



Междинен доклад

за дейността на

„ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

към първо тримесечие на 2012 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 01.01.2012-31.03.2012 г.

10.01.2012 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за четвърто 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 „X3News“ и E-Register е подаден междинен неконсолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
28.02.2012 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден междинен консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
22.03.2012 г.	На 22.03.2012 г. дъщерното дружество „Агроплант“ ЕООД получава гранд за 309 939 /триста и девет хиляди деветстотин тридесет и девет/лева - по договор 05/123/00177 с ДФ Земеделие. Грандът е по мярка 123 от ПРСР за реализиране на инвестиционната програма за закупуване на техника - „Добавяне на стойност към земеделски и горски продукти“
30.03.2012 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден одитиран неконсолидиран финансов отчет за 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
11.04.2012 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за първо тримесечие на 2012 г. за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации ISIN код: BG 2100036073, издадена от „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
24.04.2012 г.	Чрез информационните системи „X3News“ и E-Register е подаден одитиран консолидиран финансов отчет за 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

1.1. Придобиване на ДМА през първото тримесечие на 2012 г.

През четвъртото тримесечие на 2011 г. дружеството е придобило земеделска земя на стойност от 91 хил. лв.

Към 31.03.2012 г. на индивидуална основа „ФеърПлей Аграрен Фонд“ АД разполага с около 57 384 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 финансов отчет на „ФеърПлей Аграрен Фонд“ АД към 31.03.2012 г. финансовият резултат на дружеството е загуба в размер на 117 000 /сто и седемнадесет хиляди/лева.

2. Информация за важни събития с натрупване от 01.01.2012 г. до 31.03.2012 г.

10.01.2012 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за четвърто 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 четвърто тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
28.02.2012 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден междинен консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
22.03.2012 г.	На 22.03.2012 г. дъщерното дружество „Агроплант“ ЕООД получава гранд за 309 939 /триста и девет хиляди деветстотин тридесет и девет/лева - по договор 05/123/00177 с ДФ Земеделие. Грандът е по мярка 123 от ПРСР за реализиране на инвестиционната програма за закупуване на техника - „Добавяне на стойност към земеделски и горски продукти“
30.03.2012 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден одитиран неконсолидиран финансов отчет за 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

11.04.2012 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register, както и до банката- довереник на облигационерите е подаден отчет за първо тримесечие на 2012 г. за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации ISIN код: BG 2100036073, издадена от „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
24.04.2012 г.	Чрез информационните системи „Х3News“ и E-Register е подаден одитиран консолидиран финансов отчет за 2011 г. на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД

2.1. Резултати от основната дейност

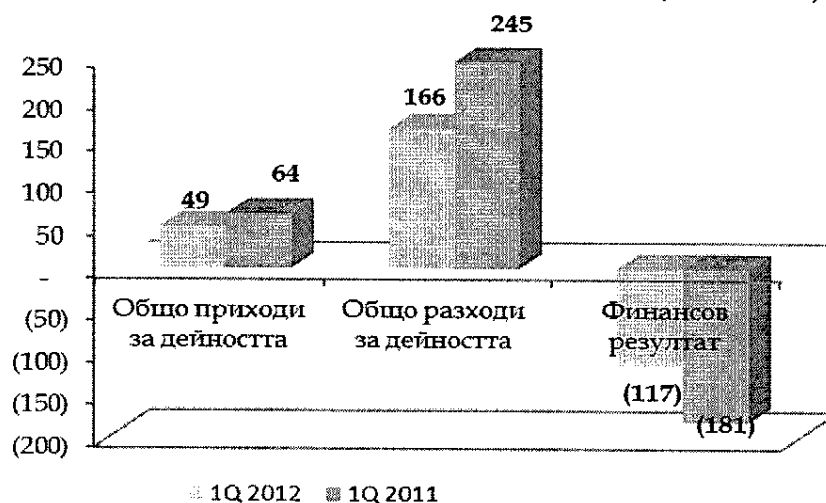
Към 31.03.2012 г. дружеството е реализирало отрицателен финансов резултат в размер на 117 хил.лв. Той е обусловен от стопанския цикъл на дружеството и сектора, в който оперира – селско стопанство.

Към края на първото тримесечие на 2012 г. общите приходи от дейността на дружеството възлизат на 49 хил. лв. и бележат спад от 23,43% спрямо 31.03.2011 г. Приходите от оперативната дейност на дружеството възлизат на 49 хил. лв. и съставят 100% от общите приходи, като бележат спад спрямо предходния период от 23,43%. Те са формирани от: приходи от продажба на услуги, (включващи наем на земя) – 41 хил. лв., (83,67%), които намаляват спрямо предходния период с 35,93% и от други приходи, включващи приходи от продажба на земеделска земя по пазарна стойност - 8 хил. лв или 16,33% от общите приходи за дейността. Дружеството не акумулира финансови приходи за отчетения период.

Извършените към 31.03.2012 г. разходи за дейността намаляват с 13,12% спрямо 31.03.2011 г. и размерът им е 139 хил.лв. В структурно изражение разходите за суровини, материали и вършни услуги са 35,25% от общите разходи за дейността и спрямо предходния период намаляват с 2%. Разходите за персонал възлизат на 82 хил. лв. (59%) от общо разходите за оперативна дейност и намаляват в абсолютно изражение с 11,83%. Направените разходи за амортизация възлизат на 3 хил. лв. (2,16%) , а други разходи – 2 хил. лв. (1,44%) и намаляват спрямо предходния период с 85,71%. Балансовата стойност на продадените активи е в размер на 3 хил. лв. - 2,16% от общите разходи за оперативната дейност на дружеството .

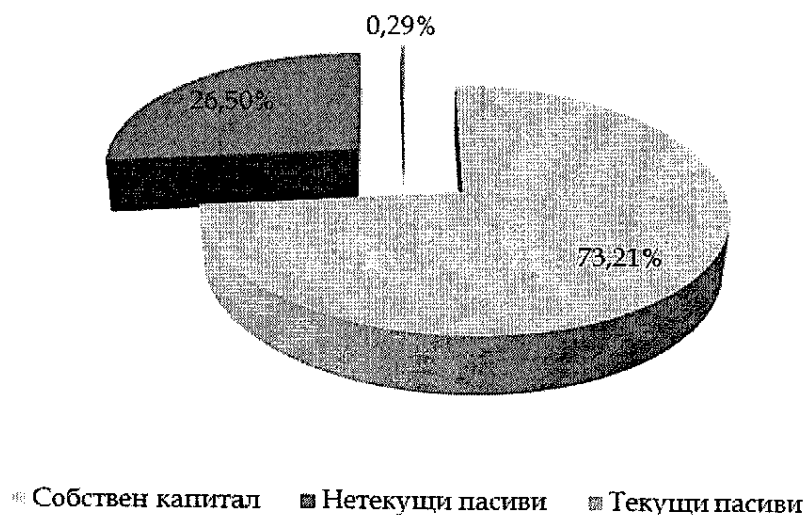
Към 31.03.2012 г. финансовите разходи бележат 68,23% спад спрямо предходния периодот 85 хил. лв. към 31.03.2011 г. до 26 хил. лв., като 96,29% от тяхната стойността са разходи за лихви – 26 хил. лв.

**Разходи, приходи, финансов резултат на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
към 31.03.2012 г. и 31.03.2011 г. (в хил. лв.)**



За финансиране на инвестиционната си програма дружеството използва комбинирана схема от собствен и заеман капитал. Към 31.03.2012 г. собственият капитал на възлиза на 30 177 хил.лв., нетекущите пасиви са 10 924 хил.лв., а текущите - 118 хил.лв. Трите вида финансиране имат следното структурно изражение:

**Капиталова структура на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД
към 31.03.2012 г.**



Нетекущите пасиви на дружеството към края на 31.03.2012 г. нарастват с 3,53% спрямо същия период на миналата година и възлизат на 10 924 хил. лв. От тях 5 867 хил.лв., или 53,70% са задължения по облигационни заеми, а останалите 5 057 хил.лв., или 46,29%, представляват задължения към свързани

предприятия. Към 31.03.2012 г. дружеството няма дългосрочни задължения към финансови предприятия.

Текущите пасиви в края на тримесечието намаляват с над 45,62% спрямо 2011 г. и техният размер възлиза на 118 хил.лв. В структурата им най-висок относителен дял имат задълженията към доставчици, които възлизат на 88 хил.лв. или съответно 74,58% от общата стойност на текущите задължения. Спрямо 31.03.2011 г. те намаляват с 50,56%. Дружеството оптимизира капиталовата си структура спрямо производствените си цели. Задълженията към персонала възлизат на 20 хил. лв. или 16,94% от текущите разходи. Празниците за социално осигуряване са в размер на 6 хил. лв. 5,08%. Дружеството акумулира задължения за данъци в размер на 2 хил.

Активите на дружеството към 31.03.2012 г. са на стойност 41 219 хил.лв., като нетекущите активи са 41 045 хил.лв., а текущите - 174 хил.лв.

II. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през първото тримесечие на 2012 г.

За отчетния период Дружеството не е сключвало големи сделки със свързани лица, изключвайки сделките от обичайната му 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 финансиранятия по програма De minimis и съфинансиранятия от държавния бюджет, изграждат защитна рамка на сектора спрямо външните фактори на бизнес средата.

➤ *Макроекономически 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 икономиката 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 балансните коефициенти.


Световната финансова криза постави глобалната икономика в период на застои и очакване. Наблюдаваното трайна нестабилност 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.

24.04.2012 г.


Васил Беломоров
(Изпълнителен директор
на „ФеърПлей Аграрен фонд“ АД)