



FAIRPLAY
AGRICULTURAL FUND

„ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

Междинен доклад

за дейността на консолидирана основа

към четвъртото тримесечие на 2011 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 01.10.2011- 31.12.2011 г.

11.10.2011 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за трето тримесечие на 2011 г. за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации ISIN код: BG 2100036073, издадена от „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
25.10.2011 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден междинен неконсолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
31.10.2011 г.	На 31.10.2011 г. дъщерното дружество „Екоплант продукт“ ЕООД получава гранд за 1 055 550 /един милион и петдесет и пет хиляди петстотин и петдесет/лева - по договор 05/121/01480 с ДФ Земеделие. Грандът е по мярка 121 от ПРСР за реализиране на инвестиционната програма - закупуване на селскостопанска техника.
23.11.2011 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден междинен консолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
10.01.2012 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за четвъртото тримесечие на 2011 г. за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации ISIN код: BG 2100036073, издадена от „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
30.01.2012 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден междинен неконсолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

1.1. Придобиване на ДМА през четвъртото тримесечие на 2011 г.

През четвъртото тримесечие на 2011 г. дружеството е придобило земеделска земя на стойност от 269 хил. лв.

Към 31.12.2011 г. на консолидирана основа „ФеърПлей Аграрен Фонд“ АД разполага с около 59 821 дка земеделска земя. Земята е предимно категория от I до IV и е разположена основно в Северозападна България, в района на Видин, Враца и Монтана.

1.2. Обявяване на финансовия резултат на дружеството.

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет на „ФеърПлей Аграрен Фонд“ АД към 31.12.2011 г. финансовият резултат на дружеството е печалба в размер на 1 387 000 /един милион триста осемдесет и седем хиляди/ лева.

2. Информация за важни събития с натрупване от 01.01.2011 г. до 30.09.2011 г.

05.01.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден тримесечен отчет за четвърто тримесечие за изпълнение на задълженията на дружеството в качеството му на емитент на облигации с ISIN код BG2100036073.
26.01.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден междинен финансов отчет за четвърто тримесечие на 2010 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
28.02.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден междинен консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2010 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
31.03.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден Годишен финансов отчет за 2010 г.
21.04.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за първо тримесечие на 2011 г. за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации ISIN код: BG 2100036073, издадена от „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
28.04.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден годишен консолидиран финансов отчет за 2010 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
29.04.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден междинен неконсолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
20.05.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден междинен консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
14.07.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за второ тримесечие на 2011 г. за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации ISIN код: BG 2100036073, издадена от „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

29.07.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден междинен неконсолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
17.08.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден междинен консолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
11.10.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за трето тримесечие на 2011 г. за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации ISIN код: BG 2100036073, издадена от „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
25.10.2011 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден междинен финансов отчет за трето тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
31.10.2011 г.	На 31.10.2011 г. дъщерното дружество „Екоплант продукт“ ЕООД получава гранд за 1 055 550 /един милион и петдесет и пет хиляди петстотин и петдесет/лева - по договор 05/121/01480 с ДФ Земеделие. Грандът е по мярка 121 от ПРСР за реализиране на инвестиционната програма - закупуване на селскостопанска техника.

2.1. Резултати от основната дейност

За периода 01.01.2011 г.- 31.12.2011 г. на консолидирана основа дружеството е реализирало нетни приходи от продажби на обща стойност 13 006 хил.лв., което представлява ръст от над 52,50% спрямо размера им в края на същия период на 2010 г. или в абсолютен размер от 4 478 хил. лв. Приходите от продукция представляват 53,42% от нетните приходи от продажби и бележат спад спрямо предходния период – със 724 хил. лв до 6 948 хил. лв. Приходите от продажба на стоки представляват 19,13% от нетните приходи и възлизат на 2 489 хил. лв. Приходите от услуги възлизат на 1 125 хил. лв, а другите приходи – 2 444 хил. лв.

Приходите от финансираня са 2 113 хил.лв. и бележат ръст с 5,76% за периода. За отчетния период финансовите приходи са в размер на 3 хил.лв. – приходи от лихви 2 хил. лв , приходи от участия – 1 хил. лв.

Разходите за дейността на консолидирана основа за периода нарастват със 4 034 хил. лв или 42,67% и към 31.12.2011 г. дружеството е акумулирало разходи от дейността на стойност 13 489 хил. лева .

Резултатът от обичайната дейност към 31.12.2011 г. е печалба в размер на 1 633 хил. лева и бележи ръст от 36,77% спрямо 31.12.2010 г.

Основните фактори, оказващи влияние са:

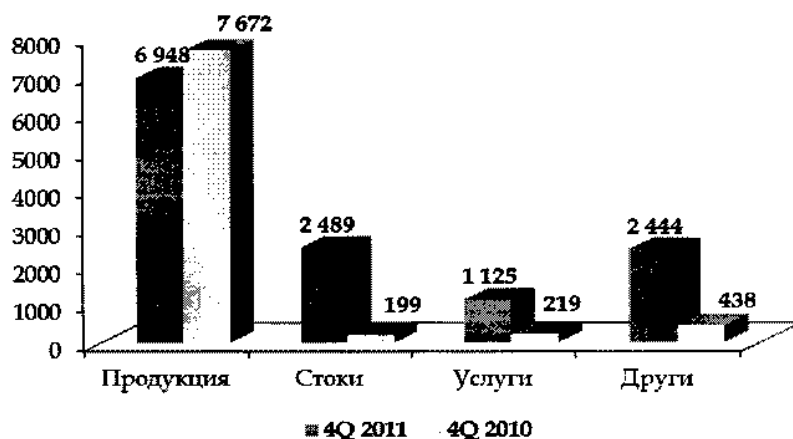
- Сезонният характер на приходите на дружеството – нетните приходи от продажби на продукция се реализират след завършване на стопанската година за земеделските производители;

- Нарастване обема на производителност в млекопроизводството и фуражопроизводството;
- Неустойчивост на цените на основната продукция на дружеството от растениевъдната дейност;

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

Към 31.12.2011 г. приходите от дейността възлизат на 15 122 хил. лв., спрямо 10 650 хил. лв. в края на същия период на миналата година. В структурата на общо приходи от дейността най-голям дял имат приходите от продажба на продукция 45,95% или 6 948 хил. лв., спрямо 7 672 хил. лв. (72,03%) към 31.12.2010 г. Делът на приходите от продажби на стоки нараства с 2 290 хил. лв. спрямо 157 хил.лв. към същия период на 2010 г. до 2 489 хил. лв. Приходите от услуги в абсолютен размер са 1 125 хил.лв. (или 7,44% от общо приходите за дейността), а към 31.12.2010 г. са били 219 хил. лв. (или 2,05%). Съществено е нарастването при „Други приходи“, чийто размер възлиза на 2 444 хил. лв. или 16,16 % от общо приходите за дейността и нарастват в структурно изражение с 12,05% или 438 хил. лв. – 4,11% от общо приходи за дейността към 31.12.2010 г. В „Други приходи“ се включват приходи от продажба на земеделска земя в размер на 1 356 хил.лв.

Нетни приходи от продажби на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г. на консолидирана база (в хил.лв.)



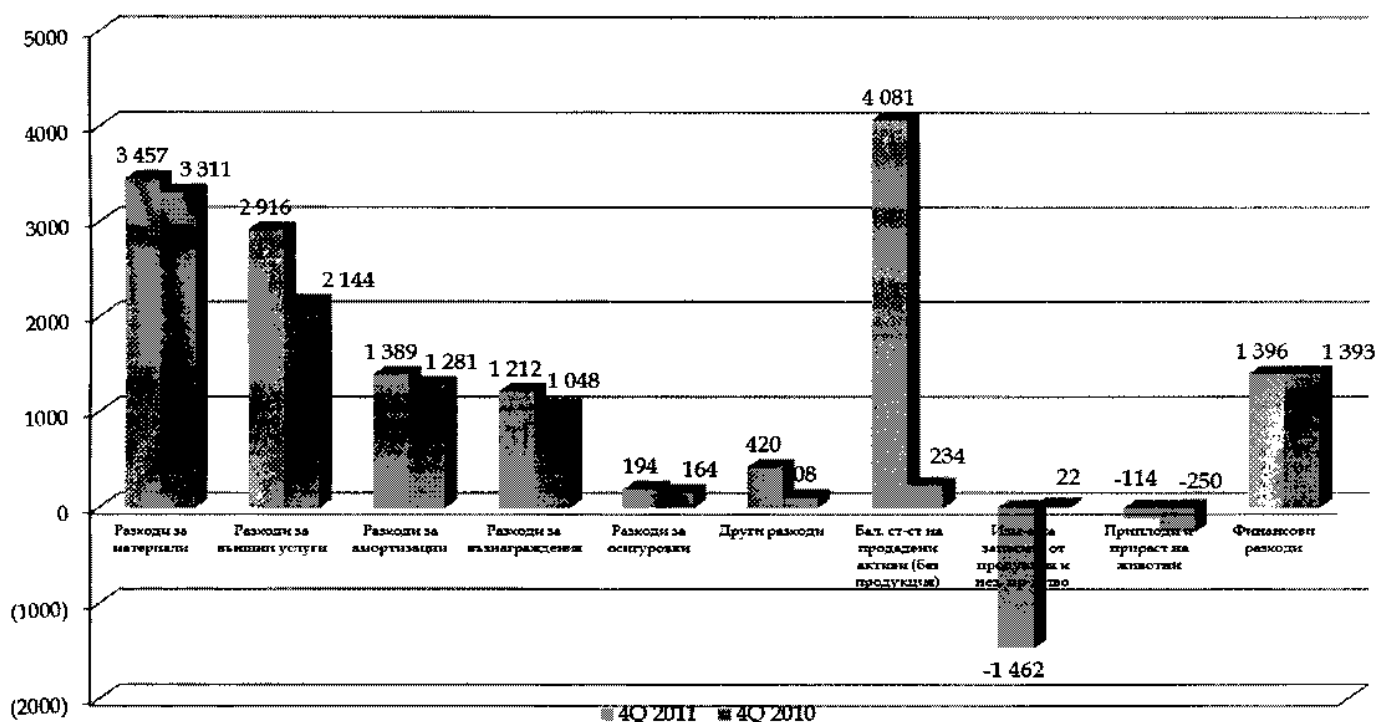
Към 31.12.2011 г. дружествата от групата на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД реализират приходи от финансиране във вид на субсидия в размер на 2 113 хил. лв., което е с 5,76% по-вече от размера им за същия период на 2010 г – 1 998 хил. лв.

Към отчетния период дружеството а реализира финансови приходи в размер на 3 хил. лв.

Общо разходите за дейността на дружеството към 31.12.2011 г. на консолидирана основа са в размер на 13 489 хил. лв. Изменението им спрямо същия период на 2010 г. е ръст от 42,66%. Разходите по икономически елементи на групата възлизат на 12 093 хил. лв. спрямо 8 062 хил. лв. за предходния период и бележат ръст от 50%. Разходите за материали нарастват с 4,41% или 3 457 хил.

лв. или 28,59% от разходите по икономически елементи. Разходите за външни услуги с бележат ръст с над 365 до 2 916 хил. лв, разходите за амортизация - с 8,438% до 1 389 хил. лв. Разходите за вънаграждения нарастват от 1 048 хил. лв. до 1 212 хил. лв., а за осигуровки - 164 хил. лв. до 194 хил.лв. Другите разходи възлизат на 420 хил. лв. спрямо 108 хил. лв. към 31.12.2010 г.

**Разходи по икономически елементи на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г. на консолидирана база (в хил.лв.)**



Сумите с корективен характер са в размер на 2 505 хил. лв. Те се генерират от продажба на активи (без продукция) в размер на 4 081 хил. лв., от изменения на запасите от продукция и незавършено производство(-1 462 хил. лв.), приплоди и прираст на животни 114 хил.лв. Изменението им спрямо същия период на миналата година период е нарастване с 2 499 хил. лв., когато те са били със стойност от 6 хил. лв.

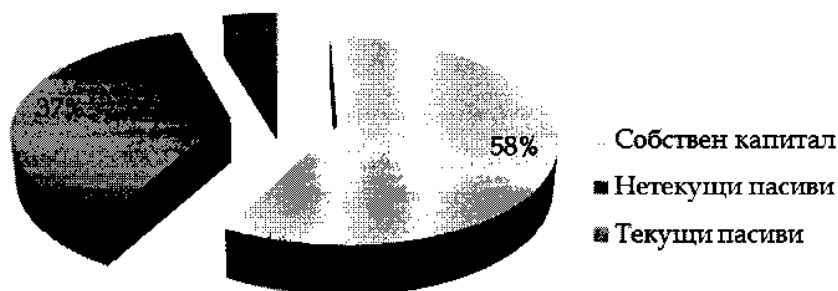
Финансовите разходи на консолидирана база нарастват с 3 хил. лева спрямо размера им през същия период на миналата година и към края на периода възлизат на 1 396 хил.лв. От тях 93,26% са разходи за лихви - обслужване на договорените заеми и облигационния емисия.

През изминалото тримесечие чрез системата на централния Депозитар дружеството извършва осмо купоново плащане по облигационна емисия с ISIN код: BG 2100036073 в размер на 133 544 лева.

Към 31.12.2011 г. финансовият резултат на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД на консолидирана база е печалба в размер на 1 387 хил. лв. Отчетеният финансов резултат бележи ръст от 36,11% спрямо финансовия резултат в края на 2010 г 1 019 хил. лв. до 1 387 хил. лв. към 31.12.2011 г.

За финансиране на инвестиционната си програма дружеството използва комбинирана схема от собствен и заемаен капитал. Към 31.12.2011 г. собственият капитал на фонда възлиза на 29 994 хил. лева, нетекущите пасиви са 19 300 хил. лева, а текущите – 2 455 хил. лева. Трите вида финансиране имат следното структурно изражение:

**Капиталова структура на
"Феърплей Аграрен фонд" АД към 31.12.2011 г.
на консолидирана основа**



В общо изражение се наблюдава намаление на нетекущите пасиви, които към края на отчетния период възлизат на 19 300 хил. лева, спрямо 20 812 хил.лв. към края на миналата година. Дружеството подобрява капиталовата си структура като дългосрочните задължения към свързани лица намаляват с 2 169 хил. лв до 2 221 хил. лв., както и задълженията към банки намаляват с 4,12%. Дружествата финансират инвестиционната си програма със собствен и привлечен ресурс. Дъщерното дружество „Екоплант продукт“ ЕООД реализира успешно инвестиционен проект 05/121/01480 с ДФ Земеделие – мярка 121 – за закупуване на селскостопанска техника на обща стойност 2 129 892 лв. без ДДС. За целта дружеството привлича външно финансиране от „Дойче лизинг България“ ЕАД в размер на 875 749 евро за срок до 01.2016 г. През изтеклото тримесечие „Екоплант продукт“ ЕООД, „Римекс Ойл“ ЕООД и „Строй инвест 2002“ ЕООД анексират договори за овърдрафти със СИБАНК ЕАД. Общия размер на овърдратите е 2 190 000 евро, със падеж 19.12.2012 г., лихва БЛП+ надбавка, но не по-малко от 6,7%.

Текущите пасиви на дружеството намаляват с 10,75% спрямо стойността им към края на 2010 г. и в абсолютно изражение са в размер на 2 455 хил. лв. Намалението е обосновано от погасяване на текущите задължения към банки и небанкови финансови институции. В структурно отношение най-голям дял в структурата на текущите пасиви имат задълженията към банки - дружествата „Екоплант продукт“ ЕООД, „Римекс Ойл“ ЕООД и „Строй инвест 2002“ ЕООД сключват договор за кредитна линия със СИБАНК ЕАД с общ размер от 1 500 000 лева, падеж 30.06.2012 г., обезпечение по кредитите са бъдещите вземания по СЕПП 2010/2011 г. Експозицията им към 31.1.2011 г. е в размер на 1 350 хил. лв. Към 31.12.2011 г. задължението към доставчици и клиенти намалява с 27,83% спрямо предходната година и достига до или 814 хил. лв .

Активите на дружеството на консолидирана база към 31.12.2011 г. възлизат на 51 749 хил. лв., като нетекущите активи са 43 638 хил. лв., а текущите - 8 111 хил. лв.

III. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през четвъртото тримесечие на 2011 г.

Дружеството не е сключвало други 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 финансиранятия по програма De minimis и съфинансиранятия 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

Основните рискове за българската икономика са увеличаване на бюджетния дефицит и спад на растежа на БВП. Намалението на притока на чужди капитали или отлив на капитали от страната може 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 продължително увеличаване на бюджетния дефицит и сравнително траен тренд на описаният рисков сценарий може да очакваме значително свиване на българската икономика и съответно навлизане в 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 българската икономиката се възстановява бавно и към момента всичко зависи главно от развързката на финансовите и икономически проблеми в страната.

Дейността на дружеството е профилирана в сектор, който е традиционно подпомаган от програмите на Европейския 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 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 реализирания финансов резултат на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД. Това би могло да окаже неблагоприятно влияние върху минималното изисквано поддържане на балансовите коефициенти.

Световната финансова криза постави глобалната икономика в период на застой и очакване. Наблюдаваното трайно понижаване 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.

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

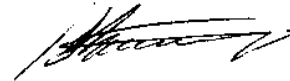
различни пазарни сегменти. По този начин се формира балансиран приходен портфейл, който позволява на дружеството да посреща без затруднения задълженията си. „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД ще е в състояние да изпълни поетите ангажименти по облигационния заем към инвеститорите.

➤ *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.

23.02.2012 г.

Васил Беломоров



(Изпълнителен директор
на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД)