

ОРГАНИЗАЦИОННА ФОРМА

Дружеството е вписано в Търговския регистър на Варненски Окръжен съд под № 30, том 159, стр. 153 по ф.д. № 2834/1998г.

Фирма: „ПФК ЧЕРНО МОРЕ“ АД

Седалище: гр. Варна

Адрес на управление: гр.Варна, ул."Никола вапцаров" №9 – стадион Тича

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 5000000.00лева, разпределен 50000 бр. поименни акции с номинална стойност 100.00 лева всяка една.

Акционери:	Участие в капитала:
АРМАДА ГРУП ООД	97.32 %
ВЕЛМАР ЕООД	2.18 %
КРАСЕН КИРИЛОВ КРАЛЕВ	0.50 %
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 Ерджан Керим Шабан – председател ЕГН 7712078549;

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

АРМАДА ГРУП ООД, представлявано от управителя си и определен за представител за изпълнение на задълженията му в съвета Марин Благоев Маринов – изпълнителен член, ЕГН 7711181022;

и се представлява от „АРМАДА ГРУП“ ООД, представлявано от управителя си Марин Благоев Маринов - изп.директор

**Лицензии, разрешителни
за осъществяване на**

дейността:

Лиценз се издава от Български футболен съюз за всеки състезателен сезон:

1. Лиценз на ПФК Черно море АД по критериите на УЕФА за съответния състезателен сезон .
2. Лиценз на ПФК Черно море АД за вътрешните първенства и турнири за съответния състезателен сезон .
3. Лиценз на стадион за вътрешните първенства и турнири.
4. Лиценз на стадион за турнирите на УЕФА.

Клонове:

Дружеството няма регистрирани клонове.

Свързани лица:

Дружеството има свързани лица, както следва:

По отношение на капитала и собствениците:

Инв.№	Наименование	Тип свързаност
1	2	3
1	АРМАДА ГРУП ООД	акционер
2	КРАСЕН КИРИЛОВ КРАЛЕВ	акционер
3	ВЕЛМАР ЕООД	акционер

По отношение на управление и контрол:

Инв.№	Наименование	Тип свързаност
1	2	3
1	КАР ПАРК ЕООД	ЧЛЕН НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ, ПРЕДСТАВЛЯВАН ОТ МИЛЕН КЪНЧЕВ КЪНЧЕВ-СОБСТВЕНИК И УПРАВЛЯВАЩ
2	КИДО ЕООД	ЧЛЕН НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ, ПРЕДСТАВЛЯВАН ОТ ЕРДЖАН КЕРИМ ШАБАН- СОБСТВЕНИК И УПРАВЛЯВАЩ
3	АРМАДА ГРУП ООД	ПРЕДСТАВЛЯВАЩ И ЧЛЕН НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ - МАРИН БЛАГОЕВ МАРИНОВ
4	ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	ПРЕДСТАВЛЯВАЩ МАРИН БЛАГОЕВ МАРИНОВ – до 19.12.2012г.
5	АГРО 21-2006 ООД	УПРАВИТЕЛ ЕРДЖАН КЕРИМ ШАБАН – до 04.04.2012г.
6	СТЕНИ-56 ООД	УПРАВИТЕЛ ЕРДЖАН КЕРИМ ШАБАН – до 05.04.2012г.

7	ФАРИН-АГРО ООД	УПРАВИТЕЛ ЕРДЖАН КЕРИМ ШАБАН – до 19.04.2012г.
8	ЕДИНСТВО 2006 ООД	УПРАВИТЕЛ ЕРДЖАН КЕРИМ ШАБАН – до 04.04.2012г.
9	СИМ-АГРО 1 ЕООД	УПРАВИТЕЛ ЕРДЖАН КЕРИМ ШАБАН
10	ОРЛЯК 07 ООД	УПРАВИТЕЛ ЕРДЖАН КЕРИМ ШАБАН – до 09.04.2012г.
11	ЗЪРНЕНИ ХРАНИ – БЪЛГАРИЯ ФАРИН АД	ПРЕДСТАВЛЯВАЩ ЕРДЖАН КЕРИМ ШАБАН – до 06.04.2012г.
12	НИКО КОМЕРС ЕООД	СОБСТВЕНИК НА 10% ОТ КАПИТАЛА И ПРЕДСТАВЛЯВАЩ МИЛЕН КЪНЧЕВ КЪНЧЕВ – до 26.06.2012г.
13	ПАРК ПЛЕЙС ЕООД	СОБСТВЕНИК НА 50% ОТ КАПИТАЛА И УПРАВЛЯВАЩ МИЛЕН КЪНЧЕВ КЪНЧЕВ
14	ДРУМ ГРУП ООД	СОБСТВЕНИК И УПРАВЛЯВАЩ МИЛЕН КЪНЧЕВ КЪНЧЕВ
15	РОДНА ЗЕМЯ ХОЛДИНГ АД	УПРАВИТЕЛ И ЧЛЕН НА СД- ЕРДЖАН ШАБАН
16	МАП ГРУП ООД	СОБСТВЕНИК МИЛЕН КЪНЧЕВ КЪНЧЕВ
17	ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ ГРЕЙН ЕООД	УПРАВИТЕЛ МАРИН МАРИНОВ
18	СДРУЖЕНИЕ БОЕН КЛУБ ВАРНА	УПРАВИТЕЛ МИЛЕН КЪНЧЕВ

ХАРАКТЕРИСТИКА НА ДЕЙНОСТТА

Осъществяваната от „ПФК ЧЕРНО МОРЕ“ АД основна дейност е:

- управление на професионален футболен отбор
- участие в националното първенство по футбол
- участие в международни състезания
- подготовка на състезатели в детско-юношеска футболна секция
- стопанисване и ползване на спортни съоръжения

Реализираният приход от продажба на услуги за 2012г. спрямо 2011г. е както следва:

(хил.лв.)

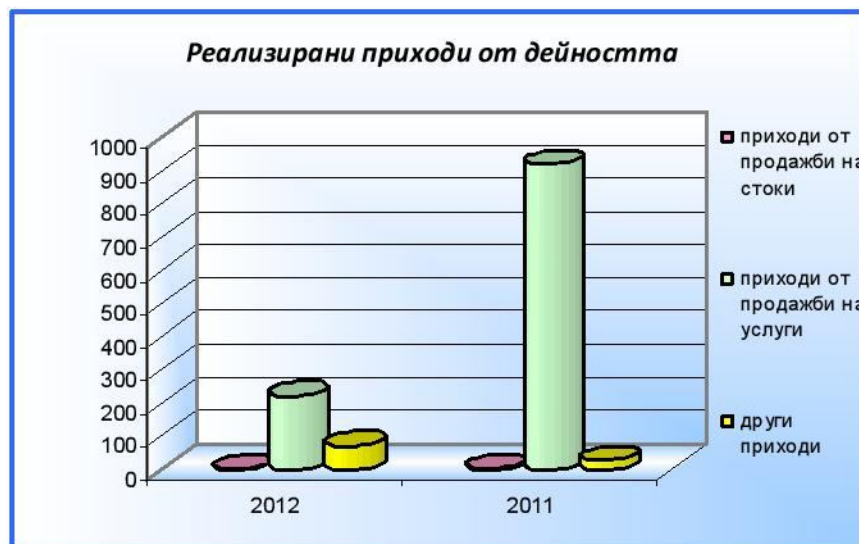
Видове услуги	2012	2011
телевизионни и рекламни права	128	314
приходи от рекламни пана и билети	78	121
други услуги	17	485



Реализираните приходи от дейността за 2012 г. спрямо 2011 г. са както следва:

(хил.лв.)

Реализирани приходи от дейността	2012	2011
приходи от продажби на стоки	2	4
приходи от продажби на услуги	223	920
други приходи	72	27



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 политическия процес в страната, който от своя страна влияе върху възвращаемостта на инвестициите. Определящ фактор, оказващ влияние върху дейността на даден отрасъл и респективно на 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 и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

Членство на България в Европейския съюз е друг основен фактор, който гарантира минимизирането на политическия риск. Наличието на политически консенсус по въпроса за доближаване на националното законодателство до това на страните от Европейския съюз, както и прегмането от страна на България на редица международни ангажименти действат също в посока на намаляване на политическия риск.

България е силно свързана с Европейската и световната икономика и ефектът на случващото се там неминуемо и влияе. Международната финансова криза се отразява на българската икономика, поради обвързаността и с икономиките на ЕС. За България в условията на международна нестабилност, политическият риск зависи от мерките, които правителството предприема за противодействие и за ограничаване на негативните ефекти от кризата.

☒ На база посоченото и познаването на политическата среда в страната към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме политическия риск като нисък.

• Макроикономически рискове

^ Валутен риск

Валутният риск обобщава възможните негативни импликации върху възвращаемостта на инвестициите в страната, вследствие на промени във валутния курс. В малка страна със силно отворена икономика, каквато е България, нестабилността на местната валута е в състояние да индуцира много лесно обща икономическа нестабилност и обратното – стабилността на националната валута може да се окаже най-ефективната макроикономическа “котва” на

стабилността. През последните години България натрупа опит и в двете посоки на влияние на валутния курс.

При въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 01.07.1997 г. обменният курс български лев – германска марка бе фиксиран в съотношение 1000:1. Въвеждането на еврото като разплащателна единица в Европейският съюз доведе до практически фиксиран обменен курс 1955.83 лева за едно евро (респ. 1.95583 лева за едно евро след деноминацията на лева, в сила от 05.07.1999 г.) Следователно валутният риск за базиран на еврото инвеститор е практически сведен до нула.

☑ На база посоченото по-горе познаването на икономическата среда към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме валутния риск като нисък.

^ *Инфлационен риск*

Инфлацията в страната е важен фактор, касаещ реалната възвращаемост на инвестицията.

Най-сериозен проинфлационен фактор в дългосрочен план са по-бързите темпове на икономически растеж на България спрямо европейските държави.

☑ На база посоченото по-горе и правителствената прогноза за намаляване на инфлацията през следващата година, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме инфлационния риск като среден.

^ *Риск от лицензионни режими*

Общият брой на лицензионните и разрешителните режими в България е около 300. Те представляват огромно бреме пред бизнеса, както и всички наредби, измислени от местните органи на управление (които на практика действат като лицензионни и разрешителни режими).

Може да се каже, че по този въпрос има движение в правилната посока, но то е бавно. Правителството е предприело политика по намаляване броя на лицензиите и разрешителните и опростяване на тези, които останат в сила.

☑ На база посоченото по-горе и познаването на регулаторната среда към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме риска от лицензионни режими като среден.

• **Други рискове, свързани с влиянието на основни 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.

В следствие на световната финансова криза освен сектора на недвижимите имоти и финансовия сектор са засегнати и други индустрии, които са пряко или непряко свързани с тях. Това са строителство, производство на строителни материали и метали, добив на суровини, автомобилна индустрия, и някои луксозни стоки, както и услуги като транспорта. От друга страна криза няма в секторите, които предоставят продукти или услуги от първа необходимост или ежедневна употреба - храни, лекарства, хигиенни продукти, козметика, електроенергия. Към тази група трябва да бъдат включени и продуктите с ниска ценова еластичност като алкохола и цигарите.

☑ На база посоченото по-горе към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме другите рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори като 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 риск**

Отрасловият риск се появява във вероятността от негативни тенденции в развитието на отрасъла като цяло, технологична обезпеченост, нормативна база, конкурентна среда и характеристиките на пазарната среда за продуктите и суровините, употребявани в отрасъла; отрасловият риск се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи в рамките на отрасъла и по-конкретно на измененията в специфичната нормативна база.

☒ На база посоченото по-горе към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме отрасловия риск като нисък.

- **Фирмен риск**

Свързан е с характера на основната дейност на дружеството, с технологията и организацията на дейността, 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 печалба.

☒ На база посоченото по-горе и спецификата на дейността ни към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме фирмения риск като среден.

- **Финансов риск**

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

☒ На база посоченото по-горе и анализа на финансовото ни състояние и на доходите на потребителите, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме финансовия риск като среден.

- **Ликвиден риск**

Неспособността на дружеството да покрива насрещните си задължения 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 клиентите на предприятието.

☒ На база посоченото по-горе и анализа на задълженията на дружеството ни, както и съотношението между собствения ни и привлечен капитал към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме ликвидния риск като нисък.

- **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 определено ниво на печалба. Същевременно с това цената следва и да не се отдалечава значително от дефинираната на пазара, тъй като това ще рефлектира върху търсенето на продукцията в най-общ смисъл.

☒ На база посоченото по-горе, пазарната конюнктура, както и себестойността на произведената от нас продукция / нивото на вътрешнофирмените ни разходи и нивото на печалбата ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме ценовия риск като среден.

- **Риск свързан с паричния поток**

Рискът, свързан с паричния поток разглежда преди всичко проблемите с наличните парични средства в предприятието. Тук главна роля играе договорната политика на дружеството, която следва да защитава фирмените финанси, като гарантира регулярни входящи потоци от страна на клиенти, както и навременни плащания на задълженията. Целта на предприятието е винаги да се намира в положителната стойност на ликвидността, т.е. да може да посреща текущите си задължения.

☑ На база посоченото по-горе и анализа на входящите и изходящите ни парични потоци към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме риска, свързан с паричния поток като *среден*.

• **Кредитен риск**

Ако дружеството използва заемни средства, то тогава е изложено на кредитен риск. Той може да бъде определен като вероятността кредитополучателят да не изпълнява съзнателно или да е в невъзможност да изпълни поетия от него ангажимент по сключения договор за заем.

☑ На база посоченото по-горе, познаването на кредитната политика на банките, както и състоянието на банковата ни система по време на финансовата криза, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме кредитния риск като *среден*.

• **Инвестиционен риск**

Инвестиционният риск се предопределя в това, реалната доходност от направена инвестиция да се различава от предварително планираната такава. С цел предпазване от този риск се използва т.нар. хеджиране. Това е вид застраховка срещу неблагоприятни събития, която не ги предотвратява, но ограничава последиците от тях.

Поради дефицита на финансов ресурс и съществуващата финансова криза, банките отказват финансиране на някои проекти.

Трудностите, които компаниите изпитват при получаването на кредити ще доведат до увеличаване на лизинговото финансиране и до решения за продажба на активите и до тяхното обратно наемане.

Налага се преразглеждане на планираните инвестиции и специално внимание върху тези с критична значимост за успеха на дружествата и върху тези с бърза възвръщаемост.

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

• **Регулативен риск**

Регулативния риск е свързан с възможността за промени в нормативната база, отнасяща се до 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 и прилаганата от дружеството ни екологична политика и познаването на нормативната база, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяме регулативния риск като *без риск*.

ТАБЛИЦА ЗА ПРОХОДИМОСТТА НА БИЗНЕСА

	Политически риск	Валутен риск	Инфлационен риск	Риск от лицензионни режими Други рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори	Отраслов риск	Фирмен риск	Финансов риск	Ликвиден риск	Ценови риск	Риск, свързан с паричния поток	Кредитен риск	Инвестиционен риск	Регулативен риск
Висок													
Умерен													
Среден			X	X		X	X		X	X	X		
Нисък	X	X			X			X				X	
Без риск													X



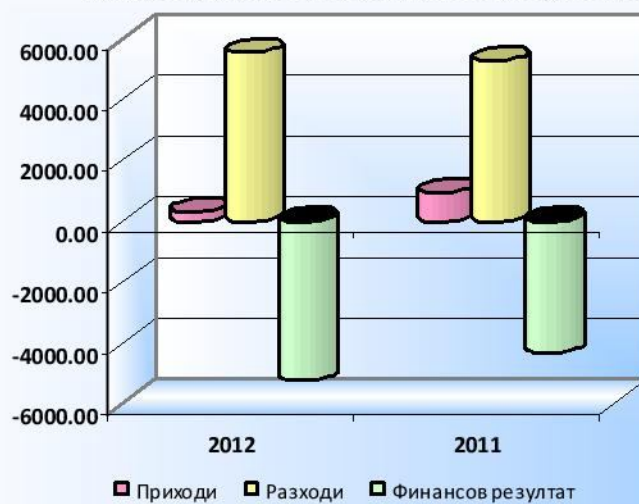
Труднопроходимо поле (висок / умерен / среден)
Леснопроходимо поле (нисък / без риск)

Постигнатите от дружеството **финансово-икономически показатели** за 2012г. спрямо 2011г. са както следва:

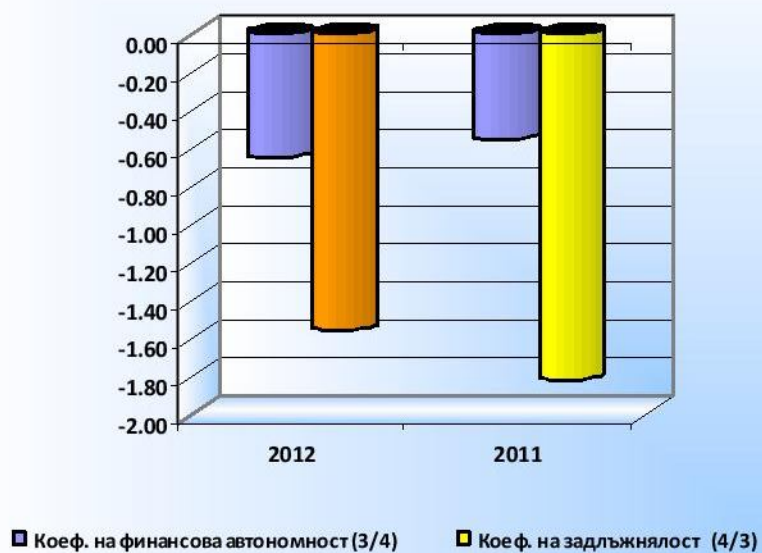
(хил.лв.)

N:	Показатели:	2012	2011	2012/2011	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	-5242	-4324	-918	-21.2%
2	Нетен размер на приходите от продажби	225	924	-699	-75.6%
3	Собствен капитал	-16670	-11428	-5242	-45.9%
4	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	25851	20613	5238	25.4%
5	Обща сума на активите	9181	9185	-4	0.0%
6	Приходи	297	951	-654	-68.8%
7	Разходи	5538	5276	262	5.0%
8	Краткотрайни активи	142	347	-205	-59.1%
9	Разходи за бъдещи периоди	23	28	-5	-17.9%
10	Налични краткотрайни активи (8-9)	119	319	-200	-62.7%
11	Краткосрочни задължения	25851	20220	5631	27.8%
12	Краткосрочни вземания	22	295	-273	-92.5%
13	Краткосрочни финансови активи	0	0	0	0.0%
14	Парични средства	91	18	73	405.6%
15	Платима сума през периода за погасяване на дългосрочни задължения	0	0	0	0.0%
16	Текущи задължения (11+15)	25851	20220	5631	27.8%
17	Средна наличност на материалните запаси	6	6	0	0.0%
18	Средна наличност на вземанията от клиенти и доставчици по тяхната отчетна стойност	140	171	-31	-18.2%
19	Средна наличност на задълженията към доставчиците и клиенти	159	212	-53	-24.8%
20	Сума на доставките	1518	1300	218	16.8%
21	Брой на дните в периода	365	365	0	0.0%
Рентабилност:					
22	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	23.2978	4.6797	-18.6181	-397.9%
23	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/3)	0.3145	0.3784	-0.0639	-16.9%
24	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/4)	-0.2028	0.2098	0.0070	3.3%
25	Коеф. на капитализация на активите (1/5)	-0.5710	0.4708	-0.1002	-21.3%
Ефективност:					
26	Коеф. на ефективност на разходите (6/7)	0.0536	0.1803	-0.1266	-70.2%
27	Коеф. на ефективност на приходите (7/6)	18.6465	5.5478	13.0986	236.1%
Ликвидност:					
28	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	0.0046	0.0158	-0.0112	-70.8%
29	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	0.0044	0.0155	-0.0111	-71.8%
30	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/16	0.0035	0.0009	0.0026	295.4%
31	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/16)	0.0035	0.0009	0.0026	295.4%
Финансова автономност:					
32	Коеф. на финансова автономност (3/4)	-0.6448	0.5544	-0.0904	-16.3%
33	Коеф. на задлъжнялост (4/3)	-1.5507	1.8037	0.2530	14.0%
Обръщаемост на материалните краткотрайни активи:					
34	Времетраене на един оборот в дни (17*21/2)	9.7	2.4	7.3632	310.7%
35	Брой на оборотите (2/17)	37.5	154.0	116.5000	-75.6%
36	Коеф. на заетост на материалните запаси (17/2)	0.0	0.0	0.0202	310.7%
Взамания и погасяване на задълженията:					
37	Период на събиране на вземанията от клиенти в дни (18*21/2)	226.3	67.4	158.9488	236.0%
38	Период на погасяване на задълженията към доставчици в дни (19*21/20)	38.23	59.38	-21.1515	-35.6%

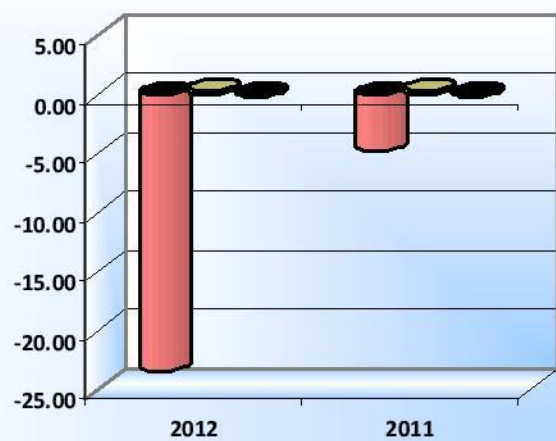
Приходи, разходи и финансов резултат



Финансова автономност

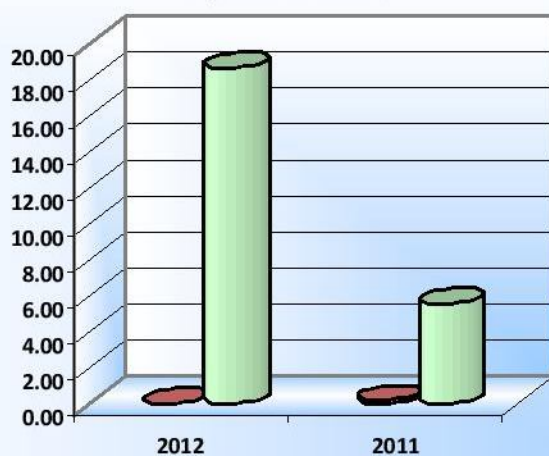


Рентабилност



- Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)
- Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/3)
- Коеф. на рентабилност на пасивите

Ефективност



- Коеф. на ефективност на разходите
- Коеф. на ефективност на приходите