изготвен на база консолидиран финансов отчет към 31.03.2010 г.*

Към 31.03.2010 г. собствения капитал на дружеството бележи спад основно поради реализираната нетна загуба за периода в размер на 865 хил.лв., но въпреки значителната загуба, се задържа на високи нива. Причината е високия акционерен капитал в размер на 26 951 хил.лв., както и осчетоводяването на натрупаната печалба през изминалите периоди в резервите на ФАФ.

Сумата на **дългосрочните пасиви** е формирана основно от задължения към свързани предприятия и задължения по банкови кредити и облигационни емисии. Сумата на задълженията към финансовите институции е формирана от следните:

а) Задължения към банки – 15 934 хил.лв.

- ОББ АД - 11 088 хил.лв.
- СИБАНК - 4 346 хил.лв.
- Пириос- 500 хил.лв.

б) Облигационни емисия – 5 865 хил.лв.

Сумата на дългосрочните задължения към свързаните предприятия представлява заем към „ФеърПлей Интернешънъл ” АД на стойност 1 050 хил.лв.

Сумата на **краткосрочните пасиви** е приблизително 5.2% от общата сума на пасивите и собствения капитал и е формирана основно от текущи задължения към доставчици и клиенти и задължения към банки. Увеличението при “текущите задължения към доставчици и клиенти” се дължи предимно на нарастване на задължението към дружеството АСМ ЕООД от 295 хил.лв. на 1 180 хил.лв. Краткосрочното задължение по банковите кредити в размер на 500 хил.лв. е възникнало в резултат на усвоени кредити за оборотно финансиране от СИБАНК АД на дружествата „Римекс Ойл”ЕООД, Строй Инвест 2002”ЕООД и „Екоплант продукт”ЕООД. Заемите се погасяват с приходите от субсидиите от директните плащания

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИ И РАЗХОДИ*	%	31.03.2010	31.03.2009
ПРОДАЖБИ / ОБОРОТ	-43.94%	800	1 427
Отчетна стойност на продадените активи	-14.71%	1 258	1 475
БРУТНА ПЕЧАЛБА	854.17%	-458	-48
Общи/Административни разходи	-202.63%	-312	304
ЕВИТДА	-58.52%	-146	-352
Обезценка на активи и провизии	33.23%	425	319
ЕВИТ	-14.90%	-571	-671
Финансови приходи	600.00%	63	9
Разходи за лихви	11.49%	330	296
Други разходи		26	11
ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪЦИ	-10.84%	-864	-969
ПЕЧАЛБА СЛЕД ДАНЪЦИ	-10.84%	-864	-969

*Отчета за приходи и разходи е изготвен на база междинен финансов отчет към 31.03.2010 г.

Към 31.12.2009 г. дружеството отчита намаление с около 43.94 % в приходите от продажби. На консолидирана основа приходите на ФАФ АД са формирани както следва:

Приходи по бизнеси	Общо
Общо управление на земя	59 хил.лв
Общо млечно говедовъдство	459 хил.лв
Общо фуражи и зърносъхранение	55 хил.лв
Общо растениевъдство	227хил.лв
Общо	800 хил.лв.

Приходите от продажби на продукцията представляват продажбите от растениевъдната и животновъдната дейност, приходите от стоки представляват приходи на продажби на земя, а приходите от услугите са приходи от аренды и наеми. Спада в приходите от продажби се дължи основно на намалението на приходите от продажби от растениевъдната и животновъдната дейност от 1 292 хил.лв. на 686 хил.лв.

Към 31.03.2010 г. Дружеството е акумулирало разходи за дейността в размер на 1 728 хил.лв. Голяма част от тях са концентрирани в растениевъдната дейност и по – конкретно за реализация на пролетната жътвена кампания по пролетните култури /слънчоглед, царевица/

В края на периода на консолидирана основа резултата от дейността на ФАФ е загуба в размер на 864 хил.лв. спрямо загуба в размер на 969 хил.лв.

Дружеството отчита две основни причини за слабите финансовите резултати на консолидирана основа към 30.06.2010 г.

- 1. Млечно говедовъдство-** млечното говедовъдство не отчита печалби поради неизползвания капацитет на кравефермата, като дружеството планира да достигне оптимален капацитет до 2-3 г., посредством естествения прираст на животните и доизграждането на кравефермата. Мениджмънта е предприел мерки за ускоряване на запълняемостта на капацитета чрез небанкови финансираня и продажби на земя. Също така се водят преговори за влизането на стратегически инвеститори в акционерната структура на дружеството.
- 2. Фуражи и зърносъхранение -** фуражната и зърносъхранителната дейност не отчита позитивни резултати основно поради високите разходи свързани с лихвите по финансиранята за изграждане на фуражния завод и разходи за амортизации. Едната част от фуражния завод(фуражната кухня) стартира производство през Ноември 2009, но по-голямата част от фуражния завод(фуражния цех) ще бъде използван по предназначение на по-късен етап, като стратегията на дружеството е постепенно да завладее достатъчен пазарен дял с цел оптимално запълване на производствения капацитет на завода. Дружеството планира да осъществи плана си чрез продажбата на фураж на ниски цени до 2011 г.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

	31.03.2010	31.03.2009
Парични потоци от основната дейност		
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	(103)	(497)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	(310)	(282)
Платени и възстановени данъци	34	506
Други парични потоци от основната дейност	313	(38)
Всичко парични потоци от основната дейност	(134)	(313)
Парични потоци от инвестиционната дейност	0	0

Парични потоци от финансовата дейност		
Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	389	196
Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	(249)	(257)
Други парични потоци от финансовата дейност	(26)	(1)
Всичко парични потоци от финансовата дейност	113	(63)
Изменение на паричните средства през периода	(21)	(376)
Парични средства в началото на периода	1 009	1 125
Парични средства в края на периода	988	749

* *Счетоводният баланс е изготвен на база междинен финансов отчет към 31.03.2010 г.*

Нетният паричен поток от **оперативна дейност** към 31.03.2010 г. е отрицателен в размер на 134 хил. лв., докато за предходната година салдото на паричния поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 313 хил.лв. Най-съществено изменение се наблюдава при паричните потоци, свързани с търговски контрагенти, които намаляват с близо 394 хил.лв.

Към 31.03.2010 г. емитента не е отчетел паричен поток от **инвестиционната дейност**.

Салдото на нетния паричен поток от **финансовата дейност** през първото тримесечие на 2010 г. е положително. Към 31.03.2010 г. дружеството отчита нетни плащания по получени заеми в размер на 389 хил.лв. За предходния период дружеството е отчетело нетни парични постъпления в размер на 196 хил.лв. Паричните средства и паричните еквиваленти в края на периода са в размер на 988 хил.лв. спрямо 1 009 хил.лв. в началото на периода.

4.6. Ликвидност

Показатели за ликвидност*	Описание	31.03.2010	31.12.2009
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни пасиви	2.85	3.16
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти + Вземания) / Краткосрочни задължения	1.14	1.56
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	5 130	4 854

* *Коефициентите са изготвени на база консолидирани финансови отчети към 31.03.2010 г.*

Показатели за ликвидност към 31.12.2009 г. се намират на много добри нива въпреки понижението на краткотрайните активи спрямо краткосрочните пасиви. За повече информация виж т. 4.5.

4.7. Рентабилност

Показатели за рентабилност*	Описание	31.03.2010	31.03.2009
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	-57.25%	-3.36%
Марж на нетната печалба (след данъци)	Нетна печалба/приходи от продажби	-108.00%	-67.90%
Доходност (възвръщаемост на активите)	Нетна печалба / Активи	-6.50%	-7.32%
Възвръщаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	-10.94%	-11.94%

* *Коефициентите са изготвени на база консолидирани финансови отчети към 31.03.2010 г.*

Към 31.03.2010 г. на консолидирана основа дружеството е нерентабилно и всички гореизброени показатели за рентабилност са а в отрицателни стойности. За повече информация виж т. 4.5.

4.8. Задлъжнялост

Показатели за задлъжнялост*	Описание	31.03.2010	31.12.2009
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Активи	0.49	0.47
Ливъридж	Пасиви / Собствен капитал	0.63	0.58
Гиъринг	Собствен капитал/Собствен капитал+Краткосрочни задължения към свързани предприятия+ Дългосрочни задължения към свързани предприятия+Дългосрочни задължения по облигационни емисии+	0.66	0.67

* Коефициентите са изготвени на база финансови отчети към 31.03.2010 г.

Към 31.12.2009 г. на консолидирана база, коефициентите за задлъжнялост, ливъридж и гиъринг бележат сравнително добри стойности, благодарение на запазването. на висок собствен капитал. За повече информация виж т. 4.5.

4. Важни събития

За периода 31.12.2009 г.-30.06.2010 г. дружеството е погасило овердрафт от ОББ АД в размер на 1 980 хил.лв.

5. Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на „ФеърПлей Аграрен фонд” АД, декларира:

- ⇒ Обединена българска банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на „ФеърПлей Аграрен фонд” АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от „ФеърПлей Аграрен фонд” АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не контролира пряко или непряко „ФеърПлей Аграрен фонд” АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не е контролирана пряко или непряко от „ФеърПлей Аграрен фонд” АД
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите