

Трансфер на състезателни права	27	10	170.00%
Общо приходи от продажби	792	623	27.13%



➤ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

При осъществяване на дейността си "ПФК Черно море" АД е изложено на определени рискове, които оказват въздействие върху неговите резултати.

♦ Систематични рискове:

✓ Политически риск:

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната, които от своя страна влияят върху възвръщаемостта на инвестициите. Определящ фактор за дейността на даден отрасъл и респективно дейността на фирмата е формулираната от правителството дългосрочна икономическа програма, както и волята да се осъществяват набелязаните приоритетни стъпки. Степента на политическия риск се асоциира с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството икономическа политика или в по-неблагоприятния случай - смяна на правителството и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

В условията на международна нестабилност, породена и от надигания се тероризъм и опасността от завладяващия целия свят COVID 19, политическият риск зависи от мерките, които правителството предприема за противодействие и за ограничаване на негативните ефекти от настъпващата криза. Икономическата и фискална политика на правителството е насочена към:

- приемане на икономически мерки за ограничаване на настъпващата криза и постигане на макроикономическа устойчивост;
- стимулиране конкурентоспособността на икономиката;
- подобряване качеството на социалните системи и стандарта на живот.

Основните политически рискове за България засягат:

- *Стабилността на българското правителство* - от това до голяма степен зависи изпълнението на заложените Програма за управление на правителството на Република България до 2021¹, където усилията са насочени към реализиране до някаква степен на „популистски мерки“ поради непрекъснатото напрежение от предсрочни избори реализация по посока на гарантиране на енергийната сигурност на страната и пълна либерализация на пазара на електроенергия и природен газ, повишаване растежа и конкурентоспособността на българската икономика, ограничаване на негативните демографски тенденции, в т.ч повишаване на раждаемостта, намаляване на младежката емиграция, балансирана имиграционна политика, съобразена с потребностите на българския бизнес; увеличаване на доходите чрез заетост и по-голяма производителност на труда; подобряване здравето на нацията.
- *Финансовата политика на страната.* В тази насока усилията на правителството са насочени към изграждане на стабилна финансова система като предпоставка за устойчиво икономическо развитие и поддържане на атрактивна инвестиционна среда; устойчиво нарастване на доходите и борба със сивата икономика;
- *Процеса по усвояване на средства от ЕС.* Наблюдение на: ефективното управление на средствата от Европейския съюз за осигуряване на максимален положителен ефект и реализация на адекватно участие в преговорите за бъдещето на бюджета на ЕС и в частност Кохезионната политика;
- *Борбата срещу корупционните практики и организираната и битова престъпност* - резултатите рефлектират върху доверието на Европа и чуждестранните инвеститори.

* *На база посоченото и познаването на политическата среда в страната, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме политическия риск като: нисък*

✓ **Макроикономически рискове:**

Растежът на световната икономика продължи и през 2019 г. в резултат на благоприятната динамика едновременно при развитите и развиващите се страни. По-високите цени на основни суровини като петрол и метали се отразиха в повишена икономическа активност в страните износителки и подкрепиха представянето на групата на развиващите се страни. Икономиките на Русия и Бразилия отбеляза стабилен растеж, а китайската икономика продължи да отчита висок ръст, подкрепен от удължаване на фискалните стимули. Повишението на международната търговия и инвестиции, водени от по-високия икономически ръст в групата на развитите страни имаше благоприятен ефект и върху останалите развиващи се страни.

След пандемията COVID 19 през 2020 г. се прогнозира световната икономика да продължи да расте, лихвите да останат на дъното, а капиталовите пазари да растат. Очертани са десет риска, които могат да причинят най-големи икономически и финансови щети през 2020 г.:

световна рецесия, причинена от САЩ или Китай. Рецесията е неизбежна, но е по-малко вероятна през 2020 г., отколкото през която и да е от предходните години след кризата.

световната икономика ще продължава да се възползва и през тази година от намаляването на лихвите в САЩ и усилията на Китай да подкрепи растеж от около 6%. Ако липсват мощни шокове, рецесията през 2020 г. е изключително невъзможна;

инфлацията и дългосрочните лихви най-вероятно ще се покачат тази година, но е малко вероятно централните банки да затегнат паричната политика.

преговорите по Brexit ще засилят негативното възприятие на европейците по този процес;

¹ Програма за управление на правителството на Република България за периода 2017 – 2021 година

въпреки, че търговската война между САЩ и Китай привлече най-много внимание през 2019 г., Европа бе слабата брънка в световната икономика;

увеличават се заплахите от проблеми с доставките на енергийни продукти. След убийството на иранския генерал Касим Солеймани, финансовите пазари се опасяват от спирала, водеща към война и скок на цените на петрола. Всяка световна рецесия през последните 50 години е била предхождана от удвояване на цените на черното злато;

съществува умерен риск от увеличаване на протекционизма. Пазарите са обсебени от търговската война между САЩ и Китай достатъчно дълго, така че опасността от нея вече е включена в активите на цените;

търговските отношения между ЕС и Великобритания ще останат без промяна до 31 декември, така че заплахата от протекционизъм е по-малък риск, отколкото през 2018 и 2019 г.;

възможен срив на автомобилната индустрия, което ще унищожи германската икономика. Производството в Германия днес е под нивата от преди рецесията и забавянето в индустрията не е само цикличен проблем. Перфектната буря от екопритеснения, социални промени и енергийна и технологична трансформация означава, че автомобилната индустрия - не само в Германия, но и в САЩ, Япония и Западна Европа - е на път към спад, който може да се окже толкова сериозен, колкото деиндустриализацията от 80-те години;

промяна в технологичния сектор. Гигантите в технологиите вече не могат да разчитат на уважението на политиките. Някога смятани за иноватори и агенти на прогреса, Facebook, Apple, Amazon и Google вече са смятани за безжалостни монополисти, които манипулиран политици и потребители. Тези компании бяха основната движеща сила за американския капиталов пазар и сериозни политически пречки пред бизнес моделите им - под формата на регулации, специални данъци или разделяне - може да повтори спукването на дотком балона

Прогнозата² за макроикономическата рамка на България за периода 2019 - 2021г. включва средносрочните икономически перспективи и основни допускания, правителствените фискални цели и политики за прогнозния период, както и тавани на разходите по отделни първостепенни разпоредители с бюджет и/или на бюджетните взаимоотношения за следващите три години.

Макроикономическата прогноза, използвана при разработването на настоящата средносрочна бюджетна прогноза, се базира на допусканията за основни показатели на външната среда на Европейската комисия, Световната банка, Международния валутен фонд и Министерството на финансите на Република България.

Средносрочната перспектива се обвързва със заложения приоритет за запазване на стабилността на публичните финанси и се изразява в следване на вече определените фискални цели за продължаване на фискалната консолидация и придържане на близка до балансирана позиция на бюджетното салдо в средносрочен хоризонт.

Съгласно зимната прогноза на Европейската комисия за икономиката на Европейския съюз, еврозоната и отделните страни членки икономиката на България ще продължи да расте с умерено темпо през 2020 и 2021 г., но ще е белязана от чувствително забавяне. Основната причина ще е отслабващото вътрешно потребление, което е основният двигател на икономиката, а инвестициите няма да компенсират този процес. Тя е има предварителен характер и е първата след Брекзит и понеже не е ясно бъдещето на отношенията с Великобритания, очакванията за 2021 г. са само хипотетични. Те са основани на допускането, че търговското статукво ще се запази, но засега изглежда, че това най-вероятно няма да се случи. Рискове има и от състоянието на американската икономика, фазата на търговския конфликт САЩ-Китай и ефекта от епидемията от коронавируса COVID-2019.

² Средносрочна бюджетна прогноза за периода 2019–2021 г., Министерство на финансите, 2018г.

➤ Валутен риск:

Валутният риск обобщава възможните негативни импликации върху възвращаемостта на инвестициите в страната, вследствие на промени във валутния курс. Като гарант за макроикономическата стабилност, България ще запази паричния съвет при съществуващото равнище на фиксиран валутен курс от 1.95583 лева за 1 евро до присъединяването на страната към еврозоната.

Съгласно последното проучване на агенция „Ройтерс“ сред водещи валутни анализатори американският долар ще продължи да доминира на валутните пазари и през 2020 година, а еврото може леко да поскъпне до края на настоящата година.

Въпреки новата прогноза за запазване на доминиращата роля на щатската валута, очакваното забавяне на икономически растеж на САЩ през тази година на фона на очаквано измъкване от дъното на другите големи икономики, вероятно ще доведе до загуба на част от блясък на американския долар.

Еврото, което има потенциал да отнеме част от силата на долара, продължава да се намира в трудно време, губейки близо 7% от стойността си през последните няколко години. Въпреки това анализаторите все още очакват общата европейска валута да поскъпне с около 2% спрямо "зелените април", търгувайки се около 1,1300 долара в 6-месечен хоризонт, след което да поскъпне с общо 4% в рамките на годината и към края на 2020 да достигне 1,1500 долара. По време на петъчната търговия, еврото се тъгува в двуседмично дъно малко под 1,1100 долара.

В същото време валутните анализатори прогнозираят, че британската лира ще поскъпне с повече от 3% спрямо долара в рамките на тази година, намирайки подкрепа от лихвения диференциал и от надеждите за контролирано излизане на Великобритания от ЕС.

За добро или за лошо, българската икономика е сериозно обвързана с икономиката на еврозоната - над 60% от износа ни е към страни използващи еврото като основна валута. Така положителният ефект от ниския курс долар лев се засилва допълнително.

* На база посоченото и познаването на икономическата среда в страната, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме валутния риск като: **нисък**

➤ Инфлационен риск:

Инфлацията в страната е важен фактор, касаещ реалната възвращаемост на инвестициите в България. Основните рискове, свързани с инфлацията се отнасят до развитието на международните цени и до темпа на икономически растеж в страната.

Годишната инфлация в България за януари е 4.2%, като така за пръв път от 7 години (февруари 2013 г.) насам надхвърля 4-процентната граница съгласно представените данни на Националния статистически институт (НСИ).

Повишението на индекса на потребителските цени съответства на прогнозите на Българската народна банка (БНБ). Още през месец май 2019 г. финансовата институция актуализира тримесечното си издание „Икономически преглед“, в което ревизира нагоре прогнозата си за инфлацията, заявявайки, че до края на 2019 г. тя може да достигне 4%.

Данните на НСИ показват, че основен принос за скока на цените на дребно имат месото и месните продукти, чиито цени са се повишили със средно 18.9%. Доклад на Държавната комисия по стоковите борси и тържища показва, че от началото на годината основните хранителни продукти са поскъпнали с около 5%, като най-сериозен ценови скок има при свинското месо. Основната причина за това е африканската чума по свинете, която доведе до цена от 9-9.40 лв. за килограм.

Според статистическите данни от днес цените на хранителните продукти и безалкохолните напитки като цяло са се повишили със средно 2.6%, следвани от цените в сектор „Развлечение и култура“ (0.9%). При прегледа на групите от стоки поевтиняване пък е отчетено единствено при облеклата и обувките – с 4.4%.

През януари 2020 г. в групите на нехранителните стоки и услугите е регистрирано увеличение на цените при: цигари (0.1%), водоснабдяване (2.8%), събиране, отвеждане и третиране на отпадъчни води (5.8%) и др. Цените на лекарствените продукти са се увеличили с 0.1%, а цените на лекарските и на стоматологичните услуги са се увеличили съответно с 0.5 и 4.2%.

Инфлацията е важна, тъй като освен разполагаемия доход тя изяжда и от доходността на инвестициите, ако е извън здравословните нива. Разбира се, всичко е доста условно и зависи както от потребителския профил на човека, така и от спестовния му план.

Годишна инфлация, измерена чрез Индекс на потребителските цени, по години

2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
0.60%	4.50%	2.80%	4.20%	-1.60%	-0.90%	-0.40%	-0.80%	2,1%	2,8%	4,2%

Източник: НСИ

Прогнозите за инфлацията са предпазливи, защото като малка и отворена икономика България е подвластна на външни ценови ефекти, а в момента и на навлизащата криза, породена от COVID 19. Като цяло обаче значително ускорение на растежа на цените в страната през тази година не се очаква. Икономическите прогнози на МВФ и Европейската комисия се ревизират на база на настъпващите неочаквани промени във външната среда, породена от пандемията COVID 19. Балансът на рисковете за реализирането на базисния сценарий за макроикономическата прогноза клони към по-нисък темп на растеж на БВП, като основните рискове произтичат от евентуално по-ниско равнище на външното търсене и публичните инвестиции.

*На база посоченото по-горе, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме инфлационния риск като: **среден***

➤ **Риск от лицензионни режими:**

Отговорните власти провеждат политика по намаляване броя на отежняващите лицензии и разрешителни, и опростяване на тези, които останат в сила. Това ще окаже благоприятно влияние върху ограничаването на бюрокрацията и корупционните практики. Създадена е и информационна система - административен регистър на регулаторните режими (лицензионни, разрешителни, регистрационни, съгласувателни).

Дейността на дружеството не изпитва затруднения от наличните лицензионни режими, а именно получаване на лиценз за участие в националното първенство по футбол и европейските клубни турнири на ЕУФА.

* *На база посоченото по-горе и познаването на регулаторната среда, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме риска от лицензионни режими като: **нисък***

➤ **Други рискове, свързани с влиянието на основните макроикономически фактори:**

Рискът, асоцииран със степента на стабилност и перспективите за растеж на националната икономика, влияе съществено при формиране на нагласите и поведението на инвеститорите.

През 2020 г. експертите очакват и по-големи публични инвестиции в инфраструктура, т.е. увеличение на публичните разходи. Свидетелство, че това наистина предстои, е фактът, че редица