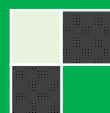
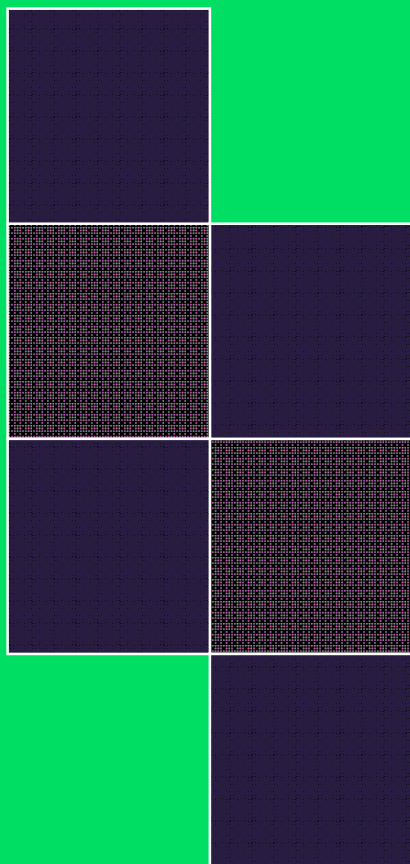


ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА



Годишният доклад за дейността на "ПФК Черно море" АД, гр. Варна за 2016 г. е изготвен съгласно изискванията на чл. 39 на Закона за счетоводството, чл. 187д и чл. 247 на Търговски закон, на база анализ на развитието, пазарните тенденции и присъствие, обществената, макро- и микро-икономическата среда, финансово-икономическото състояние на дружеството за 2016 г. и перспективите за развитие.

16.03. 2017 г.
гр. Варна

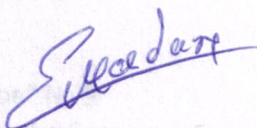
Изп. директор:
(„Маримар М 2015“ ЕООД с представляващ Марин Благоев Маринов)

Годишният доклад за дейността на "ПФК Черно море" АД, гр. Варна за 2016 г. е обсъден, коригиран и приет от Съвета на директорите на свое заседание, проведено на 16.03.2017 г. и отразено в протокол от 16.03.2017 г.

Варна:
Седмичие:
16.03.2017 г.
гр. Варна

Председател на
Съвета на директорите:

(Ерджан Керим Шабан)



Собствен капитал

100 % частна собственост;

Капитал

Дружеството е с капитал 5 000 000,00 лв., разделен в 50 000 бр. акции с номинална стойност 100,00 лв. всяка една.

Органи на управление

Дружеството е с Едностепенна форма на управление

Съвет на директорите

ХАР ПАНЕ ЕООД, представлявано от управителя си и определен за представител за изпълнение на задълженията му е съветът Милан Кичев - заместник председател, ЕГН 7810291100;

КИДО ЕООД, представлявано от управителя си и определен за представител за изпълнение на задълженията му е съветът Ерджан Керим Шабан - председател, ЕГН 7712078549;

МАРИМАР М 2015 ЕООД, представлявано от управителя си и определен за представител за изпълнение на задълженията му е съветът Марин Благослав Маринов - изпълнителен директор и се представлява от МАРИМАР М 2015 ЕООД, представлявано от управителя си Марин Благослав Маринов - Изп. директор

Лицензи, разрешения
за осъществяване на
дейността:

Лицензи за осъществяване на дейността се издават от Български футболен съюз за всеки състезателен сезон и те могат да бъдат, както следва:
1. Лицензи за функциониране на УЗФА за съответния състезателен сезон.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 103253223

Фирма: "ПФК Черно море" АД

Седалище: гр. Варна

Адрес на управление: гр. Варна, ул. „Никола Й. Вапцаров“ № 9

Предмет на дейност: Управление на професионален футболен отбор; регистрация и прекратяване на състезателни права на футболисти; извършване на трансфери на футболисти; подготовка на състезатели; създаване на детско-юношеска футболна секция; участие в републиканско първенство по футбол и в международни състезания по предвидения от тях регламент; изграждане, стопанисване и ползване на спортни съоръжения и други тренировъчни, състезателни и организационно-административни дейности, свързани с упражняването и развитието на футболния спорт.

Собственост: Дружеството е:
100 % - частна собственост;

Капитал: Дружеството е с капитал 5 000 000.00 лв., разпределен в 50 000 бр. акции с номинална стойност 100.00 лв. всяка една.

Акционери:	Участие в капитала:
ОМЕГА ФИНАНС ООД	97.32%
ВЕЛМАР ЕООД	2.18%
ПАВЛИНА ВАСИЛЕВА МОЛЛОВА	0.5%
Общо:	100.00%

Органи на управление: Дружеството е с Едностепенна форма на управление:

• **Съвет на директорите**

КАР ПАРК ЕООД, представлявано от управителя си и определен за представител за изпълнение на задълженията му в съвета Милен Кънчев Кънчев – заместник председател, ЕГН 7810291100;

КИДО ЕООД, представлявано от управителя си и определен за представител за изпълнение на задълженията му в съвета Ерджан Керим Шабан –председател, ЕГН 7712078549;

МАРИМАР М 2015 ЕООД, представлявано от управителя си и определен за представител за изпълнение на задълженията му в съвета Марин Благоев Маринов ЕГН 7711181022 – изпълнителен директор и се представлява от МАРИМАР М 2015 ЕООД, представлявано от управителя си Марин Благоев Маринов - Изп.директор

Лицензии, разрешителни за осъществяване на дейността:

Лицензи за осъществяване на дейността се издават от Български футболен съюз за всеки състезателен сезон и те могат да бъдат, както следва:

1. Лиценз за турнирите на УЕФА за съответния състезателен сезон.



2. Лиценз за вътрешните първенства и турнири за съответния състезателен сезон.

3. Лиценз за стадион за вътрешните първенства и турнири.

4. Лиценз за стадион за турнирите на УЕФА.

За състезателната 2016-2017г. ПФК Черно море АД притежава „Лиценз за европейските клубни турнири на УЕФА” с валидност: сезон 2016/2017

**Клонове
(чл. 39, т.7 от ЗС):
Свързани лица:**

Дружеството няма регистрирани клонове

Дружеството има свързани лица, както следва:

Акционери:

Наименование и правна форма	Описание на типа свързаност
ОМЕГА ФИНАНС ООД	АКЦИОНЕР
ВЕЛМАР ЕООД	АКЦИОНЕР
ПАВЛИНА ВАСИЛЕВА МОЛЛОВА	АКЦИОНЕР

Други свързани лица:

Наименование и правна форма	Описание на типа свързаност
ТЕХНО КАПИТАЛ АД	Дъщерно предприятие на Омега Финанс ООД
КАР ПАРК ЕООД	член на СД
КИДО ЕООД	член на СД
АРМАДА ГРУП ЕООД	по линия на управление
ОМЕРТА ЕООД	по линия на управление
МАП ГРУП ООД	по линия на управление
ПАРКПЛЕЙС ООД	по линия на управление
ДРУМ ГРУП ЕООД	по линия на управление
СТРАТОС 2000 ЕООД	по линия на управление
СДРУЖЕНИЕ БОЕН КЛУБ ВАРНА	по линия на управление
СПОРТЕН КОМПЛЕКС ВАРНА АД	Други свързани лица
ХИМИМПОРТ АД	Други свързани лица
СЧЕТОВОДНА КЪЩА ХГХ КОНСУЛТ	Други свързани лица
МАРИМАР М 2015 ЕООД	член на СД и Изп.директор





ПЕТОМАР БРОКЕР ЕООД	по линия на управление
ВАНИМАР 13 ООД	по линия на управление
АДИМАР-ГРОУ ЕООД	по линия на управление
ТИМ ЕАД	по линия на управление
ТАЙМ БРОКЪРС ЕООД	по линия на управление

II. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ДЕЙНОСТТА (съгл. чл.39, т.1 от ЗС)

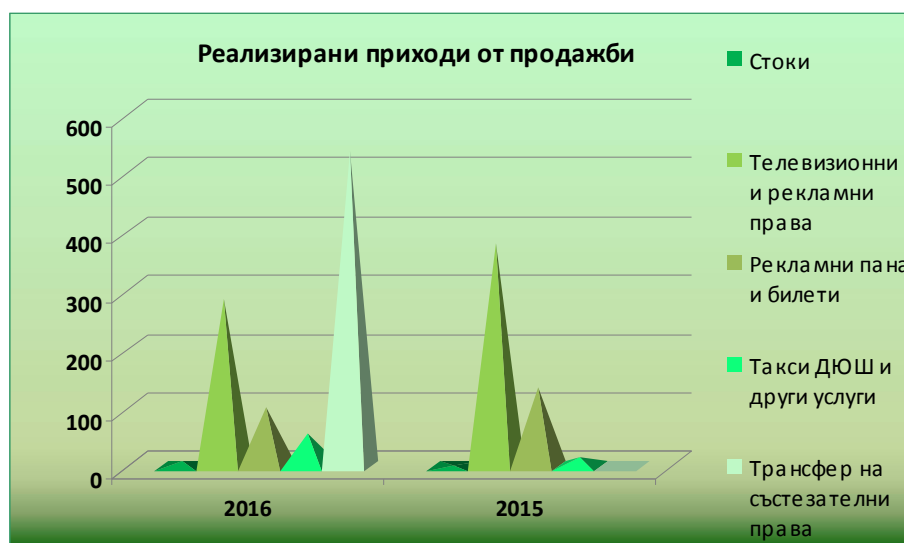
Осъществяваната от "ПФК Черно море" АД основна дейност е:

- ♦ Управление на професионален футболен отбор;
- ♦ Извършване на трансфери на футболисти;
- ♦ Участие в националното първенство по футбол;
- ♦ Стопанисване и ползване на спортни съоръжения;
- ♦ Развитие на детско-юношеския футбол;
- ♦ Рекламна дейност

Реализираните приходи по видове стоки/ продукти / услуги от дейността за 2016 г. и тяхното изменение спрямо 2015 г. са както следва:

(хил.лв.)

Реализирани приходи от продажби			
по видове стоки/ продукти/услуги	2016	2015	изменение %
Стоки	7	2	250%
Телевизионни и рекламни права	283	377	-24,93%
Рекламни пана и билети	99	135	-26,67%
Такси ДЮШ и други услуги	54	15	260%
Трансфер на състезателни права	533	0	100%
Общо приходи от продажби	976	529	84,50%





➤ 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, политическият риск зависи от мерките, които правителството предприема за противодействие и за ограничаване на негативните ефекти от кризата. Икономическата и фискална политика на правителството е насочена към:

- постигане на трайна 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 големи енергийни и инфраструктурни проекти, тъй като те са пряко зависими от подкрепата на правителствения орган. Политическата несигурност кара правителството да се концентрира върху популистки мерки с цел да се хареса на избирателите за сметка на разходи, които да доведат до растеж в по-дългосрочен план. Бюджет, който да се хареса на всички – и на протестиращите за повече социални помощи, и на протестиращите за по-малко корумпирана държава, и на бизнеса. На пръв поглед с финансовата рамка на държавата за следващите години правителството се е опитало да постигне точно това: да увеличи социалните плащания, като едновременно с това маркира някакви намерения за реформи в администрацията, образованието и здравеопазването.

- *Бавното възстановяване от икономическата криза.* В тази насока следва да се обърне внимание на: действителния растеж – дали ще отговори на правителствените прогнози; очакваното покачване на износа; възможността на правителството да взима изгодни заеми на международните пазари; полаганите усилия за умерено възстановяване на вътрешното потребление;
- *Извършените реформи и оптимизирането на процеса по усвояване на средства от ЕС.* Наблюдение на: реформите в неефективните пенсионно-осигурителни системи, здравната система и образованието; административната координация при финансирането на проекти от ЕС, подобряване процеса на отпускане, координиране и управление на средствата по европейски програми;
- *Борбата срещу корупционните практики и организираната и битова престъпност* - резултатите рефлектират върху доверието на Европа и чуждестранните инвеститори;
- *Оценката на международните рейтингови агенции за стабилността на публичните финанси на страната.*





- Правителствата се ангажират с деклариране, че ще продължават да провежда консервативна и дисциплинирана фискална политика, поддържаща референтни нива на бюджетен дефицит и стабилност в трансфера на публични финанси.

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

✓ **Макроикономически рискове:**

Икономиката на България като малка държава е силно зависима от европейската и световната икономика. Подобрието на водещите индикатори за еврозоната формират очаквания за нейното бавно и постепенно възстановяване. В краткосрочен план вътрешното търсене се очаква да бъде благоприятно повлияно от забавянето на инфлационните процеси.

Конюктурноводещите индикатори показаха известно подобрене през последните месеци, но основните пазарни движещи сили се очаква да останат силно променливи. Темповете на възстановяване на световната икономика се очаква да останат умерени. В същото време, с нарастване на структурните предизвикателства, икономическата активност в развиващите се страни показва известна загуба на инерция.

Пазарните обеми, както и маржове се очаква да продължат да бъдат под натиск, независимо от очакваното възстановяване на икономиката.

Очакванията за бизнес климата са предпазливо оптимистични.

Най-голяма все още част от икономическия растеж се дължи на ударното усвояване на европейски средства.

Според министерство на финансите, рамката на бюджета за 2017г. "е изготвена на база консервативна прогноза за основните макроикономически показатели".

➤ **Валутен риск:**

Валутният риск обобщава възможните негативни импликации върху възвръщаемостта 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.

Поскъпването на долара влияе пряко върху стойността на номиналния внос и износ, като от гледна точка на българската икономика оскъпява вноса в долари. Положителните ефекти за икономиката на България от обезценяването на еврото спрямо долара са по-значими от негативните. В търговията си с трети страни България се разплаща най-често в долари, делът на които е значително по-висок от средния за еврозоната, а делът на долларите разплащания при вноса е по-голям от този при износа. Поскъпването на долара спрямо еврото ще доведе до влошаване на условията на търговия за България с държави извън ЕС при запазване на цените на суровините на същото ниво. Негативният ефект от поскъпването на долара върху условията на търговия обаче се компенсира частично от реакцията на долларите цени на суровините спрямо динамиката на курса на долара, която е низходяща. България е нетен вносител на първични стоки, каквито са металите и храните, и че делът на разплащанията в долари във вноса е по-висок от този в износа, БНБ очаква поскъпването на долара спрямо еврото да влоши за България условията на търговия за тази група стоки.

От друга страна, в зависимост от степента, в която по веригата на предлагането по-високите вносни цени се пренасят в страната, може да се очаква повишаване на крайните цени и/или понижаване на печалбите на фирмите.



- * 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 възвръщаемост на инвестициите в България. Основните рискове, свързани с инфлацията се отнасят до развитието на международните цени и до темпа на икономически растеж в страната. *Средногодишната инфлация остана ниска под влияние на благоприятната конюнктура на международните пазари на суровини.* Цената на петрола пада поради факта, че държавите в ОПЕК и извън картела се задължават да спазват споразумението за понижение на добива, което влиза в сила от 1 януари 2017 г. Свиването на продукцията в рамките на общо 1,8 млн. барела дневно ще бъде осъществено на няколко етапа. Това косвено се отразява и върху цените на горивата, а оттам върху разполагаемия доход на хората, които могат да купуват стоки и услуги с по-висока добавена стойност. Това положение може да е временно предвид несигурната политическа обстановка в Близкия изток, която би довела до повишаване цената на петрола.

Слаб оптимизъм дава Българската енергийна борса, която реално заработи от началото на годината. Възможността за сключване на двустранни договори на борсата ще увеличи търгуваните количества, а се очаква това да се отрази и на цената - в посока надолу. Но съществува опасност от структурни изкривявания на енергийния пазар, а от там и промяна в логиката на икономическия живот.

В същото време ниският икономически растеж на българската икономика запазва базисната инфлация на ниско равнище към днешна дата, тъй като домакинствата се адаптираха към несигурната икономическа среда и продължават да спестяват, свивайки вътрешното потребление.

Годишна инфлация, измерена чрез Индекс на потребителските цени, по години										
2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
6.50%	12.50%	7.80%	0.60%	4.50%	2.80%	4.20%	-1.60%	-0.90%	-0.40%	-0.80%

Източник: НСИ

Силно негативен момент както за икономиката, така и за бюджета е, че страната още не е излязла от дефлационните процеси. Според МФ вече има сигнали за оттласкване, най-вече заради повишените цени на електроенергията. Повишаването на инфлационните очаквания предполага засилване на инвестициите в икономиката и нарастване на търсенето на работна ръка, което вече се забелязва.

- * 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.

Прогнозите на експертите за 2017г. са икономиката ще продължи да расте макар и леко да забавя темпото, постигнато през последните две години. И ако през изминалата 2016 г. напредъкът се е движел основно от износ и потребление, очакванията за 2017 г. са водещо да е вътрешното търсене. Аргументът - подобрени условия на пазара на труда. В допълнение лихвите по кредити и депозити ще останат ниски, като очакванията са заемите за фирмите и домакинствата да нараснат с по-високи темпове през новата година, което също ще повлияе на потреблението. То от своя страна ще доведе до умерена, но положителна инфлация през новата 2017 г. Очакванията са тя да бъде допълнително подкрепена и от по-високите цени на петрола след срещата на ОПЕК в края на ноември миналата година. Прогнозите са за забавяне на ръста на износа, което може да има относително негативно влияние върху някои от експортните сектори в икономиката.

Ако има двигател на икономиката, който през последната година не се активира, това са инвестициите. Очакванията обаче са през 2017 г. да има леко ускорение - заради еврофондовете и ниската цена на кредита. Според някои анализатори политическата несигурност може да отложи този процес за по-късен момент от годината. Други са по-оптимистично настроени – виждат политическите промени като шанс да се поведе дискусия за устойчиво развитие на страната - например как ръстът на икономиката да е по-бърз, по-балансиран и да се усеща от повече хора.

В същото време външните рискове за икономиката остават същите като през 2016 г. - свързани с по-ниския икономически растеж в Китай, забавяне на еврозоната и продължаващо влошаване на икономиката на Турция.

- Очакванията на повечето икономисти и организации са през 2017 г. БВП на България да расте с между 2.7% и 2.9%. Има и по-оптимистични прогнози, тъй като според анализатори икономическият цикъл на България все още е във фаза на растеж, а пикът ѝ ще е към края на 2017 г. - началото на 2018 г.

✱ На база посоченото по-горе, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме другите рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори като: **МНОГО НИСКИ**.

✦ **Несистематични (микроикономически) рискове:**

Традиционно несистематичните рискове се разглеждат на две нива – отраслов риск, касаещ несигурностите в развитието на отрасъла ни и общ фирмен риск, произтичащ от спецификите на дружеството ни.

✓ **Отраслов (секторен) риск:**

Появява се във вероятността от негативни тенденции в развитието на отрасъла като цяло, технологичната обезпеченост, нормативната база, конкурентната среда и характеристиките на пазарната среда за продуктите и суровините, употребявани в отрасъла. Рискът се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи в рамките на отрасъла и по-конкретно на технологичните промени или измененията в специфичната нормативна база.





Отраслите с голям потенциал в България, които следва да се стимулират от правителството са: туризъм, селско стопанство, IT сектор, иновации и аутсорсинг на услуги.

- * На база посоченото по-горе и спецификата на отрасъла ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме отрасловия риск като: **нисък**.

✓ **Технологичен риск:**

Технологичният риск е произведен от необходимите нови технологии за обслужване дейността на дружеството и от скоростта, с която се развиват те. Налице е обратна зависимост на този риск спрямо технологичното фирмено обезпечение.

- * На база използваните от дружеството ни технологии и спецификата на дейността, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме технологичния риск като: **без риск**.

✓ **Фирмен риск:**

Свързан е с характера на основната дейност на дружеството, с технологията и организацията на цялостната му активност, както и с обезпечеността на дружеството с финансови ресурси. Подкатегории на фирмения риск са: бизнес риск и финансов риск. Основният фирмен риск е свързан със способността на дружеството да генерира приходи, а оттам и положителен финансов резултат.

Управлението на фирмения риск за дружеството ни засяга анализа на продуктите/услугите, които се предлагат от „ПФК Черно море“ АД, обезпечеността с човешки ресурси, управленските решения на оперативно и стратегическо ниво, контрола върху прилагането на приетите планове и стратегии за развитие.

- * На база посоченото по-горе и спецификата на дейността ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме фирмения риск като: **среден**.

✓ **Финансов риск:**

Финансовият риск на дружеството е свързан с възможността от влошаване на събираемостта на вземанията и изплащането на задълженията към кредиторите, което би могло да доведе до затруднено финансово състояние.

Като основен проблем в макроикономически аспект са високите стойности на междуфирмена задължнялост. Негативен ефект върху предприятията и задължнялостта имат ниският ръст на БВП, неблагоприятният бизнес климат, свиването на инвестициите, нарастването на случаите с фактическа неплатежоспособност, фалитите и бавните процедури по несъстоятелност. Броят на необслужените кредити остава висок. Положително влияние върху задължнялостта може да се очаква от засилването на износа, ниските петролни цени, получаването на средства от ЕС и евентуалното ускоряване на икономическия ръст у нас благодарение на постепенното икономическо подобрене в страните на ЕС. Но основно решение на проблема засега е ускореното усвояване на еврофондове и по-достъпното, нисколихвено, банково финансиране за бизнеса, както и директивното налагане на срокове за разплащане.

Управлението на финансовия риск за дружеството ни е фокусирано върху оптимизиране на оперативните разходи и повишаване на приходите.

- * На база посоченото по-горе и анализа на финансовото ни състояние, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме финансовия риск като: **среден**.





✓ **Ликвиден риск:**

Неспособността на дружеството да покрива насрещните си задължения съгласно техния падеж е израз на ликвиден риск. Ликвидността зависи главно от наличието в дружеството на парични средства или на съответните им алтернативи. Другият основен фактор, който влияе силно е свързан с привлечения капитал. Той трябва да се поддържа в оптимално равнище, като се контролира както нивото на заемните средства, така и стойностите на задълженията към доставчиците и към клиентите на дружеството.

Управлението на ликвидния риск за дружеството ни изисква консервативна политика по ликвидността чрез постоянно поддържане на оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност за финансиране на фирмената дейност, осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси, ежедневен мониторинг на наличните парични средства, предстоящи плащания и падежи.

✱ *На база посоченото по-горе и анализа на задълженията на дружеството ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме ликвидния риск като: **среден**.*

✓ **Ценови риск:**

Ценовият риск се определя в две направления: по отношение на пазарната конюнктура и по отношение на вътрешнофирмените производствени разходи. Продажната цена трябва да бъде съобразена и с двата фактора, като се цели тя да покрива разходите на предприятието и да носи определена норма на печалба. Цената, съответно не следва да се отдалечава значително от дефинираната на пазара, тъй като това ще рефлектира върху търсенето на фирмените продукти/услуги.

Управлението на ценовия риск за дружеството ни изисква периодичен анализ и предоговаряне на договорните параметри с клиенти и доставчици съобразно пазарните промени.

✱ *На база посоченото по-горе, пазарната конюнктура, както и нивото на вътрешнофирмени разходи и нивото на печалбата ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме ценовия риск като: **среден**.*

✓ **Риск, свързан с паричния поток:**

Рискът, свързан с паричния поток разглежда проблемите с наличните парични средства в дружеството. Тук от съществено значение е договорната политика, която следва да защитава фирмените финанси, като гарантира регулярни входящи потоци от страна на клиенти, както и навременни плащания на задълженията.

Управлението на риска, свързан с паричните потоци за дружеството ни изисква поддържане на положителна стойност на ликвидността, т.е. готовност за посрещане на текущите задължения.

✱ *На база посоченото по-горе и анализа на входящите и изходящите ни парични потоци, установените дългогодишни взаимоотношения с контрагенти- кредитори към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме риска, свързан с паричния поток като: **среден**.*

✓ **Кредитен риск:**

Ако дружеството използва заемни средства, то тогава е изложено на кредитен риск. Възниква, когато съществува вероятност кредитополучателят да не изпълнява съзнателно или да е в невъзможност да изпълни поетия от него ангажимент по сключения договор за заем или когато клиентите на дружеството не са в състояние да изплатят изцяло или в обичайно предвидимите срокове дължимите от тях суми.





Дружеството не ползва кредити от банкови институции.

В „Професионален футболен клуб Черно море“ АД предприетите мерки за управление на риска са в две основни насоки – поддържане на оптимална касова наличност като основен вътрешен източник на ликвидност и осигуряване на привлечени средства от външни източници чрез сключени договори за заеми. Дружеството работи основно с няколко кредитори и към момента не е изпитвало затруднения при договарянето на нови търговски кредити. Необходимостта от използване на привлечени средства е следствие от спецификата на дейността.

Усилията на Ръководството са насочени към осигуряване на достатъчно входящи парични потоци за покриване на текущите задължения. Инвестициите са насочени към покупката на професионални футболисти, с цел класиране за участия в турнирите на УЕФА.

- * На база посоченото по-горе, познаването на кредитната политика на банките, състоянието на банковата система по време на финансова криза, както и кредитната политика на дружеството, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме кредитния риск като: **среден**.

✓ **Инвестиционен риск:**

Инвестиционният риск се изразява в това дали реалната доходност от направена инвестиция се различава от предварително планираната такава. Поради дефицита на финансов ресурс и съществуващата финансова криза, банките не финансират много от проектите, класирани по новите рискови матрици. Налага се преразглеждане на планираните инвестиции и специално внимание върху тези с критична значимост за успеха на дружеството и върху тези с бърза възвръщаемост.

- * На база посоченото по-горе и реализираните от нас инвестиционни мероприятия, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме инвестиционния риск като: **нисък**.

✓ **Регулативен риск:**

Регулативният риск е свързан с вероятността да се понесат загуби в резултат на нарушения или неспазване на законовите и подзаконови нормативни актове или вътрешнодружествените документи, както и от загуби в резултат на интервенция на данъчните власти. Този риск се отнася и за промени в нормативната база, свързани с опазването на околната среда, както и с вероятността дружеството да не бъде в състояние да изпълнява предписанията и изискванията на екологичното законодателство и компетентните органи, за което да му бъдат налагани съответните наказания.

- * На база посоченото по-горе, прилаганата от дружеството ни политика и познаването на нормативната база, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме регулативния риск като: **нисък**.

✓ **Рискове, свързани с продуктите и пазарите:**

Този риск се свързва с възможността на дружеството да произвежда услуги, които не могат да се реализират успешно на съществуващия пазар.

- * На база посоченото по-горе и изпълнението на продуктовата и пласментната ни политики, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме рисковете, свързани с продуктите и пазарите като: **без риск**.

✓ **Риск, свързан с корпоративната сигурност:**



Този риск е актуален и засяга редица аспекти от фирмената сигурност като ефективно противодействие на нелоялната конкуренция; надеждна защита на търговската тайна; прилагане на практически мерки за редуциране и неутрализиране на корпоративни заплахи; мотивиране, обучаване и възпитаване на служителите за избягване пропуски в системата за фирмена сигурност.

* На база посоченото по-горе и познаване нивото на фирмена сигурност, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме риска, свързан с корпоративната сигурност като: **нисък**.

ТАБЛИЦА НА АКТИВ® ЗА ПРОХОДИМОСТТА НА БИЗНЕСА

	Политически риск	Валутен риск	Инфлационен риск	Риск от лицензионни режими	Други рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори	Секторен риск	Технологичен риск	Фирмен риск	Финансов риск	Ликвиден риск	Ценови риск	Риск, свързан с паричния поток	Кредитен риск	Инвестиционен риск	Регулативен риск	Рискове, свързани с проуктите и пазарите	Риск, свързан с корпоративната сигурност
Много Висок																	
Висок																	
Среден	X		X					X	X	X	X	X	X				
Нисък		X		X	X	X								X	X		X
Без риск							X									X	

Труднопроходимо поле (много висок / висок / среден)

Леснопроходимо поле (нисък / без риск)

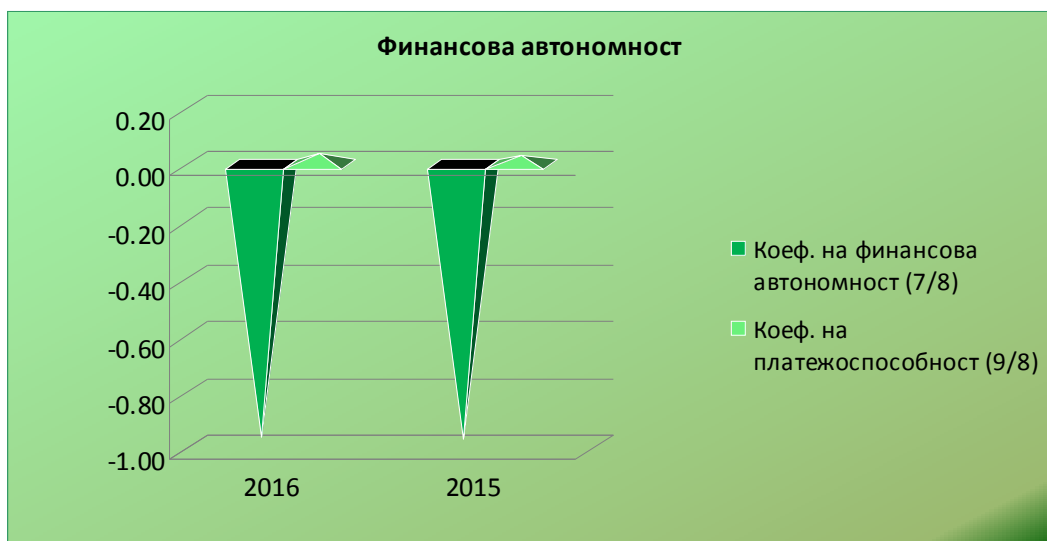
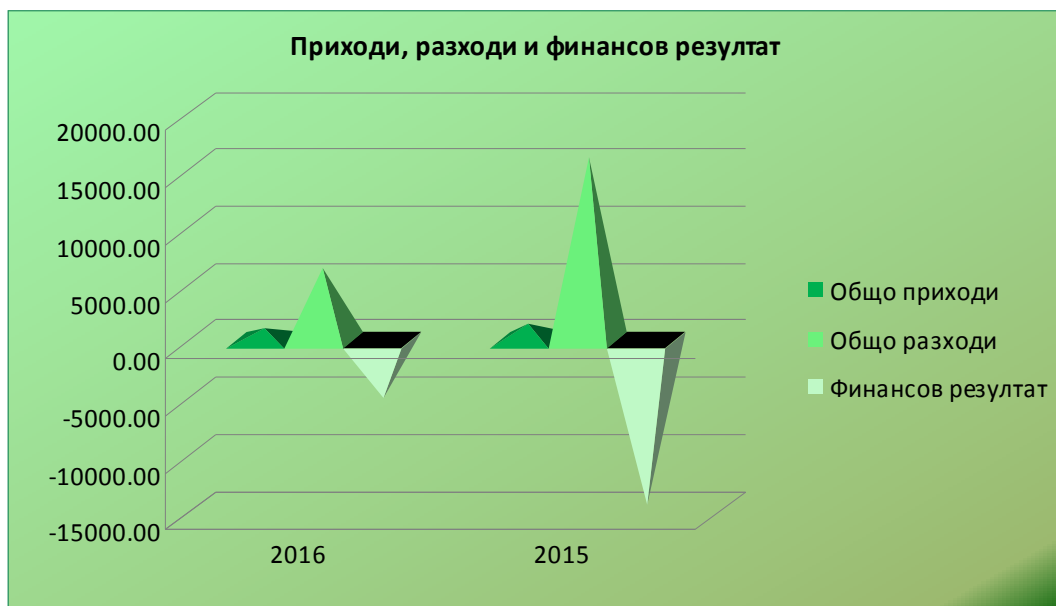
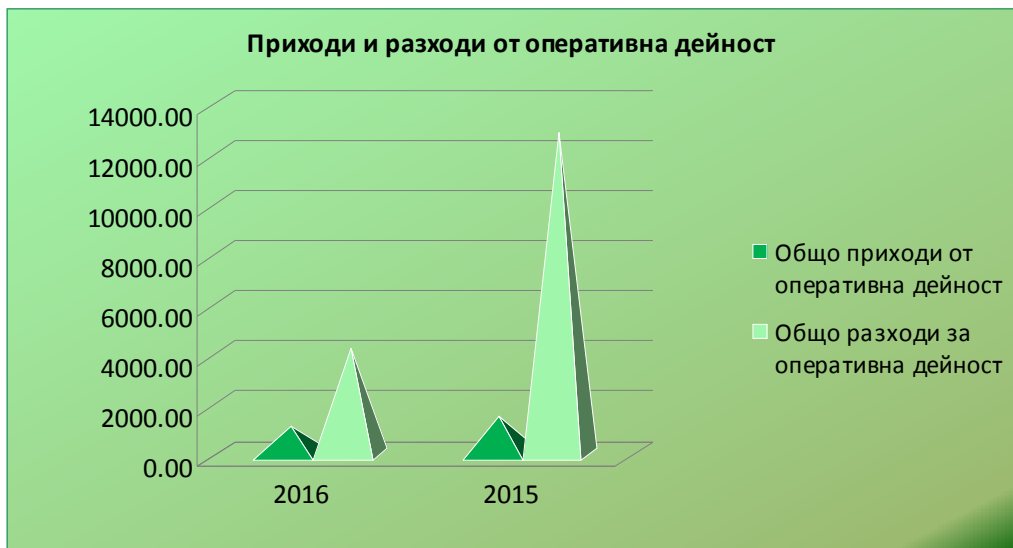
III. АНАЛИЗ на ФИНАНСОВИ и НЕФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ (съгл. чл. 39, т. 2 от ЗС)

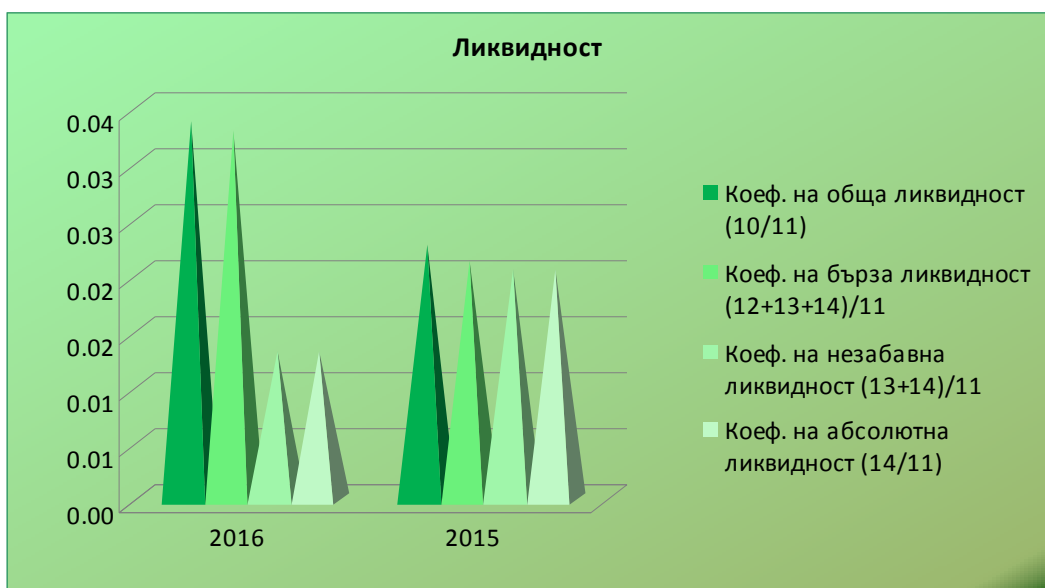
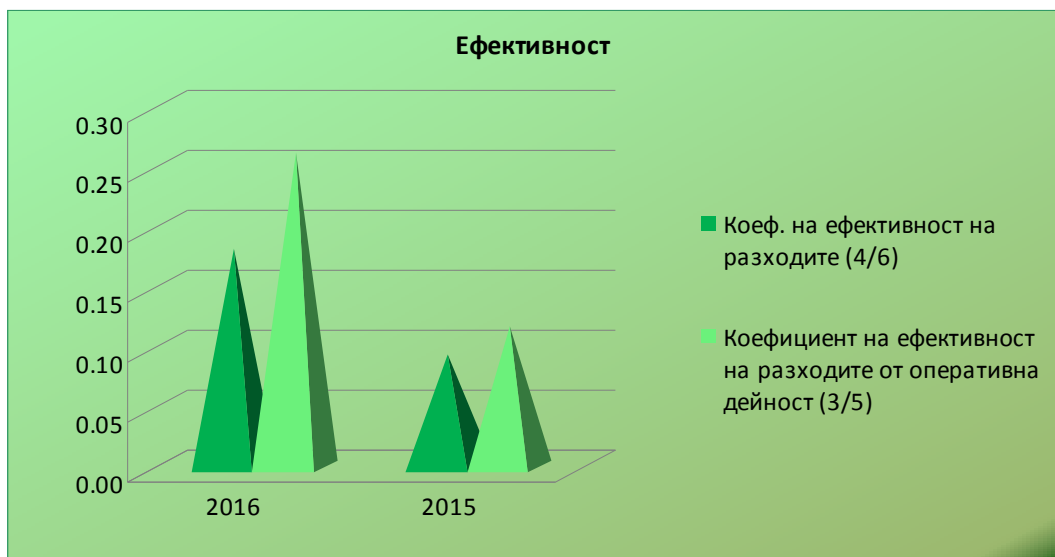
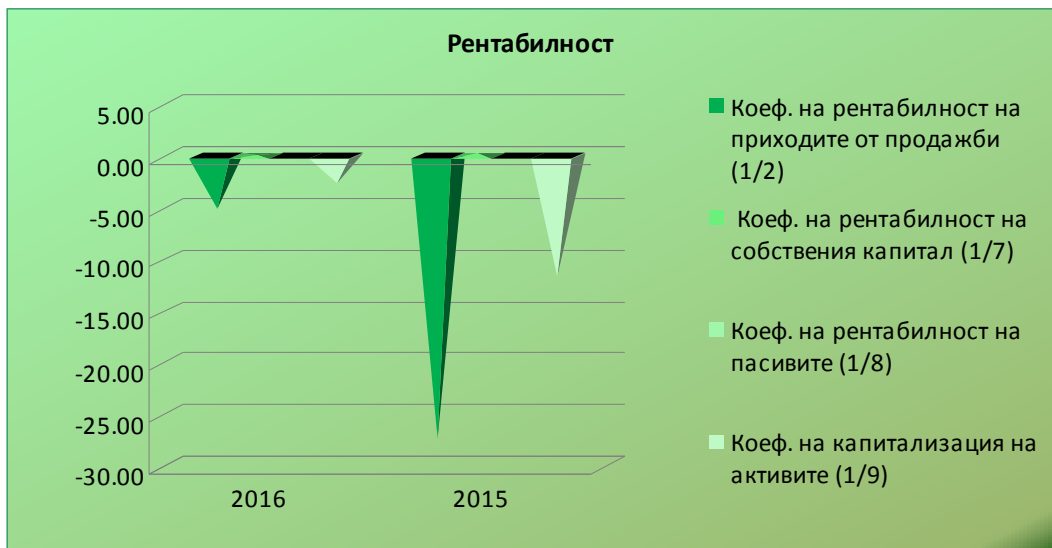
✓ Финансови показатели

Постигнатите от дружеството **финансови показатели** за 2016 г. спрямо 2015 г. са както следва:

(хил.лв.)

№:	Показатели:	2016	2015	2016/2015	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	-5099	-14435	9336	64.7%
2	Нетни приходи от продажби	976	529	447	84.5%
3	Общо приходи от оперативна дейност	1108	1500	-392	-26.1%
4	Общо приходи	1133	1500	-367	-24.5%
5	Общо разходи за оперативна дейност	4237	12779	-8542	-66.8%
6	Общо разходи	6255	15933	-9678	-60.7%
7	Собствен капитал	-48165	-43066	-5099	-11.8%
8	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	50128	44299	5829	13.2%
9	Обща сума на активите	1963	1233	730	59.2%
10	Краткотрайни активи	1535	846	689	81.4%
11	Краткосрочни задължения	45460	37445	8015	21.4%
12	Краткосрочни вземания	896	29	867	2989.7%
13	Краткосрочни финансови активи (без парични средства)	0	0	0	0.0%
14	Парични средства	600	768	-168	-21.9%
15	Материални запаси	8	9	-1	-11.1%
16	Дългосрочни задължения	4668	6854	-2186	-31.9%
Рентабилност:					
17	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	-5.2244	-27.2873	22.0629	80.9%
18	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.1059	0.3352	-0.2293	-68.4%
19	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	-0.1017	-0.3259	0.2241	68.8%
20	Коеф. на капитализация на активите (1/9)	-2.5976	-11.7072	9.1097	77.8%
Ефективност:					
21	Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	0.1811	0.0941	0.0870	92.4%
22	Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	0.2615	0.1174	0.1441	122.8%
Ликвидност:					
23	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	0.0338	0.0226	0.0112	49.5%
24	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	0.0329	0.0213	0.0116	54.6%
25	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	0.0132	0.0205	-0.0073	-35.6%
26	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	0.0132	0.0205	-0.0073	-35.6%
Финансова автономност:					
27	Коеф. на финансова автономност (7/8)	-0.9608	-0.9722	0.0113	1.2%
28	Коеф. на платежеспособност (9/8)	0.0392	0.0278	0.0113	40.7%



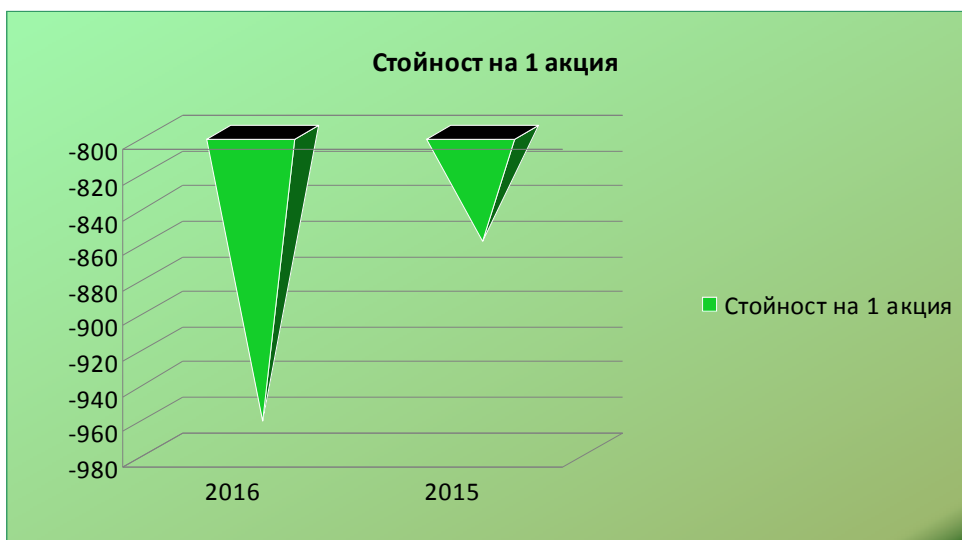


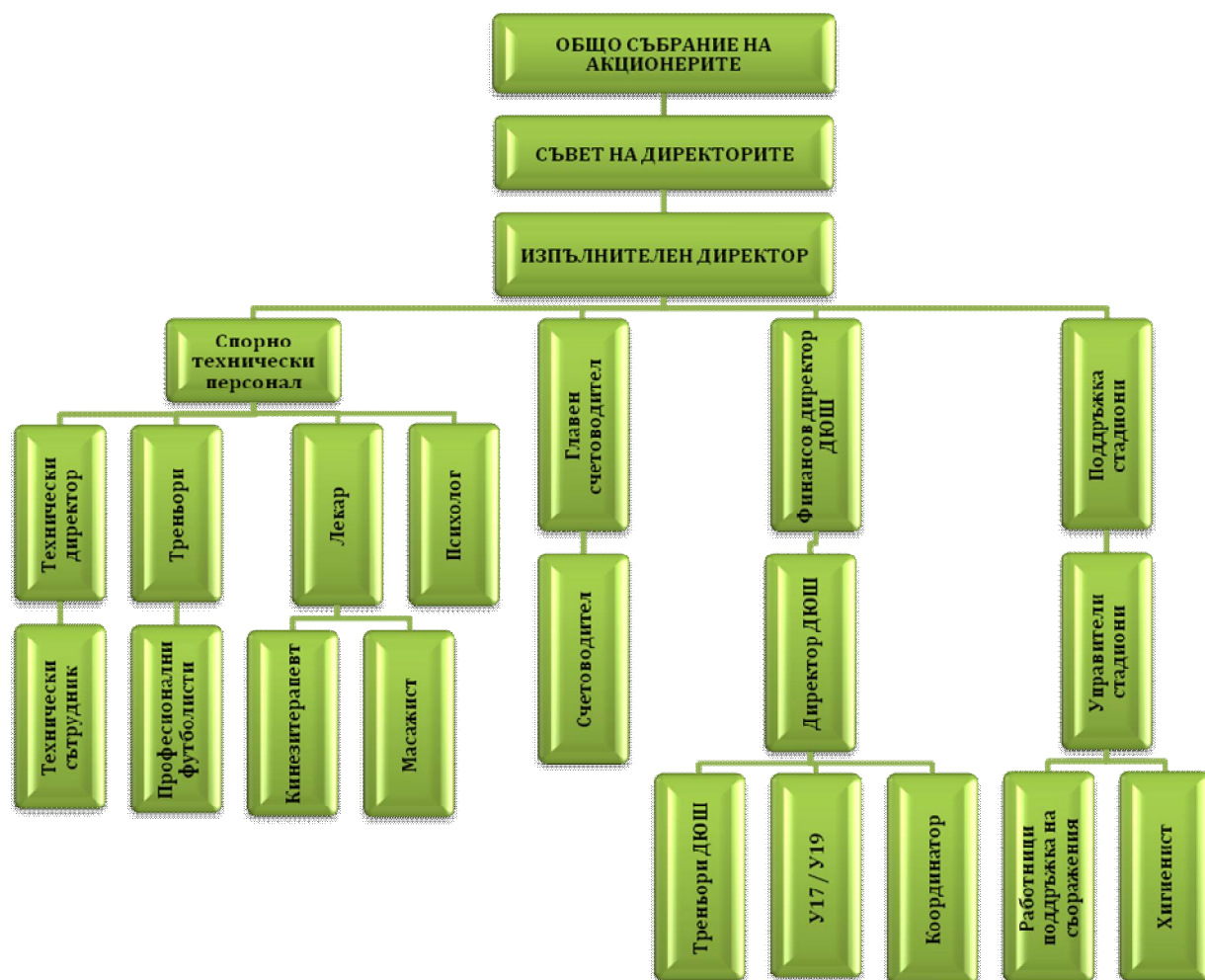


Стойността на дружеството за 2016 г. спрямо 2015 г. е както следва

(лева)

	2016	2015
Стойност на 100% от собствения капитал	-48 164 786	-43 065 385
Брой акции	50 000	50 000
Стойност на 1 акция	-963	-861





➤ Численост и структура на персонала:

(брой)

Категория	2016	2015
Общо, в т.ч.	59	56
Ръководители	5	5
Специалисти	6	4
Техници и приложни специалисти	38	37
Помощен административен персонал	2	0
Персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната	1	3
Квалифицирани работници в селското, горското, ловното и рибното стопанство	0	0
Квалифицирани работници и сродни на тях занаятчии	0	0
Машинни оператори и монтажници	1	1
Професии, неизискващи специална квалификация	6	6

Разпределение на персонала по категории за 2016г.



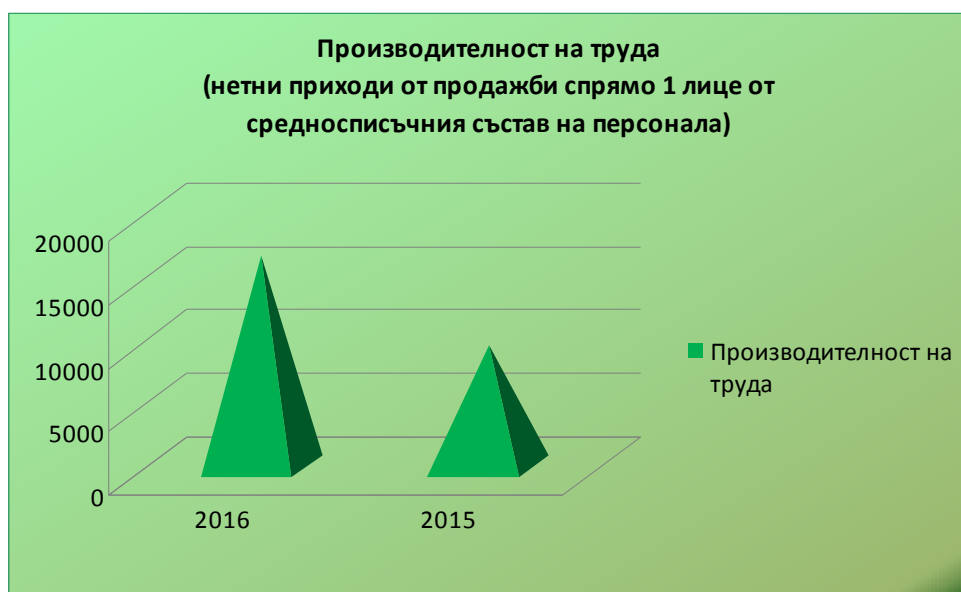
- Ръководители
- Специалисти
- Техници и приложни специалисти
- Помощен административен персонал
- Персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната
- Квалифицирани работници в селското, горското, ловното и рибното стопанство
- Квалифицирани работници и сродни на тях занаятчии
- Машинни оператори и монтажници
- Професии, неизискващи специална квалификация



➤ **Производителност на труда:**

(лева)

Производителност на труда		
Години	2016	2015
Средносписъчен състав	59	56
Нетни приходи от продажби	975 919	529 548
Нетни приходи от продажби / 1 лице	16541	9456

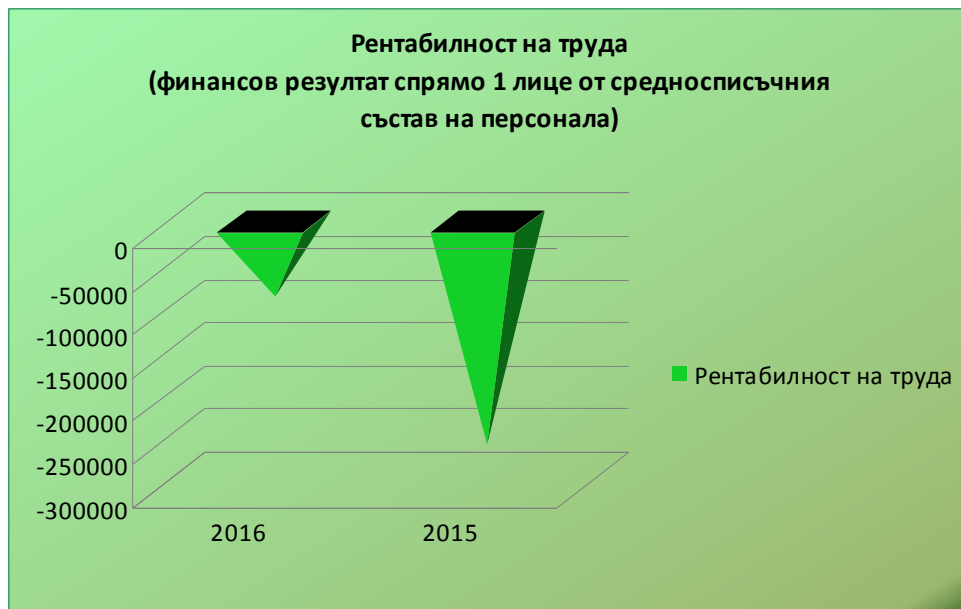


➤ **Рентабилност на труда:**

(лева)

Рентабилност на труда		
Години	2016	2015
Средносписъчен състав	59	56
Финансов резултат	-5 099 400	-14 435 042
Финансов резултат / 1 лице	-86431	-257769





➤ **Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала:**

(лева)

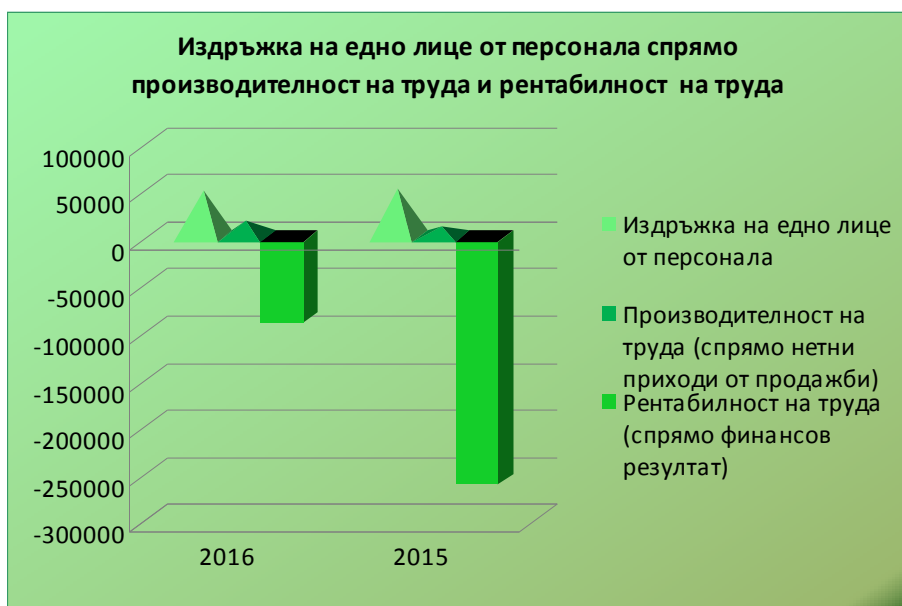
Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала		
Година	2016	2015
Персонал	59	56
Възнаграждения и осигуровки*	2 887 384	2 864 232
Издръжка на 1 лице, лв.	48939	51147
* От отчета за приходите и разходите		



- **Картина на АКТИВ® за издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала спрямо производителност на труда и рентабилност на труда:**

(лева)

Година	2016	2015
Издръжка на едно лице от персонала	48939	51147
Производителност на труда (спрямо нетни приходи от продажби)	16541	9456
Рентабилност на труда (спрямо финансов резултат)	-86 431	-257 769



- **Политика по опазване на околната среда**

„ПФК Черно море“ АД полага усилия за постигане на непрекъснато подобрене на екологичните показатели и резултатността си спрямо околната среда при осъществяване на дейността си, в предлагането на стоки и услуги

Основните принципи и приоритети на политиката по опазване на околната среда са:

- оценка влиянието върху околната среда на осъществяваните от дружеството дейности, предлаганите стоки и услуги;
- съответствие с нормативните изисквания по опазване на околната среда, имащи отношение към дейностите и процесите на дружеството и техните аспекти;
- спазване на всички нормативни актове и вътрешни разпоредби за опазване на околната среда;



- следене на ключовите характеристики на процесите и дейностите, имащи значимо въздействие върху околната среда и вземане на предпазни мерки срещу потенциално замърсяване на околната среда;
- икономия на енергия, материали и хартия във всички дейности;
- ефективно управление на генерираните отпадъци, намаляването и рециклирането им;
- ангажираността и съпричастността на работещите в дружеството по отношение на политика за опазване на околната среда;
- обучение и засилване на персоналната отговорност на работещите към опазване на околната среда;
- популяризация на концепцията за „зелена околна среда“ сред персонала, клиентите и доставчиците на дружеството.

Всички данни и стойности, използвани при изчисление на финансовите и нефинансовите показатели са представени в годишния финансов отчет на „ПФК Черно море“ АД за 2016г. и всички от съществено значение разяснения по отношение на сумите на разходите са оповестени в приложението към годишния финансов отчет.

IV. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ (съгл. чл. 39, т.5 от ЗС)

През 2016 г. „ПФК Черно море“ АД не е развивало действия, свързани с научноизследователската и развойна дейност.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (съгл. чл. 39, т. 3 от ЗС)

След съставянето на Годишния финансов отчет за отчетната 2016г. в „ПФК Черно море“ АД са настъпили следните важни събития:

През януари и февруари 2017г. дружеството е привлякло няколко нови футболиста, с цел постигане на по-добро представяне в националното първенство по футбол и съответно класиране за турнирите на УЕФА.

След датата, към която е съставен годишния финансов отчет в дружеството не са настъпили други събития от съществено значение.

VI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА СОБСТВЕНИ АКЦИИ, изисквана по реда на чл. 187д от ТЗ (съгл. чл.39, т.6 от ЗС)

- *Информация за придобитите и прехвърлени през годината собствени акции:*

През отчетния период дружеството няма придобити и прехвърлени собствени акции.

- *Информация за притежаваните собствени акции:*

Дружеството не притежава собствени акции.

VII. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ПОЛУЧЕНИ ОБЩО ПРЕЗ ГОДИНАТА ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ, изисквана по реда на чл. 247д, ал. 2, т.1 от ТЗ.



- Информация за получените възнаграждения на членовете на управителните и контролните органи на „ПФК Черно море“ АД:

✓ Съвет на директорите:

Получател	Сума в лева	Основание
Председател	99 600	Възнаграждение по ДУК
Член	99 600	Възнаграждение по ДУК
Член	-	

VIII. ПРИДОБИТИТЕ, ПРИТЕЖАВАНИТЕ И ПРЕХВЪРЛЕНИТЕ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА „ПФК Черно море“ АД / ЕАД (съгл. чл. 247д, т.2 от ТЗ)

- Информация за придобитите акции на „ПФК Черно море“ АД от членовете на съветите:

През 2016г. членовете на СД не са придобивали акции на „ПФК Черно море“ АД

- Информация за притежаваните от членовете на съветите акции на „ПФК Черно море“ АД:

Членовете на СД не притежават акции на „ПФК Черно море“ АД

- Информация за притежаваните от членовете на съветите облигации на „ПФК Черно море“ АД:

Членовете на СД не притежават облигации на „ПФК Черно море“ АД

- Информация за прехвърлените акции на „ПФК Черно море“ АД от членовете на съветите:

Членовете на СД не притежават акции на „ПФК Черно море“ АД

- Информация за прехвърлените облигации на „ПФК Черно море“ АД от членовете на съветите:

Членовете на СД не притежават облигации на „ПФК Черно море“ АД

IX. ПРАВАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ ДА ПРИДОБИВАТА АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА „ПФК Черно море“ АД / ЕАД (съгл. чл. 247д, ал. 2, т.3 от ТЗ)

- Информация за правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на „ПФК Черно море“ АД:

Не са налице ограничения за членовете на съвета на директорите да придобиват акции на дружеството.

X. УЧАСТИЕТО НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ В ТЪРГОВСКИ ДРУЖЕСТВА като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго



дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети (съгл. чл. 247д, т.4 от ТЗ)

Към 31.12.2016г. Кар парк ЕООД, Кидо ЕООД и Маримар М 2015 ЕООД, които са в Съвета на Директорите на „ПФК черно море“ АД нямат участие в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават капитал в друго дружество, както и нямат участие в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съветите.

XI. ДОГОВОРИТЕ ПО чл. 240б (съгл. чл. 247, ал. 2, т. 5 от ТЗ)

- **Информация за сключените договори извън обичайната дейност:**

През отчетната 2016г. „ПФК Черно море“ АД не е сключило договори, които излизат извън обичайната му дейност.

- **Информация за сключените договори, които съществено се отклоняват от пазарните условия**

През отчетната 2016г. „ПФК Черно море“ АД не е сключило договори, които съществено се отклоняват от пазарните условия.

XII. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ „ПФК Черно море“ АД ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ПОЛИТИКА ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК (съгл. чл.39, т.8 от ЗС)

През 2016г. дружеството не е използвало финансови инструменти:

- **Политиката относно управление на финансовия риск на „ПФК Черно море“ АД касае способността му да:**
 - изпълнява задълженията си навременно;
 - реализира добра събираемост на вземанията;
 - генерира приходи, а оттам и печалба;
 - финансира приоритетно ключови инвестиционни проекти;
 - да инвестира в рентабилни инвестиции.
- **Политиката относно управление на финансовия риск на „ПФК Черно море“ АД отчита влиянието на ключови фактори като:**
 - междуфирмените вземания и задължения;
 - събираемост на вземанията;
 - ценова политика;
 - търговска политика;
 - политиката на хеджиране;
 - данъчна политика и ползването на данъчни облекчения;
 - плащане на санкции;
 - технологичната обезпеченост на дружеството;
 - стимулиране и регулиране на производството и потреблението;
 - пазари за реализация на произведената продукция / предлаганите услуги;
 - конкурентоспособността на дружеството;
 - взаимоотношения с финансово-кредитни институции;
 - държавни субсидии за подпомагане на дейността;
 - развитие на международните отношения.

➤ **Политиката относно управление на финансовия риск на „ПФК Черно море“ АД включва следните принципи:**

- стриктно спазване на действащото законодателство;
- мониторинг на ключови финансови показатели;
- обезпечаване на мениджмънта с финансово - счетоводна информация за вземане на решения;
- своевременно осигуряване на необходимите финансови ресурси за развитие на дружеството при възможно най-изгодни условия;
- ефективно инвестиране на разполагаемите ресурси (собствени и привлечени);
- управление на капитала и активите на дружествата (включително и привлечените капитали);
- финансово обезпечаване на съхранението и просперитета на дружеството.

Евентуалните **заплахи**, пред които „ПФК Черно море“ АД може да се изправи, включително влиянието и неговата експозиция по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток са посочени в т.ІІ „Характеристика на дейността“, т. „Рискове, пред които дружеството е изправено“ на настоящия Годишен доклад за дейността.

Мерките, които „ПФК черно море“ АД е предприел / предстои да предприеме с оглед отстраняването им са следните:

- привличане на класни треньори и футболисти, което ще доведе до евентуално класиране в турнирите на УЕФА и значително увеличение на приходите за дружеството.
- погасяване в срок на всички данъчни задължения, задължения по трансфери и задължения към персонала, което е водещо при лицензирането на клуба за турнирите на УЕФА.

XIII. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕ НА „ПФК Черно море“ АД (съгл. чл. 39, т.4 от ЗС и чл. 247, ал. 3 от ТЗ)

Мисия:

“Класиране в първата шестлица”

Мисията е съобразена с възможностите на дружеството и наличните кадри от треньори и професионални футболисти.

Мисията е съобразена с основните елементи на бизнеса, като клиенти, пазари, производствени мощности и други. Мисията е израз на смисъла на съществуване и ценностната система на фирмата. Дава отговор на въпросите: „Какъв е бизнеса?“, „Какъв е потребителят?“, „Какво е ценно за него?“, „Какъв ще бъде бизнесът ни?“, „Какъв би трябвало да бъде?“.

Основна дейност	• Управление на професионален футболен отбор • Развитие на детско-юношеския футбол • Участие в националното първенство по футбол и в международни срещи по предвидения за тях регламент
Клиенти	• рекламодатели • телевизионни компании за права национално първенство • фенове • други футболни клубове, относно трансфер на състезателни права • физически лица, относно такси детско-юношеска школа



Пазарен обхват	Обхватът на пазара включва клиенти от: • телевизионни компании за излъчване на футболни срещи • рекламодатели • фенове • други футболни клубове, относно трансфер на състезателни права • физически лица, относно такси детско-юношеска школа Потенциални клиенти, към които ще се насочат маркетингови усилия в бъдеще: • Нови рекламодатели от Европейски съюз и извън него • Футболни клубове извън България, относно трансфер на състезателни права
Конкуренти	• Други футболни клубове, относно класиране в националното първенство и турнирите на УЕФА
Производствени мощности:	• Треньори и спортно-технически персонал • Професионални футболисти

Стратегии:

1. Стратегия за пазарно развитие

- Задоволяване в максимална степен потребностите на основните потребителски сегменти.

2. Стратегия на вътрешно развитие

- Оптимизиране на оперативните разходи.

3. Стратегия за концентрация / специализация / ограничаване на дейността, закриване на дейности, други ограничителни мероприятия.

Цели:

➤ Краткосрочни:

- по отношение на услугата – класиране в първата шестлица и класиране за участие в турнирите на УЕФА
- по отношение на персонала – по-класни състезатели, по висока квалификация на треньорския и спортно-технически персонал
- по отношение на финансовата стабилност – увеличаване на приходите от реклама, стремеж към постигане на по-голяма посещаемост на футболните срещи, по-високи приходи от телевизионни права и намаляване на размера на ползваните заеми

➤ Дългосрочни:

- по отношение на услугата - класиране в челната тройка на републиканското първенство по футбол, ежегодно участие в турнирите на УЕФА и постигане на все по-високи резултати в тях





- по отношение на персонала – увеличаване на класните професионални футболисти, развитие на детско-юношеския футбол, повече юноши от детско-юношеската школа в представителния мъжки отбор
- по отношение на финансовата стабилност – реализиране на печалби от трансфер на състезателни права и от участия в турнирите на УЕФА

Маркетингова дейност:

В дружеството има разработени политики, свързани със стратегически / тактически маркетинг. В стратегическия маркетинг водещи са продукта и целевите групи, за които е предназначен. Тактическият маркетинг засяга цената, позиционирането и промоционалните дейности.

Стратегически маркетинг

- Познаване на клиентите;
- Познаване в детайли характеристиките на услугите;
- Налаганена търговската марка.
- Налаганена търговската марка.

Тактически маркетинг

- Реклама и промоции;
- Управление на връзките с клиенти.

Фирмени политики:

Продуктова политика:

- Високо качество на предлаганите услуги – класиране за турнирите на УЕФА

Ценова политика:

- Следящи конкуренцията цени по договорите за реклама и трансфери;
- Използване на “Пазарно-ориентиран метод на ценообразуване” по договорите за реклама;
- Принцип на ценови отстъпки;
- Преференциални цени за контрагенти с дългосрочна договореност;
- Гъвкавост на разплащанията;

Рекламна политика:

- Рекламен бюджет, обвързан с реализираните приходи;

Договорна политика:

- Дългосрочно договаряне с клиенти;
- Дългосрочно договаряне с доставчици;
- Договорни отношения с постоянните клиенти;

Кадрова политика:

- Поддържане на оптимална структура на персонала в зависимост от дейността на дружеството;
- Квалификация и преквалификация на персонала;

Социална политика:

- Насърчаване на социалния статус на работещите в дружеството;
- Подобряване условията на труд;

Фирмена култура:

- Лоялност към продукта, клиента и фирмата;
- Тийм билдинг програми;
- Фирмени ценности и традиции;



Екологична политика:

- Прилагане на мерки за техническо подобрене, осигуряващо съответствие с екологичното законодателство;
- Предотвратяване и намаляване на риска за човешкото здраве чрез създаване на безопасни условия на труд;

Инвестиционна политика:

- Стратегически хоризонт на инвестициите;
- Модернизиране и степен на обновяване на материалната базата;

(хил.лв.)

N:	Показатели:	Прогноза 2017	2016	Прогноза 2017/2016	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	-4763	-5099	336	6.6%
2	Нетни приходи от продажби	1160	976	184	18.9%
3	Общо приходи от оперативна дейност	1290	1108	182	16.4%
4	Общо приходи	1341	1133	208	18.4%
5	Общо разходи за оперативна дейност	4260	4237	23	0.5%
6	Общо разходи	6114	6255	-141	-2.3%
7	Собствен капитал	-52928	-48165	-4763	-9.9%
8	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	54781	50128	4653	9.3%
9	Обща сума на активите	1853	1963	-110	-5.6%
10	Краткотрайни активи	1451	1535	-84	-5.5%
11	Краткосрочни задължения	50168	45460	4708	10.4%
12	Краткосрочни вземания	896	896	0	0.0%
13	Краткосрочни финансови активи (без парични средства)	0	0	0	0.0%
14	Парични средства	512	600	-88	-14.7%
15	Материални запаси	8	8	0	0.0%
16	Дългосрочни задължения	4613	4668	-55	-1.2%
Рентабилност:					
17	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	-4.1060	-5.2244	1.1184	21.4%
18	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.0900	0.1059	-0.0159	-15.0%
19	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	-0.0869	-0.1017	0.0148	14.5%
20	Коеф. на капитализация на активите (1/9)	-2.5704	-2.5976	0.0271	1.0%
Ефективност:					
21	Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	0.2193	0.1811	0.0382	21.1%
22	Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	0.3028	0.2615	0.0413	15.8%
Ликвидност:					
23	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	0.0289	0.0338	-0.0048	-14.3%
24	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	0.0281	0.0329	-0.0048	-14.7%
25	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	0.0102	0.0132	-0.0030	-22.7%

26	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	0.0102	0.0132	-0.0030	-22.7%
Финансова автономност:					
27	Коеф. на финансова автономност (7/8)	-0.9662	-0.9608	-0.0053	-0.6%
28	Коеф. на платежоспособност (9/8)	0.0338	0.0392	-0.0053	-13.6%

