

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА "ПАМПОРОВО" АД ЗА ФИНАНСОВАТА 2013ГОДИНА

I.Изложение на развитието на дейността и на състоянието на дружеството

Резултати от дейността:

Финансовия резултат от дейността на дружеството за 2013 г. е загуба в размер на 1 423 хил. лв. Резултатът от основна дейност е печалба в размер на 341 хил. лв., резултатът от финансова дейност – загуба в размер на 1 919 хил. лв. Загубата от финансова дейност е свързана с превишение на разходите за лихви над приходи от лихви в размер на 1 827 хил. лв. , плащане на банкови такси и комисионни в размер на 112 хил. лв. и превишение на отрицателните разлики от промяна на валутния курс над положителните с 1 хил. лв. През 2013 г. има и разход за отсрочени корпоративни данъци върху печалбата в размер на -155 хил.лв.

Финансовия резултат от дейността на дружеството за 2012 г. е печалба в размер на 3 512 хил. лв. Резултатът от основна дейност е печалба в размер на 344 хил. лв., резултатът от финансова дейност – печалба в размер на 3 557 хил. лв. Печалбата от финансова дейност е свързана с превишение на приходите за положителни разлики от финансови инструменти в размер на 5 537 хил. лв. , разликата от превишение на разходите за лихви над приходите от лихви в размер на 1 972 хил. лв., плащане на банкови такси и комисионни в размер на 32 хил. лв. и превишение на положителните разлики от промяна на валутния курс над отрицателните с 4 хил. лв. През 2012 г. има и разход за отсрочени корпоративни данъци върху печалбата в размер на 389 хил.лв.

Финансовия резултат от дейността на дружеството за 2011 г. е загуба в размер на 2 638 хил. лв. Резултатът от основна дейност е загуба в размер на 641 хил. лв., резултатът от финансова дейност – загуба в размер на 2 311 хил. лв. Загубата от финансова дейност е свързана с превишение на разходите за лихви над приходите за лихви в размер на 1 858 хил. лв., плащане на банкови такси и комисионни в размер на 40 хил. лв. и превишение на отрицателните разлики от промяна на валутния курс над положителните с 432 хил. лв. През 2011 г. има и разход за отсрочени корпоративни данъци върху печалбата в размер на 314 хил.лв.

Основните показатели за последните три години са представени в таблицата по-долу:

Видове показатели	2011	2012	2013
приходи от основна дейност в хил.лв.	7 138	9 225	10 654
печалба/загуба от основна дейност	-641	344	341
нетна печалба/загуба от дейността	-2638	3512	-1 423
нетна печалба/загуба за периода на акция	-2.452	3.264	-0.882
сума на активите	45 418	45 743	52 969
нетни активи	12 460	15 972	16 163
Акционерен капитал	1 076	1 076	1 614
брой акции	1 076 100	1 076 100	1 614 145
дивидент на акция	-	-	-

Приходи и разходи – сравнителен анализ за последните две години

Общият размер на приходите за 2013 г. е 10 786 хил. лв. , от тях 132 хил. лв. са финансовите приходи, а 10 654 хил. лв. – приходите от продажба. Размерът на приходите от обичайната дейност за 2012 година е 14 900 хил. лева. От тях 9 225 хил. лв. са нетни приходи от продажби и 5 675 хил. лв. са финансови приходи. Във времеви аспект приходите от дейността са намалели с 4114 хил. лв. или с 27,61 % спрямо предходната 2012 г.

Приходите от продажба на стоки за 2013 г. са 586 хил. лв. и представляват близо 5,43 % от приходи от продажби. През 2012 г. техният размер е бил 459 хил. лв., а относителният им дял - 3,08 %.

Приходите от продажба на услуги за 2013 г. са били в размер на 9 011 хил. лв. – основно свързани с продажба на ски услуги. Тези приходи са нараснали спрямо 2012 г. с 13.35 % или в абсолютна стойност

с 1 061 хил. лв. Нарастването на приходите от предоставени услуги е свързано с увеличение на продадените услуги на неорганизираните предимно български туристи.

През 2013 година разходите по икономически елементи възлизат на 10 313 хил. лв., като за 2012 г. те са били в размер на 8 881 хил. лв. Общото увеличение в абсолютна стойност е 1 432 хил. лева, което представлява около 16,12 %.

Разходите за материали през 2013 г. са били в размер на 2 439 хил. лв. и са увеличени с 54,17 % в сравнение с тези разходи от 2012 г. Това е свързано с увеличаването на разходите за ел. енергия и горива като причина за това е от една страна цената, която се е качила спрямо предходната година, от друга страна с факта, че зимата бе доста снежна и в същото време бе реализирано състезание част от Европейската купа – Пампорово 2013 – слалом жени, световно първенство на ски учителите ISIA 2013, Пампорово Free style open 2013.

В разходите за външни услуги се наблюдава намаление в рамките на около 6,66% спрямо 2012 г. Конкретните стойности за тези две години са били 1 935 хил. лв. и 2 073 хил. лв.

Увеличението на разходите за амортизации през 2013 г. спрямо 2012 г. е в рамките на 1,82% или с около 54 хил. лв. Абсолютната стойност на разходите за амортизации за 2013 г. е 3 024 хил. лв.

Разходите за заплати са нараснали с 372 хил. лв. или 25,80% спрямо предходната година, основно поради факта, че от м. ноември 2012 г. Пампорово АД е наело хотелите Перелик и Арфа, вместо да действа като основен туроператор и това е наложило увеличаване на броя на наетите лица.

Разходите за осигуровки през 2013 г. са на стойност 319 хил. лв. и са увеличени спрямо 2012 г. с 67 хил. лв. Това увеличение е свързано с увеличението на разхода за работна заплата.

Увеличение с около 215 хил. лв. се наблюдава в балансовата стойност на продадените активи. През 2012 г. тези разходи са на стойност 388 хил. лв. Причина за това е нарастване на цената хранителните продукти и купуването на същите в по-големи количества във връзка с наемането на хотел Перелик и вила Арфа, както и факта, че през тази година бяха продадени част от активите - превозни средства, които бяха в лошо техническо състояние.

През 2013 година са намалели финансовите разходи с 67 хил. лв. или с 3,16 % спрямо същите за 2012 г. Това е свързано с намаление на разходите за лихви с 174 хил. лв., отрицателните разлики от промяна на валутния курс през 2013 г. са увеличени с 27 хил. лв. и увеличение на други финансови разходи с 80 хил. лв. Причината за малките отрицателни разлики в 2013 г. е че към момента дружеството формира подобни курсови разлики само във връзка със сключени туроператорски договори с английски фирми ТУИ и Балкан Холидейз, при които плащането е в британски паунди. Всички други отношения – кредити и взаимоотношения с доставчици и клиенти са в евро или лева.

През 2013 г. са реализирани финансови приходи в размер на 132 хил. лева – 11 хил.лв. приходи от лихви; 100 хил.лв. – положителни разлики от промяна на валутни курсове и 21 хил.лв. – приходи от дивиденди. През 2012 г. тези приходи са били 5 675 хил. лв. - 40 хил. лв. приходи от лихви, 100 хил. лв. положителна разлика от промяна на валутните курсове, 20 хил. лв. приходи от дивиденди и 5 537 хил. лв. приходи от положителни разлики от операции с финансови активи.

По-нагледна представа за динамиката и структурата на приходите и разходите дава таблицата по-долу:

Активи и Пасиви– сравнителен анализ за последните две години

Сумата на активите към края на 2013 г. е 52 969 хил. лв., от които нетекущите активи са на обща стойност от 49 311 хил. лв. За предходната година сумата на активите е била 45 743 хил. лв., а на нетекущите активи – 43 100 хил. лв. Увеличението на сумата на нетекущите активи с 14,41 % спрямо предходната година е свързано с увеличението на балансовата стойност на дълготрайните материални активи с 6687 хил. лв. или с 16,66 %, поради направени нови инвестиции.

Нематериалните активи са намалели с около 632 хил. лв. или с 23,90 % спрямо предходната година. Това отново е свързано с начисляването на амортизационни отчисления и липсата на значителни по обем инвестиции.

През 2013 г. финансовите активи са на стойност 30 000 лв и представляват инвестиции в акции на ЗПАД "БЪЛГАРИЯ" СОФИЯ.

Текущите активи на дружеството са увеличени спрямо предходната година с 1 015 хил. лв. или с 38,40 %. Материалните запаси от 224 хил. лв. през 2012 г. са станали в размер на 281 хил. лв. през 2013 г.. Увеличението е свързано с закупуването на стоки и дизелово гориво поради спецификата на дейността - предоставяне на услуги в областта на зимния ски туризъм, транспорт и хотелски и ресторантски услуги,

предоставяни в пет -звездния хотел Орловец, Перелик и Арфа. В тази връзка материалите към 31.12.2013 г. са на стойност 190 хил. лв., а за предходната година – 140 хил. лв. Увеличение се наблюдава и в нивата на стоковите запаси, които от 80 хил. лв. към края на 2012 г. са в размер на 91 хил. лв. в края на 2013 г. Увеличението с 13,75 % на стоките е свързано с оптимизиране на системата за снабдяване с напитки и хранителни продукти.

През 2013 г. с около 1 297 хил. лв. са увеличени търговските и други вземания, основно свързани с предоставени аванси за купуване на основни средства.

На второ място се нарежда увеличението с 48,41 % на вземанията от клиенти и доставчици от 409 хил. лв. към края на 2012 г. на 607 хил. лв. към края на 2013г.

Увеличени са вземанията по данъци с 68 хил. лв., в абсолютната им стойност към 31.12.13 г. е 70 хил. лв.

Намалението с 118 хил. лв. на другите вземания е свързано с различни търговски взаимоотношения. Към края на 2013 г. размерът на другите вземания е 221 хил. лв. и представлява близо 0,42 % от активите на дружеството.

Паричните средства и еквиваленти към 31.12.2013 г. са в размер на 825 хил. лв., а в края на предходната година те са били 1 614 хил. лв.

Пасиви и капитал

Собственият капитал на „Пампорово“ АД към края на 2013 г. е в размер на 16 163 хил. лв., докато към края на предходната година е бил 15 972 хил. лв. Увеличението спрямо 2012 г. е в размер на 191 хил. лв. или с 1,20 %, въпреки реализирането на загуба от текущата година в размер на 1 423 хил.лв. Увеличението на собствения капитал се дължи на факта, че през 2013 г. бяха емитирани нови 538 045 бр. акции с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 3 лв , като в резултат от получените от емисията средства в размер на 1 614 145 лв. е компенсирана текущата загуба в размер на 1 423 хил. лв.. Само за информация следва да отбележим, че увеличението на собствения капитал на дружеството спрямо 2011 г. се е дължал на реализираната печалба от 3 512 хил. лв. през 2012 г.

Към нетекущите активи за 2013 г. са отнесени и 37 хил. лв, които представляват задължения по финансов лизинг. Само за сравнение следва да отбележим, че през 2012 година нетекущите активи са в размер на 897 хил. лв. , от които 236 хил. лв. са задължения по финансов лизинг и 661 хил. лв. задължения по заем от Корпоративна търговска банка.

Текущи пасиви

През 2007 г. „Пампорово“ АД е сключило договор за заем с „Корпоративна търговска банка“ АД за сумата от 7 500 000 евро. Към 31.12.2013 година остатъкът по заема е в размер на 491 хил. лева това в същност представлява текущата част от нетекущите задължения за 2013 г. като за предходната година са били 650 хил. лв.

Текущите задължения на „Пампорово“ АД към 31.12.2013 г. са на обща стойност от 36 222 хил. лв., а предходната година са били на стойност 28 091 хил. лв. Увеличението е с около 28,95% в общ размер на 8 131 хил. лв. и е свързано с получаване заеми от свързани лица.

Задълженията към доставчици и клиенти към края на 2013 г. са в размер на 603 хил. лв. , като увеличението спрямо предходната година е с около 14,42% . През 2012 г. те са били в размер на 527 хил. лв.

Наблюдава се увеличение в задълженията към персонала и към осигурителните предприятия в общ размер на 49 хил. лв, което е свързано с увеличението на броя на заетите.

С 77 хил. лв. са намалени другите задължения, като към края на 2013 г. са в размер на 56хил. лв. спрямо 133 хил. лв. в края на 2012 г..

По-нагледна представа за динамиката и структурата на активите и пасивите дава таблицата по-долу:

	31/12/2013		31/12/2012		Отклонение			31/12/2013		31/12/2012		Отклонение	
	хил. Лв	% от разходите	хил. Лв	% от разходите	хил. Лв	% от разходите		хил. Лв	% на приходите	хил. Лв	% на приходите	хил. Лв	% тна промяна кпрямо предходната година
РАЗХОДИ							ПРИХОДИ						
а	1		2				а	1		2			
A. Разходи за дейността							A. Приходи от дейността						
I. Разходи по икономически елементи							I. Нетни приходи от продажби на:						
1. Разходи за материали	2439	19.73%	1582	14.38%	857	54.17%	1. Продукция						
2. Разходи за външни услуги	1935	15.65%	2073	18.85%	-138	-6.66%	2. Стоки	586	5.43%	459	3.08%	127	27.67%
3. Разходи за амортизации	3024	24.46%	2970	27.00%	54	1.82%	3. Услуги	9011	83.54%	7950	53.36%	1061	13.35%
4. Разходи за възнаграждения	1814	14.67%	1442	13.11%	372	25.80%	4. Други	1057	9.80%	816	5.48%	241	29.53%
5. Разходи за осигуровки	319	2.58%	252	2.29%	67	26.59%	Общо за група I:	10654	98.78%	9225	61.91%	1429	15.49%
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	603	4.88%	388	3.53%	215	55.41%							
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство							II. Приходи от финансираня						
8. Други, в т.ч.: обезценка на активи проvizии	179 33	1.45% 0.00%	174 29	1.58% 0.00%	5 4	2.87% 16.12%	в т.ч. от правителството						
Общо за група I:	10 313	83.41%	8 881	80.74%	1432	16.12%	III. Финансови приходи						
							1. Приходи от лихви	11	0.10%	40	0.27%	-29	-72.50%
							2. Приходи от дивиденди	21		20		1	
II. Финансови разходи							3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти						
1. Разходи за лихви	1838	15.05%	2012	109.47%	-174	-8.65%	4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	100	0.93%	78	0.52%	22	28.21%
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти							5. Други						
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	101	0.83%	74	0.50%	27	36.49%	Общо за група III:	132	1.08%	5675	38.09%	-5543	-97.67%
4. Други	112	0.92%	32	0.21%	80	250.00%							
Общо за група II:	2 051	16.59%	2 118	19.26%	-67	-3.16%							
Б. Общо разходи за дейността (I + II)	12 364	100.00%	10 999	100.00%	1365	12.41%	Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	10786	100.00%	14900	100.00%	-4114	-27.61%

В. Печалба от дейността	0	3 901					В. Загуба от дейността	1 578				
III. Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия							IV. Дял от загубата на асоциирани и съвместни предприятия					
IV. Извънредни разходи							V. Извънредни приходи					
Г. Общо разходи (Б+ III +IV)	12 364	10 999	1	1 365	0		Г. Общо приходи (Б+ IV + V)	10 786		14 900		
Д. Печалба преди облагане с данъци		3 901					Д. Загуба преди облагане с данъци	1578		0		
V. Разходи за данъци	-155	389										
1. Разходи за текущи корпоративни данъци върху печалбата												
2. Разход /(икономия) на отсрочени корпоративни данъци върху печалбата	-155	389										
3. Други												
Е. Печалба след облагане с данъци (Д - V)	0	3 512					Е. Загуба след облагане с данъци (Д + V)	1 423		0		
в т.ч. за малцинствено участие							в т.ч. за малцинствено участие					
Ж. Нетна печалба за периода							Ж. Нетна загуба за периода	1 423		0		
Всичко (Г+ V + Е):	12 209	14 900	1	1 365	0		Всичко (Г + Е):	12 209		14 900		

АКТИВИ	31/12/2013		31/12/2012		Отклонение		31/12/2013		31/12/2012		Отклонение	
	хил. Лв	% от разходите	хил. Лв	% от разходите	хил. Лв	% тна промяна кпрямо предходна а година	хил. Лв	% от разходите	хил. Лв	% от разходите	хил. Лв	% тна промяна кпрямо предходна а година
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ												
I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване												
1. Земи (терени)	586	1.11%	586	1.28%	0	0.00%	1614	3.05%	1076	2.35%	538	50.00%
2. Сгради и конструкции	11776	22.23%	12059	26.36%	-283	-2.35%					0	
3. Машини и оборудване	4436	8.37%	4911	10.74%	-475	-9.67%					0	
4. Съоръжения	15649	29.54%	16686	36.48%	-1037	-6.21%					0	
5. Транспортни средства	1815	3.43%	1417	3.10%	398	28.09%					0	
6. Стопански инвентар	250	0.47%	379	0.83%	-129	-34.04%					0	
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	11970	22.60%	3751	8.20%	8219	219.11%	1614	3.05%	1076	2.35%	538	50.00%
8. Други	339	0.64%	345	0.75%	-6	-1.74%						
Общо за група I:	46821	88.39%	40134	87.74%	6687	16.66%	1076					
II. Инвестиционни имоти					0		350	0.66%	350	0.77%	0	0.00%
III. Биологични активи					0		20057	37.87%	20057	43.85%	0	0.00%
IV. Нематериални активи					0		960	1.81%	960	2.10%	0	0.00%
1. Права върху собственост	286	0.54%	314	0.69%	-28	-8.92%					0	
2. Програмни продукти	9	0.02%	14	0.03%	-5	-35.71%	19097	36.05%	19097	41.75%	0	0.00%
3. Продукти от развойна дейност							21483	40.56%	20407	44.61%	1076	5.27%
4. Други	1717	3.24%	2316	5.06%	-599	-25.86%					0	
Общо за група IV:	2012	3.80%	2644	5.78%	-632	-23.90%	-5511		-9023	-19.73%	3512	-38.92%

V. Търговска репутация								0		неразпределена печалба	70	0.13%	70	0.15%	3512	0	0.00%
1. Положителна репутация								0		непокрита загуба	-5581			-19.88%	-9093	0	-38.62%
2. Отрицателна репутация								0		еднократен ефект от промени в счетоводната политика						0	
Общо за група V:								0		2. Текуща печалба		0.00%	3512	7.68%	-3512		
VI. Финансови активи								0		3. Текуща загуба	-1423				-1423		
1. Инвестиции в:								0		Общо за група III:	-6934	0	-5511	-12.05%	-1423		25.82%
дъщерни предприятия								0							0		
смесени предприятия								0							0		
асоциирани предприятия								0		ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	16163	30.51%	15972	34.92%	191		1.20%
други предприятия								0							0		
2. Държани до настъпване на падеж								0		Б. МАЛЦИОНСТВЕНО УЧАСТИЕ					0		
държавни ценни книжа															0		
облигации, в т.ч.:										В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ					0		
общински облигации										1. Търговски и други задължения					0		
други инвестиции, държани до настъпване на падеж										1. Задължения към свързани предприятия					0		
3. Други								0		2. Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции		0.00%	661	1.45%	-661		-100.00%
Общо за група VI:								0		3. Задължения по ЗУНК					0		
VII. Търговски и други вземания										4. Задължения по получени търговски заеми					0		
1. Вземания от свързани предприятия										5. Задължения по облигационни заеми					0		
2. Вземания по търговски заеми										6. Други	37	0.07%	236	0.52%	-199		-84.32%
3. Вземания по финансов лизинг										Общо за група I:	37	0.07%	897	1.96%	-860		-95.88%
4. Други															0		
Общо за група VII:								0		II. Други нетекущи пасиви					0		
										III. Приходи за бъдещи периоди					0		

VIII. Разходи за бъдещи периоди									IV. Пасиви по отсрочени данъци						0
IX. Активи по отсрочени данъци	448	0.85%	292	0.64%	156	53.42%			V. Финансирания						0
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX):	49311	93.09%	43100	94.22%	6211	14.41%			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "В" (I+II+III+IV+V):	37	0.07%	897	1.96%	-860	-95.88%
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ															
I. Материални запаси									G. ТЕКУЩИ ПАСИВИ						
1. Материали	190	0.36%	144	0.31%	46	31.94%			I. Търговски и други задължения					0	
2. Продукция									1. Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	491	0.93%	650	1.42%	-159	-24.46%
3. Стоки	91	0.17%	80	0.17%	11	13.75%			2. Текуща част от нетекущите задължения					0	
4. Незавършено производство									3. Текущи задължения, в т.ч.:	36222	68.38%	28091	61.41%	8131	28.95%
5. Биологични активи									задължения към свързани предприятия	34454	65.05%	26341	57.58%	8113	30.80%
6. Други									задължения по получени търговски заеми					0	
Общо за група I:	281	0.53%	224	0.49%	57	25.45%			задължения към доставчици и клиенти	603	1.14%	527	1.15%	76	14.42%
									получени аванси	845	1.60%	868	1.90%	-23	-2.65%
II. Търговски и други вземания									задължения към персонала	209	0.39%	175	0.38%	34	19.43%
1. Вземания от свързани предприятия	1	0.00%	2	0.00%	-1	-50.00%			задължения към осигурителни предприятия	77	0.15%	62	0.14%	15	24.19%
2. Вземания от клиенти и доставчици	607	1.15%	409	0.89%	198	48.41%			данъчни задължения	34	0.06%	117	0.26%	-83	-70.94%
3. Предоставени аванси	1625	3.07%	475	1.04%	1150	242.11%			4. Други	56	0.11%	133	0.29%	-77	-57.89%
4. Вземания по предоставени търговски заеми									5. Провизии					0	
5. Съдебни и присъдени вземания	28	0.05%	28	0.06%	0	0.00%			Общо за група I:	36769	69.42%	28874	63.12%	7895	27.34%
6. Данъци за възстановяване	70	0.13%	2	0.00%	68	3400.00%								0	
7. Вземания от персонала														0	

8. Други	221	0.42%	339	0.74%	-118	-34.81%	II. Други текущи пасиви					
Общо за група II:	2552	4.82%	1255	2.74%	1297	103.35%	III. Приходи за бъдещи периоди					0
III. Финансови активи							IV. Финансирания					0
1. Финансови активи, държани за търгуване в т. ч.	0		0									0
дългови ценни книжа							ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Г" (I+II+III+IV):	36769	69.42%	28874	63.12%	7895
деривативи												0
други												0
2. Финансови активи, обявени за продажба												0
3. Други												0
Общо за група III:	0		0									0
IV. Парични средства и парични еквиваленти												0
1. Парични средства в брой	320	0.60%	515	1.13%	-195	-37.86%						0
2. Парични средства в безсрочни депозити	505	0.95%	649	1.42%	-144	-22.19%						0
3. Блокирани парични средства												0
4. Парични еквиваленти												0
Общо за група IV:	825	1.56%	1164	2.54%	-339	-29.12%						0
V. Разходи за бъдещи периоди												0
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Б" (I+II+III+IV+V)	3658	6.91%	2643	5.78%	1015	38.40%						0
ОБЩО АКТИВИ (А + Б):	52969	100.00 %	45743	100.00 %	7226	15.80%	СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛИЦИОНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):	52969	100.00%	45743	100.00%	7226
												15.80%

2. Ликвидност и капиталови ресурси:

Ликвидността изразява способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи. По същество ликвидността съпоставя краткотрайните активи с краткосрочните пасиви. Разглеждайки баланса за 2013г. виждаме, че краткотрайните активи са на обща стойност 3 658 хил. лв., а краткосрочните пасиви са в размер на 36 769 хил. лв.

Материалните запаси, част от краткотрайните активи, са в размер на 281 хил. лв., а през предходната година те са били в размер на 224 хил. лв.

Най-голям дял в структурата на краткотрайните активи заемат краткосрочните вземания. Те възлизат на 2 552 хил. лв., като вземанията от клиенти и доставчици са на стойност 607 хил. лв. и са увеличени спрямо 2012 г. с около 198 хил. лв. Съдебните и присъдените вземания са в размер на 28 хил. лв., докато данъците за възстановяване са в размер на 70 хил. лв. Другите краткосрочни вземания са в размер на 221 хил. лв. като са намалени спрямо предходната година с 118 хил. лева.

Паричните средства на дружеството към 31.12.2013 г. са в размер на 825 хил. лв. като в края на 2012 г. са били 1 164 хил. лв.

Краткосрочните пасиви на дружеството са свързани със задължения към свързани предприятия в размер на 34 454 хил. лв., задължения към доставчици и клиенти в размер на 603 хил. лв.

Задълженията към персонала са в размер на 209 хил. лв., а към осигурителни предприятия – 77 хил. лв. Данъчните задължения са в размер на 34 хил. лв. Получени аванси - 845 хил. лева. Другите краткосрочни задължения за 2013 г. са в размер на 56 хил. лв.

Показателите за обща, бърза, незабавна и абсолютна ликвидност са дадени в таблицата по-долу:

Коефициенти за ликвидност	2013
1. Коефициент за обща ликвидност	0,0995
2. Коефициент за бърза ликвидност	0,0918
3. Коефициент за незабавна ликвидност	0,0224
4. Коефициент за абсолютна ликвидност	0,0224

Показателят незабавна и абсолютна ликвидност е 0.0224 и изразява покритието на краткотрайните пасиви с паричните средства, тъй като финансовите активи към края на 2013 г. са 0.

Стойността на показателя за обща ликвидност от 0,0995 и показва, че в случай на незабавно предявяване за плащане на всички задължения "Пампорово" АД ще изпита значителни затруднения и без външно финансиране ще бъде невъзможно да покрие задълженията си. Но въпреки това и поради спецификата на дейността си – оперирането в сферата на зимния туризъм, която се характеризира с високи капиталови разходи и значителни по обем дълготрайни активи, „Пампорово“ АД е в състояние да управлява адекватно паричните си потоци и може да осигури необходимите външни източници на ликвидност.

"Пампорово" АД използва стандартните инструменти за управление на ликвидността като: разсрочване на краткосрочните задължения и търсене на възможности за намаляване на срока на събиране на вземанията поради значителната сезонност в паричните потоци (оперира в сферата основно на зимния туризъм) и желанието за регулиране на ликвидността.

В тази връзка в бъдеще следва да се направи всичко възможно с цел оптимизиране на управлението на ликвидността и да бъдат своевременно събирани всички вземания.

Основните външни източници на ликвидност са различните видове банкови заеми, както и възможностите за ползване на търговски кредити от контрагенти. Неизползван външен източник на ликвидност при публични дружества е ползването на облигационни заеми. До момента "Пампорово" не е прибягвало до издаването на облигации.

През 2013 година бяха извършени по-долу изброените инвестиционни дейности:

1. Закупени са нови ски, автомати и обувки
2. Закупени са нови 33 бр. оръдия за сняг и е увеличен капацитета на помпената станция
3. Рекултивирана е ски писта Европейската, като е съобразена с изискванията на ФИС за провеждане на стартаове за Световната купа по ски алпийски дисциплини
4. Започнат е ремонт на ски vleka на Двата моста с цел подмяната му с нов модерен четириседашков лифт. Доставено е цялото технологично оборудване на лифтовото съоръжение от фирмата производител Помагалски САС. Поради редица бюрократични пречки

съоръжението не бе въведено в експлоатация за сезон 2013/14 г. и дори в момента се водят дела свързани с извършените ремонтни дейности като не е ясно кога и дали съоръжението ще бъде въведено в експлоатация.

5. През 2013 г. са платени значителни суми, с които Пампорово АД потвърждава интереса си към реализирането на голям проект за свързване на ски зоните на Пампорово и Чепеларе. Тези суми представляват заплащане на цената за предпроектни проучвания и проектиране от страна на Помагалски САС- водеща европейска компания за производство на лифтови съоръжения. Подписан е и договор за доставка на оборудване, който обаче не е влязъл в сила, тъй като към момента не са постигнати условията по решението на Общото събрание на акционерите, а именно определяне на подходящо място за разползгане на долните станции на двете съоръжения.
6. Довършена бе подмяната на ламаринения покрив на горна станция, което се изискваше във връзка с извършена цялостна подмяна на механиката на триседалковия лифт от Ардашлъ (Малина) до вр. Снежанка. Всичко това позволи да се избегнат неудобствата във връзка със трудностите при стартирането на работата на лифта през студените и снежни сутрини.
7. Закупен бе 1 нов микробус.
8. Направен бе ремонт на лоби бара и фойето на хотел Орловец, подменени бяха мокета в ресторанта, закупено бе ново спално бельо и матраци за стаите на хотела.

Целта на гореизброените инвестиции бе да се подобри ски инфраструктурата в курорта Пампорово, така че да могат за в бъдеще да се провеждат стартове от Европейската и Световната купа по ски алпийски дисциплини. Основна цел е да се популяризира курорта като атрактивна и модерна ски дестинация не само за начинаещи скиори, а и за да се възвърне имиджа на Пампорово като име от календара на ФИС.

Рекламата в лицето на успешно проведените в началото на 2013 г. Европейско първенство по ски гигантски слалом за жени, Световното първенство на ски учителите ISIA и на Free style open 2013 ще популяризира Пампорово в цяла Европа. Видно от инвестициите в последните години е подобряване на условията за практикуване на зимни спортове и повишаване на конкурентоспособността на дружеството и курорта спрямо останалите конкуренти в страната в лицето на курорти като Банско и Боровец. Тези инвестиции влияят в два аспекта – водят до намаляване на разходите в бъдеще и до нарастване на приходите поради подобряването на съотношението цена/качество и увеличаване на продажбите.

Източник на средства за тези инвестиции са :

- 1/ Увеличение на капитала чрез емисия на нови 538 045 акции на емисионна стойност 1 614 145 лв.;
- 2/ Ползване на заеми от други дружества;
- 3/ Приходи от дейността.

Собствения капитал на "Пампорово" АД към 31.12.2013 г. възлиза на 16 163 хил. лв. Той се състои от основен капитал в размер на 1 614 хил. лв., резерви в размер на 21 483 хил. лв. и финансов резултат, получен като компенсация от натрупаната загуба от предходни години в размер на 5 511 хил. лв. и загуба от текущата година в размер на 1 423 хил. лв.

През предходната година собствения капитал по данни от одитирания баланс за 2012 г. е бил в размер на 15 972 хил. лв. Увеличението на собствения капитал е свързано с факта, че и през 2013 г. е реализирано увеличение на собствения капитал с 538 хил. лв. и получени премийни резерви от емитиране на ценни книжа с 1076 хил. лв.

За 2013 г. размерът на дългосрочните пасиви е 37 хил. лв. , които представляват суми по финансов лизинг.

За 2012 г. дългосрочните пасиви са 897 хил. лв.

Към 31.12.2013 г. дружеството не е било обект на зад балансови споразумения за финансиране.

Броят на лицата, наети в „Пампорово“ АД към всяка от последните три години са дадени в таблицата по-долу:

No	Лица наети по видове договори	2011	2012	2013
1	лица наети по трудови договори към края на всяка посочена година	270	349	383
1.1.	ръководни служители	13	12	13

1.2.	аналитични специалисти	13	12	15
1.3.	приложни специалисти	29	71	83
1.4.	помощен персонал	21	26	29
1.5.	Персонал зает с услуги за населението	66	115	134
1.6.	квалифицирани работници	92	53	46
1.7.	оператори на машини и съоръжения	24	30	33
1.8.	нискоквалифицирани работници	12	30	30
2	лица, наети на договори за управление	3	3	3
3	лица наети по граждански договори	10	40	48

Средно списъчен състав за 2013

No	Лица наети по видове договори	2013
1		221
1.1.	ръководни служители	10
1.2.	аналитични специалисти	8
1.3.	приложни специалисти	35
1.4.	помощен персонал	20
1.5.	Персонал зает с услуги за населението	80
1.6.	квалифицирани работници	33
1.7.	оператори на машини и съоръжения	22
1.8.	нискоквалифицирани работници	13
2	лица, наети на договори за управление	3
3	лица наети по граждански договори	4

Дружеството наема значителен брой лица на временни договори. Причина за това е сезонния характер на дейността. Обикновено временните договори се сключват в началото на декември и се прекратяват в средата – края на месец април, т.е. през зимния сезон.

През 2013г. организационна структура на "Пампорово" АД е представена в схемата по-долу:



Рискове, които има вероятност да окажат съществено влияние върху дейността на "Пампорово" АД.

"Рискът" като икономическо понятие се свързва с вероятността от получаването на по-малка доходност в сравнение с очакваната от една инвестиция. Това включва и вероятността от загуба на част

или на цялата първоначална инвестиция. Прогнозирането на тези вероятности налага разглеждането и изследването на множество фактори (рискове). Като цяло рисковете могат да бъдат разделени в две основни групи:

- Систематични рискове – такива, които оказват влияние върху всички икономически агенти и тяхното влияние не може да се елиминира, а единствено би могло да се редуцира.

- Несистематични рискове – такива, които оказват влияние върху малък брой агенти (Тези рискове често са наричани “специфични рискове”).

А/ Систематични рискове

Политическият риск отразява влиянието на политическия процес в страната върху възвръщаемостта на инвестициите. Политическият риск е макроикономически риск, оказващ влияние върху всички икономически субекти в страната. Определящ и стратегически фактор, влияещ на доходността на инвестициите и върху цялостния стопански климат в страната, е както формулираната от правителството дългосрочна икономическа програма, така и волята да се осъществяват набелязаните стъпки за осъществяването ѝ. Степента на политическият 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.

Обикновено политическият риск се свързва с политическата стабилност на страната и региона и влиянието на този фактор върху икономическата активност, и не подлежи на контрол от страна на “Пампорово” АД. Политическият риск е от особена важност за дружествата, реализиращи по-голямата част от приходите си от външни пазари. Такова дружество е “Пампорово” АД, което осъществява дейността си в сферата на зимния туризъм.

В стратегически план в България не се наблюдават индикации за промяна в про-пазарната ориентация на провежданите от държавата икономически и законодателни реформи и политическата обстановка може да бъде дефинирана като стабилна.

Въвеждането на системата на паричен съвет през 1997 г. може да се разглежда като съществен фактор за снижаване на политическия риск в страната поради факта, че регулирането на паричното предлагане е практически изолирано от влиянието на политически фактори и се основава на строго пазарни принципи. Присъединяването на страната към ЕС в началото на 2007 г. и прогнозите за присъединяване към Шенген направиха страната ни предпочитана и позната дестинация на европейския пазар. Стабилността на икономиката и последователността в данъчната политика допълнително благоприятстват положителния инвестиционен климат.

Фактор за понижаване на политическия риск са и промените в законодателството и под законовата нормативна уредба, насочени към ограничаване на държавната намеса в свободните пазарни отношения, подобряване на инвестиционния климат, стимулиране на инвестициите и уеднаквяването на законодателството на България с това на ЕС.

Значителни политически рискове, оказващи влияние върху икономическата среда в страната произтичат от възможните регионални кризи. Неблагоприятните последици от тези конфликти могат да се разглеждат на няколко равнища – такива, директно свързани с последиците от тях в самите държави (напр. разрушената инфраструктура и свързаното с това оскъпяване и усложняване на логистичната схема за българския износ в Западна и Централна Европа и като следствие влошаване на търговския баланс на страната), такива, произтичащи от общото влошаване на инвестиционния климат в региона (общ спад на инвеститорския интерес към пазарите в региона, влошаване на капиталовата сметка на платежния баланс на страната, намаляване на възможностите за генериране на икономически растеж) и такива, водещи до промяна на туристопотока в световен мащаб в следствие на повишената опасност от терористични действия, световна икономическа криза или налагане на ембарго и санкции.

Като цяло дори и след атентата на летище Бургас през м. август 2012 г. насочен директно срещу израелски граждани, България е смятана за стабилна държава, в която рискът от терористични действия е сравнително малък или насочен към една малка група хора, граждани на Израелската държава.

През последните години България се разглежда като политически стабилна и сигурна държава по отношение на вътрешнополитическия климат. На фона на размириците в страните от Северна Африка Египет, Либия, Мароко, България – която е членка на НАТО и на ЕС се характеризира със значителна степен на стабилност и запазва стабилна фискална политика. В потвърждение на тези факти са и официалните статистики, сочещи увеличаване на потока от чуждестранни туристи през последните няколко години.

В заключение може да се каже, че глобалните политически събития, като кризата на полуостров Крим в момента може да окаже някакво влияние върху приходите. Санкциите, които световната общественост и ЕС се готвят да наложат на Русия биха се отразили на стокооборота между България и Русия. Към настоящият момент една основна част от туристите в България са руски граждани, особено що се отнася до летния морски туризъм. Туристите от Русия в к.к Пампорово не заемат значителен дял и предвид факта, че санкциите ще бъдат наложени след края на март 2014 г. се очаква последиците да засегнат евентуално следващия зимен сезон, но всичко зависи от продължителността на тези действия. **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 обратно – 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 риск.

Промените във валутния курс оказват съществено влияние и върху доходността на инвестициите.

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 минимум. За базиран на друга валута инвеститор валутният риск от колебанията в обменния курс между базовата му валута и българския лев се изравнява с риска от колебанията в обменния курс между базовата му валута и еврото, т.е. по отношение на валутния риск нашата страна предлага параметри близки до тези на страните членки на Европейския съюз. Валутният риск за инвестиции в български лева е все пак по-висок от този при инвестиции в евро зоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от равнището на валутните резерви на емисионно управление на централната банка и респективно от платежния баланс на страната.

“Пампорово” АД, като дружество с голям дял на валутните приходи в общите такива е изложено на частичен валутен риск, тъй като една голяма част от разплащанията на “Пампорово” АД традиционно се договарят и извършват в британски лири и евро. Рискът за дружеството, свързан с поевтиняването на долара и паунда спрямо еврото (а от там спрямо лева) в края на 2010 г и 2011 г доведе до реализиране на значително по-малки приходи от очакваните. Към края на 2012 г. всички задължения са в лева и евра и поради това рискът е минимален. В тази връзка валутния риск към момента се свързва с промяната на курса на британския паунд към еврото, тъй като една част от приходите са в британски паунди.

Лихвен риск. Лихвеният риск е свързан с възможността за понасяне на загуба при рязка промяна на лихвените проценти. Особено силно е влиянието на подобна промяна върху дружества, които имат значителен дял на външно финансиране и за чиято дейност промяната в лихвените равнища има съществено значение. Флукуацията на лихвените равнища може да доведе до намаляване или увеличаване на цената на заемния ресурс, което да повлияе значително върху решението за бъдещи инвестиции.

Лихвеният риск се включва към категорията на макроикономическите рискове, тъй като предпоставка за промяна на лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система на национално ниво.

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 и на потребителите на туристически услуги. Световната икономическа криза, естествено засегна и България – от една страна като намаление на ръста на българската икономика, която основно създава продукти за износ и от друга страна в намаляването на броя на чуждестранните туристи – поради загубата на работни места и повсеместния страх от невъзможност да се покриват текущите разходи на хората – свързани с изплащането на ипотеки и покриването на ежедневните нужди на домакинствата. В сектора на зимния ски туризъм кризата даде най-голямо отражение поради факта, че зимната почивка не е основна.

За туристическия сектор рискът, асоцииран с ръста на икономиката в национален мащаб, се свързва с възможността на по-голяма част от населението да ползва туристически услуги, Колкото по-

голям е доходът на стопанските субекти, толкова по-голяма е вероятността потребителите да си позволят почивка или да ползват ски услуги.

През 2012 г. и 2013 г. бе отчетен спад в равнището на БВП, въпреки този факт приходите от неорганизираните туристи основно, свързани със ски услугите нарасна. Динамиката на БВП е най-обобщеният макроикономически показател за развитието на националната икономика и в този смисъл той служи като изходна позиция при вземане на инвестиционни решения. Предвид този факт през последната година значително намаляха инвестиционните разходи като направените бяха свързани с подобряването на качеството на услугите и с гарантирането на условия за ски, а не с разширяването на ски зоната

Б/ Несистематични рискове

- **Отраслов риск.** Отрасловият риск се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи в рамките на отрасъла и по-конкретно на конкурентната среда или измененията в специфичната нормативна база. "Пампорово" - АД, принадлежи към отрасъл "Туризм" и в частност дружеството развива зимен туризъм. Най-съществените пазарни характеристики на зимния туризъм са следните: силноконкурентна среда - конкуренцията в този отрасъл би могла да се разглежда в три аспекта: място на България на пазара на зимен туризъм, място на Пампорово в зимния туризъм в България и конкуренция в самия курортен комплекс. По отношение на международната конкуренция в зимния туризъм следва да се отбележи, че българските зимни курорти имат традиционно добри позиции на европейския пазар; това се обуславя, от една страна, от по-ниските цени в сравнение с курортите в страни като Швейцария, Австрия, Италия, Франция; от друга страна, България предлага топъл климат в съчетание с достатъчна снежна покривка за зимни спортове; освен това близостта до море допринася за допълнителната атрактивност на българските планински курорти и през лятото. Влиянието на световната икономическа криза доведе до значително намаляване на цените в западните планински курорти и основно намаление на цените във Франция и Австрия и премахва конкурентните предимства на България. В този смисъл много от туристите от Великобритания пренасочиха почивките си към Андора, Словения, Австрия и Франция, а спада на туристи от тези страни в национален мащаб бе в рамките на по 25%- 30 % за последните 2 сезона.

Основни конкуренти на курортния комплекс Пампорово в България са курортите Банско и Боровец. Основните предимства на гр. Банско са близостта до София, реновирания и разширен път, осигуряващ бърз достъп до курорта, по-голямата надморска височина на пистите и малко по-дълго задържане на снежната покривка. Направените инвестиции в курорта през последните години, засилената реклама в страната и в Европа, участието в две европейски и две световни купи го поставиха на първо място в страната по предлаганите условия за ски спортове.

Предимствата на курортен комплекс Боровец могат да се обобщят по следния начин: по-голяма дължина и надморска височина на пистите, близост до София и компактност на отделните обекти.

Предимствата на курортен комплекс Пампорово пред кк. Боровец са: по-добри природни и климатични дадености, по-продължително задържане на снежната покривка през зимния сезон, липса на лавиноопасни зони, по-добра инфраструктура и близост до пистите, по-богато разнообразие на културни и природни забележителности, близост до границите с Турция и Гърция, ски-писти, подходящи за начинаещи скиори. Основната част от туристите в България могат да се определят като начинаещи скиори или такива, които са станали лоялни, благодарение на красивата природа, качествена храна, приветливо отношение на българите и ниски цени на допълнителните услуги. В последните 3 години пренасочването на полетите от летище Пловдив към летище София, свързано със засиления интерес към Банско, лошото състояние на летище Пловдив преди ремонта, реализиран през 2009 г. и наченките на кризата, накараха традиционните английски и ирландски туроператори да пренасочат полетите си и минимизират риска от празни седалки. Това на практика доведе до допълнително негативно влияние върху броя на чуждестранните туристи, посещаващи Пампорово, тъй като времето за трансфер се удължи от 1,5-2 часа от летище Пловдив на 3,5 – 4 часа от летище София и то по един доста труден маршрут.

В самия курортен комплекс Пампорово "Пампорово" - АД, с най-голямото дружество по стойност на активите; активите му включват петзвезден хотел с 210 легла, 6 броя седалкови лифтове, 10 бр. влека, заведения за обществено хранене, 7 броя ски-гардероби, ски-училище, автотранспортен парк и др. В края на 2012 г. дружеството взе под наем и хотелите Перелик и Арфа.

- **Сезонност:** Поради спецификата на отрасъла силно влияние върху развитието му оказва факторът "сезонност". Атрактивността на планинските курорти основно се обуславя от възможностите

за практикуване на зимни спортове. Това от своя страна е в пряка зависимост от наличието и продължителността на задържане на снежна покривка; като цяло топлите зими с бедна снежна покривка се падат веднъж на 4 - 5 години. Изминалата 2012 г. бе с по-добра снежна покривка от предходните 10-15 години – сезонът започна рано в началото на м. декември, а дори и след края на сезона до началото на м. май все още имаше сняг при доста високи дневни температури.

- В този аспект засушаването от последните години ще продължи да влияе значително върху атрактивността на курорта и условията за практикуване на ски спортове, а оттам и върху преките парични постъпления в дружеството.

- С цел намаление на сезонният риск през 2013 г, като част от инвестиционната програма на фирмата, са рекултивирани старите писти на „Пампорово“ АД. Това позволи да се намали сезонният риск в две направления: компенсиране на недостатъчна снежна покривка поради слаб снеговалеж, и от друга страна удължаване на активният ски сезон. Рекултивиране на пистите и тяхното подобряване бе свързано с част от подготовката за провеждане на кръг от Европейската купа по ски – м.01.2013г.

През сезоните 2004/2005 г, 2005/2006 г. и 2006/2007г, са налице добри условия за практикуване на зимни спортове, състоящи се в достатъчна снежна покривка и подходящи температури. Следващите две години 2007/8 и 2008/9 бяха доста висящи и имаше периоди особено в края на декември и първите 2-3 седмици на януари, в които много от туроператорите искаха да пренасочват групите си към други наши зимни курорти. В тази връзка за сезон 2009/2010 се предприеха действия за заснежаване на всички основни писти – Стената, Стойките, пистата Снежанка – Малина известна като писта No 5. Затова оттогава насам Пампорово се превърна в предпочитан курорт и от българските туристи, в които и при липса на достатъчна естествена снежна покривка се предлагаша едни от най-добрите условия за каране на изкуствен сняг. През сезон 2011/12 и сезон 2012/13 зимата предложи перфектни условия за ски с наличието на достатъчна и даже в някои случаи изключително голяма снежна покривка, която доведе в определени случаи и до бедствено положение в региона на с. Проглед и в Пампорово. Добрата обработка и сигурността на системата за изкуствен сняг дори и при безснежието и топлата зима 2013-2014 не можа да попречи и Пампорово АД предлагаше най-добрите условия за безпроблемно практикуване на зимните спортове (ски и сноуборд) като за поредна година бе увеличен потока от български туристи, които предпочетоха курорта, както за гачивка за 3-6 дни или дори и само за уикендите. При чуждестранните туристи обикновено почивките са предплатени на туроператорите и отказването е по-трудно, но две или повече последователни години трайно биха отблъснали потока от връщанци се ежегодно туристи.

- **Фирмен риск:** фирменият риск е свързан с естеството на дейността на дружеството и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. Другият аспект на фирмения риск произтича от конкретната капиталова структура на дружеството и от динамичната връзка между финансовите ресурси, които то използва. Основният фирмен риск е свързан със способността на дружеството да генерира приходи, а оттам и печалба. Определящи за генерирането на приходи при равни други условия (снежна покривка, политическа стабилност и др.) са фактори, като цени, предлагане на допълнителни услуги и материална база; в силно конкурентния отрасъл, в който функционира "Пампорово" АД, цените се определят от търсенето и предлагането на туристически услуги, така че дружеството предлага сравними с конкурентите му ценови условия. Материалната база на "Пампорово" АД, е в добро състояние, като известни инвестиции ще са необходими за подновяване на част от старите лифтови съоръжения.

- **Финансов риск:** Финансовият риск произтича от наличието на значителен по размер привлечен капитал в капиталовата структура на дружеството. Рискът се изразява в евентуалните затруднения по посрещане на плащанията по дълга (главници и лихви), които дружеството би могло да има при небалансирана капиталова структура, съчетана с неблагоприятна конюнктура. Основните тенденции в приходите от продажби, както и в цените на предлаганите услуги са неразривно свързани с изброените по-горе фактори.

През последната финансова година (2013 г.) в дейността на "Пампорово" АД се забелязват следните тенденции:

- По отношение на приходите от продажби: Намаляват приходите от чуждестранни туристи в съответните валути, а нарастването на курса на британския паунд спрямо еврото водят и до допълнително намаление в приходите в национална валута. Това се обуславя от намаления интерес на чужденци към България поради световната икономическа криза и намаляването на цените на предлагане на подобни услуги от страни с традиции в практикуването и обслужването на зимните спортове.

Значително влияние върху следващия сезон ще окаже и факта, че очакванията за икономическия климат в световен мащаб не са добри, както и факта, че тази година много туроператори не успяха да постигнат очакваната печалба, а някои от тях претърпяха и значителни загуби, както и факта че в тази сложна настояща обстановка се води договаряне за цени на услугите за следващия зимен сезон. Интересен факт, предвид намаляване на броя на чужденците е, че за следващия сезон ще следва да се разчита основно на българския и другите близки пазари, които до момента са подценявани и недостимулирани, а конкуренцията в курорта предвид нарастването на легловата база в курорта през последните години ще бъде значителна. За сезон 2013/2014 ръководството на Пампорово АД ще заложи на близките до България пазари – сръбски, гръцки, македонски, турски, румънски и украински. Целта на подобна мярка е да се запълни празнината останала от значителното свиване на пазара във Великобритания и Ирландия. Като цяло в последните 5 години тези пазари не бяха приоритет, но към настоящия момент, след отварянето на граничния пункт на пътя Рудозем - Ксанти и предстоящото отваряне на нови два пункта с Гърция и Турция тези пазари придобиват още по-голямо значение.

- По отношение на цените на услугите: През 2013 г. се задълбочи тенденцията към понижаване на цените на предлаганите услуги – предимно хотелски. Пазарът на тези услуги почти е достигнал минималната цена като цените на услугите, предлагани на чужденци за текущият са паднали с около 2-5%.

- Тенденциите в търсенето на туристическите услуги се определят от договарянията с туроператорите за следващия сезон, които се провеждат в края на текущата и началото на следващата година. В тази връзка са и основните поети от "Пампорово" АД ангажименти за 2014 г. и зимния сезон 2014/2015 г. чрез подписването на договори с туроператори за обслужване на туристи. Тези договори са основна част от нормалната дейност на дружеството и не представляват извънредно обстоятелство, а осигуряват основната част от приходите.

- По отношение на несигурните обстоятелства, които биха оказали съществен ефект върху дейността: Дейността на "Пампорово" АД се характеризира с ярко изразена сезонност. В тази връзка основното несигурно обстоятелство, което би оказало съществен ефект върху дейността на дружеството, са климатичните условия и, в частност дебелината на снежната покривка с възможности за практикуване на зимни спортове.

- "Пампорово" АД ще продължи да осъществява по-печелившите дейности: пътнически въжени линии, предлагане на ски оборудване и ски училище, както и предлагане на луксозни ски и рекреативни ваканции в пет звездния хотел "Орловец" и вила "Арфа" и тризвездния хотел „Перелик“. "Пампорово" АД е собственик на цялата инфраструктура от въжени линии в курорта и е най-големия доставчик на спортни услуги. Все по-голямо внимание ще се обръща на превръщането на Пампорово във всесезонен курорт, с което ще се оптимизират приходите и печалбата. Тенденцията от последното лято показва, че българинът е готов да се завърне в планината и спирането на строителството в последните 4 години вече дава своите положителни резултати и сега след развитието на велоалеите и тяхното утвърждаване на пазара на този род услуги щредполагаме, че ще направи част от младежите запалени фенове на курорта и през лятото.

I. МСС 8 Счетоводни политики, промени в приблизителните оценки и грешки

Извършена е корекция на фундаментална грешка при завеждането на немасивни сгради в стойността на лифтените съоръжения през 1993 година. Прехвърлени са Съоръжения в Сгради 11 броя немасивни сгради – начални, междинни и крайни лифтени станции, на обща стойност 319 хил. лв. . Няма финансов ефект от тази грешка, поради факта, че същите са с една и съща амортизационна норма.

II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

От началото на текущата година няма извършени никакви съществени промени, които да променят съществено положението и да бъдат отбелязани като събитие, което да доведе до невярност на информацията.

III. Предвиждано развитие на дружеството.

Предвижданото развитие на "Пампорово" АД най-общо е свързано с продължаване на усилията за увеличаване на печалбата на дружеството и оптимизирането на материалната база с цел подобряването на качеството на предлаганите услуги и намаляването на разходите. Това най-вече е свързано с развитието на ски инфраструктурата.

От друга страна разрастването на курорта като цяло води до нарастване на необходимостта от увеличаване капацитета на инфраструктурата и нейното поетапно обновяване. Дружеството анализира и оценява различните възможности в тази насока, като неговите неотменими намерения са възможно в най-кратки срокове (зависещи от съчетаването на фактори като формални процедури, оптимални маршрути, наличие на достъпни терени и т.п.) да предприеме съответните действия.

Във връзка с направените инвестиции през 2013 г. се предвижда през 2014 г. да бъде реализирана на практика реконструкцията чрез подмяна и да започне да функционира лифта Двата моста. Планирано е да се уточни мястото на долните и горни станции на свързващите лифтове, както и да стартират преговорите със собствениците и процедурите по промяна на Общите устройствени планове на двата курорта, както и процедурите по ОВОС. Предвид усложнената обстановка и голямата продължителност на административните процедури се очаква проекта, който се стартира да бъде реализиран през следващите 3 години и евентуално през 2014 г. да се правят само предпроектни проучвания и проектиране на довеждащата, придружаващата инфраструктура и обекти за обществено обслужване, писти и лифтове. Ще продължи да се реализира и стартиралата преди 2 години политика по обновяване на автобусния парк като се планира да бъде закупен 1 нов 50 местен автобус.

През 2014 г. ръководството на дружеството ще се стреми да оптимизира разходите и значително да увеличи заетостта и привлече гости от съседните ни страни и близки и екзотични пазари. Към настоящия момент ски зоната на Пампорово е достатъчно развита предвид легловата база и заетостта ѝ. В същото време Пампорово остава един от малкото курорти, в които може спокойно да се карат ски без да се чака на опашки.

В тази връзка дружеството планира да рехабилитира отново част от въжените съоръжения и да обърне по-голямо внимание на рекултивацията на съществуващите писти, така че да стане възможно по-бързото заснежаване на ски зоната при липса на естествена снежна покривка.

Основните предположения, на база на които е направена предоставената по-долу прогноза за финансовите резултати на "Пампорово" АД, са:

- Среден курс на българския лев спрямо британския паунд за 2013г. 1 GBP/2,30 BGN.
- Намаляване на отрицателните и положителни валутни курсови разлики поради факта, че вземанията са свързани основно с изплащане на задължения на английските туроператори, а плащанията през 2014 г. се движат регулярно. Задълженията на Пампорово АД са само в лева или евро, а и не предвиждаме значителни движения на британския паунд към лева в началото на годината (до средата на м. април би следвало всички туроператори да са заплатили задълженията си от сезона).
- Нарастване на разходите за лихви и разходи за такси и комисионни до около 2 154 хил. лв, предвид настоящата структура на задълженията на дружеството към Снесайеф АД, Деспред АД, предстоящия падеж на задължението към 30.04.14 г и възможностите за текущо погасяване на задълженията, както и планираните инвестиции през 2014 г.
- Увеличение на разходите за дейността средно с около 5 % поради експлоатацията и на хотел Перелик, който е взет под наем. Конкретните пера, които предопределят това средно увеличение са:
 - увеличение на разходите за материали с 10%,
 - Увеличение на разходите за външни услуги с 5%,
 - Запазване на разходите за амортизации поради факта, че не се предвижда да бъдат изведени от експлоатация активи;
 - увеличение на разходите за възнаграждения с 5% и съответстващите на новите възнаграждения осигуровки;
 - увеличение на балансовата стойност на продадените активи с около 10% - 60 хил. лв., свързано от една страна с нарастването заетостта на хотел Орловец и Перелик и нарастването на единичните цени на хранителните продукти.
- Предвижда се и запазване на другите разходи на относително същите нива като постигнатите през 2013 г..
- В същото време предвид първите резултати за януари и февруари 2014 г. предполагаем, че приходите от продажба на услуги, стоки и други ще се увеличат с около 7% спрямо нивата от 2013 г..

В резултат на това, планираме през 2014 г. да се реализира загуба в размер на около 1 450 хил. лв.

- основни предположения за всеки фактор, който би могъл да има съществен ефект за постигането на прогнозите

Основни такива фактори са валутният курс на британския паунд спрямо лева и климатичните условия. Имайки в предвид силно изразената сезонност на дейността на дружеството, климатичните условия имат изключително голямо значение поради факта, че ски туризма силно се влияе от дебелината на снежната покривка. Предвид снежните условия в началото на годината предполага се, че сезона ще е успешен. При липса на нормални климатични условия за упражняване на зимни спортове (съответни температури, снежна покривка, скорост на вятър и т. н.) би могъл да се очаква значителен спад в приходите през м. декември 2014 г.. В тази връзка обаче добрите снежни условия и добре развитата система за изкуствен сняг ще се отрази благоприятно и върху записванията за следващата зима.

От друга страна многото валежи през пролетния, летния и есенния сезон биха довели до отдръпване на туристите от почивка на планина, което ще се отрази върху размера на приходите от хотелска и ресторантска дейност от хотел "Орловец".

Друг фактор е продължаващата икономическа криза в световен мащаб и много слабите сигнали на големите европейски държави за стабилизиране на икономиките. Този фактор, наред със стагнацията в региона предполагаме, че ще продължи да оказва влияние и през следващите 1-2 години. В тази връзка ръководството на дружеството счита, че занапред следва да обърне все по-голямо внимание на българския и съседните пазари, както и да съсредоточи усилията си в превръщането на Пампорово в целогодишен курорт, като вече не се набляга на зимата като движещ фактор, а се подобри качеството на предлаганите услуги и се привлекат любителите на планината, като им се предложи атрактивен продукт, включващ активни занимания – практикуване на летни спортове, спортно колоездене и катерене, разглеждане на исторически и природни забележителности, съчетани с релаксиращи програми в съвременния СПА център на хотела. През тази и следващата година се очаква да се преустанови напълно строителството в комплекса и той да стане атрактивно място за почивка през лятото.

Представената по-долу прогноза е изготвена на база горните основни предположения и в съответствие със счетоводната политика на "Пампорово" АД.

	2014 г.	2013 г.
I. НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Хил.лв.	хил.лв.
A		
A. Разходи за обичайната дейност	12 982	12 364
<i>I. Разходи по икономически елементи</i>	<i>10 829</i>	<i>10 313</i>
<i>III. Финансови разходи</i>	<i>2 154</i>	<i>2 051</i>
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)	12 982	12 364
В. Печалба от обичайната дейност		
<i>IV. Извънредни разходи</i>		
Г. Общо разходи (Б + IV)	12 982	12 364
Д. Счетоводна печалба		
<i>V. Разходи за данъци</i>		
1. Данъци от печалбата		-155
2. Други		
Е. Печалба (Д - V)		
ВСИЧКО (Г + V + Е)	12 982	12 209
II. НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ		
A		
A. Приходи от обичайната дейност	11 532	10 786

I. Нетни приходи от продажби на:	11 400	10 654
II. Приходи от финансиране		
III. Финансови приходи	132	132
Б. Общо приходи от дейността (I+II+III)	11 532	10 786
В. Загуба от обичайната дейност	1 450	1578
IV. Извънредни приходи		
Г. Общо приходи (Б + IV)	11 532	10786
Д. Счетоводна загуба	1 450	1 578
Е. Загуба (Д + V)	1 450	1 423
ВСИЧКО (Г + Е)	12 982	12209

IV. Важни научни изследвания и разработки - не са правени такива през последната финансова година

V. Информация, изисквана по реда на чл.187д и 247 от Търговския закон

Дружеството „Пампорово” АД не е придобивало, нито е прехвърляло през годината собствени акции, както и не притежава собствени акции.

Възнаграждения на всеки от членовете на съвета на директорите за последната финансова година:

Членове на съвета на директорите, управителни и контролни органи	Длъжност	възнаграждения за последната финансова година, начислени от емитента
София Цветанова Цанкова	член на СД	5952.50
Марнан Веселинов Беляков	Изп. директор и член на СД	48000.00
Албена Павлова Замфирова	Председател на СД	6000.00

Членовете на Съвета на директорите на „Пампорово” АД не притежават и не са придобивали и прехвърляли през 2013 г. акции от капитала на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите на дружеството нямат и не е предвидено да имат специални права за придобиване на акции и облигации на дружеството.

В таблицата по-долу са дадени 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:

Име, ЕГН (за физически лица)	кого представлява, къде участва в управлението (фирма /наименование/, седалище, адрес, ф.л., код по БУЛСТАТ.)
София Цветанова Цанкова, ЕГН 7506021470	„Снесайеф хидро” ЕАД – член на СД, булстат 200298602, гр. София, ул. Славянска 2
София Цветанова Цанкова, ЕГН 7506021470	„Пампорово хотели” ООД – управител, Булстат 120551688, к.к.Пампорово, х-л Перелик
София Цветанова Цанкова, ЕГН 7506021470	„ЕТСД 97” ООД –съуправител управител, Булстат 104067563, гр.В.Търново, ул. Васил Левски 13

Членовете на съветите, както и свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Останалата информация по член 247 от ТЗ е широко застъпена в останалата част от този годишен доклад.

VI. Наличие на клонове на предприятието.

„Пампорово” АД няма създадени клонове.

VII. Използвани от предприятието финансови инструменти.

През 2013 г. „Пампорово“ АД не е изграждало хеджиращи позиции. То не е придобивало акции и облигации и не е търгувало с валутни и други опции.

На извънредно Общо събрание на акционерите та „Пампорово“ АД, свикано на 03.04.2013 с дневен ред: Увеличаване на капитала на „Пампорово“ АД по реда чл.112 и сл. от ЗППЦК, Общото събрание на акционерите (ОСА) взе решение е да се увеличи капитала на „Пампорово“ АД от 1 076 100 /един милион седемдесет и шест хиляди и сто/ лева на 1 614 145/един милион шестстотин и четиринадесет хиляди сто и петдесет/ лева, като увеличението да стане чрез издаването на нови 538 045 /петстотин тридесет и осем хиляди и петдесет/ броя обикновени, безналични, поименни акции с право на глас с номиналната стойност 1 (един) лев всяка една. Емисионната стойност на всяка една акция от новата емисия е 3 /три/ лева. Увеличението на капитала се извършва при условията и по реда на чл.112 и сл. от ЗППЦК, във връзка с чл.192, ал.1 и чл.194, ал.1 от ТЗ, като срещу всяка съществуваща акция се издаде едно „право“ по смисъла на §1, т.3 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Всеки две „права“ дават възможност за записване на 1 (една) акция с емисионна стойност 3 /три/ лева

За целта „Пампорово“ АД изготви проспекта за първично публично предлагане на безналични обикновени акции с право на глас, който се състои от 3 документа: (1) Регистрационен документ, (2) Документ за предлаганите акции и (3) Резюме на проспекта. Проспекта бе одобрен от КФН с решение № 561-Е от 17.07.2013 г.

Публичното предлагане на акции за увеличаване капитала на дружеството приключи на 16.09.2013 г., като собствения капитал се увеличи се 538 045 бр. акции по номинална стойност един лев, общия размер на акциите след увеличението е в размер на 1 614 145 бр.. Емисионната стойност на един брой от новите акции бе три лева, разликата от получената сума от продажба на акции увеличи капитал като премии от емисии в размер на 1 076 хил. лв.

Емисията от акции е вписана в Търговския регистър на 24.09.2013 г., вписването на последващата емисия от акции в регистъра на Комисия по финансов надзор е с Решение №750-Е /08.10.2013 г., а на база това решение на Комисията по финансов надзор, Българска фондова борса на проведено заседание на Съвета на директорите по протокол №48/17.10.2013 г. е взето решение допуска до търговия на Алтернативния пазар акциите от последващата емисия с дата на въвеждане за търговия: 21.10.2013г.

VIII. Отчет за изпълнението на Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на “ПАМПОРОВО” АД

През изминалата 2013 година “Пампорово” АД осъществява дейността си като емитент на ценни книжа в съответствие с правните норми, регулиращи корпоративната общност и се придържа към политиката, международно признатите стандарти и най-добрите практики на корпоративно управление.

Програмата за корпоративно управление на дружеството отразява действително намеренията за въвеждане и практикуване на съвременните принципи на корпоративно управление.

Възприетата програма за прилагане на международно признатите стандарти има за цел да съдейства на Съвета на директорите да упражнява своите отговорности.

„Пампорово“ АД следва и развива определена рамка на корпоративно управление, насочена към:

-Подобряване ефективността на работата на СД.

-Защита правата на акционерите и равнопоставено третиране на всички акционери.

-Разкриване на информация и прозрачност-

-Съобразяване делата на дружеството и насърчаване на сътрудничеството със заинтересуваните лица.

По изпълнение на Програмата в частта ѝ защита правата на акционерите на Дружеството

Всяка покана за свикване на Общо събрание на акционерите на “Пампорово” АД, заедно с материалите, свързани с дневния ред, беше изпращана в законоустановения срок до Заместник-председателя, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност”, до “Българска Фондова Борса – София” АД и до “Централен депозитар” АД, като тези органи им даваха публичност по предвидения в закона ред. Тази покана беше публикувана в Инвестор.бг и на сайта на дружеството.

Поканите за свикване на Общо събрание на акционерите на “Пампорово” АД бяха публикувани в един централен ежедневник и обявени сайта на дружеството. Материалите по дневния ред на всяко едно заседание на Общото събрание бяха на разположение на акционерите на адреса на управление на

Дружеството от датата на обнародване на поканата. Допълнително, в случаите, когато това беше изрично поискано от отделни акционери, им предоставяхме за запознаване тези материали.

Право на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството упражниха, лично или чрез представител, лицата, вписани в Книгата за акционерите на “Пампорово” АД, водена от “Централен депозитар” АД, 14 дни преди датата на съответното Общо събрание. Акционерите имаха възможността да гласуват с всички притежавани от тях акции по въпросите от компетентността на Общото събрание и тъй като акциите на Дружеството са от един клас, те дадоха еднакви права на своите притежатели (вкл. и на миноритарните акционери).

Всички действия, които е следвало да се извършат по точно определен в закона ред, изискващ решение и на акционерите, са били извършени по този ред, при стриктно спазване на закона .

- Изпълнение на Програмата в частта ѝ разкриване на информация и прозрачност в управлението на “Пампорово” АД

През 2013 г. са полагани всички необходими усилия с цел предаване в срок на Заместник-председателя, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност” към КФН на всички финансови отчети /тримесечни и годишни/ и на другите уведомления, свързани с дейността на “Пампорово” АД (като например уведомления за изменения в Устава, придобиване на вземания, възникване на задължения, които са съществени за Дружеството и други), като те са били изготвени със съдържание и във формат, отговарящи на изискванията на приложимото законодателство. Информацията, разкривана на Комисията за финансов надзор, е изпращана в същите срокове и обем и на “Българска Фондова Борса – София” АД, а в случаите, предвидени в закона – и на други органи/лица.

Както вече беше посочено по-горе, поканата заедно с материалите по дневния ред за заседание на Общото събрание са били предоставяни в срок на компетентните органи и на акционерите в Дружеството, публикувано в един централен ежедневник и са публикувани в сайта на дружеството и в Инвестор.бг.

Гаранция за прозрачността в управлението на Дружеството е и независимият финансов одит на Годишния финансов отчет за 2013 година от регистриран одитор Кирил Петков – Одитконсулт ООД. Друга гаранция е, че в “Пампорово” АД се съхраняват всички протоколи от заседания на Общото събрание на акционерите и на Съвета на Директорите: това са подробни протоколи за дневния ред, за направените предложения, за дискусиите, за проведените гласувания и за приетите решения. Протоколите от всички заседания на Общото събрание, както и някои от протоколите от заседания на Съвета на Директорите (в случаите, когато това изрично е посочено в закона), се изпращат в срок на Заместник-председателя, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност” към Комисията за финансов надзор и на “Българска Фондова Борса – София” АД (както и на други органи/лица, когато това е предвидено в закона). Всеки акционер има право да се запознае със съдържанието на протокола от проведено заседание на Общото събрание, като има право и да получи копие от него (от Заместник-председателя, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност” към Комисията за финансов надзор).

Във всички свои действия през изминалата 2013 година, членовете на Съвета на Директорите на “Пампорово” АД са се придържали и са спазвали тази Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление и заложените в нея принципи, цели и начини за постигането им. Не са открити несъответствия между дейността на Съвета на Директорите на Дружеството и Програмата.

Към настоящия момент/ Съвета на Директорите счита, че приетата от него Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление е ефективна, но във връзка с осигуряване на по-голяма прозрачност и достъп на по-голям кръг лица до финансовата информация на дружеството, “Пампорово” АД вече, а за в бъдеще ще разкрива информацията и в електронен вид чрез системата „e-Register” и системата „ЕКСПРИ” и Инвестор БГ.. Това ще става като в цялостен вид подава изискуемата по закон или подзаконов нормативен акт периодична информация, в това число годишните и тримесечни финансови отчети. За да осигури едновременно достъп до регулираната информация на обществеността по начин, който не ги дискриминира и достига до възможно най-широк кръг лица. “Пампорово” АД е сключила договор със Сервиз финансови пазари ЕООД и Инвестор БГ за публикуване на информацията.

IX. Допълнителна информация по Приложение 11

1. Информация в количествено и стойностно изражение относно основните категории стоки, продукти и услуги

Търговска дейност на “Пампорово” АД е: хотелиерство, ресторантьорство, туроператорска дейност, туристическа агентска дейност, продажба на стоки от внос и местно производство, външно-икономическа дейност, организиране на екскурзии в страната и чужбина, предоставяне на транспортни, културни и други допълнителни услуги, свързани с международен и вътрешен туризъм, отдаване под наем, извършване на финансови услуги - обмяна на валута.

Пампорово” АД е акционерно дружество, функциониращо в сферата основно на зимния туризъм. Дейностите, които Дружеството осъществява за 2013 са в следните направления:

- хотелски услуги
- заведения за обществено хранене
- спортни услуги – предоставяне на ски и сноуборд оборудване и ски и сноуборд обучение индивидуално и групово
- транспортни услуги и пътнически въжени линии (ПВЛ)
- организиране на екскурзии и мероприятия
- туроператорска дейност.

Основният продукт, който предоставя “Пампорово” АД на своите клиенти е зимна ски ваканция. Дългогодишната практика и традицията определят “Пампорово” АД като дружество, което предоставя пълен набор от обслужващи дейности, задоволяващи възможно най-големия набор от туристически услуги.

“Пампорово” АД е собственик на цялата инфраструктурата от въжени линии в комплекса, състояща се от влекае и лифтове. Дружеството също така поддържа и обработва ски пистите в курорта. Дружеството е притежател на най-големите ски гардероби в комплекса и държи най-голям дял от пазара на услуги, предоставяни от ски училищата.

Дружеството има собствен автобусен парк и извършва чрез тях транспортиране на туристите от хотелите Орловец и Перелик до пистите и обратно.

Основно значение има зимния ски туризъм. Неразривна част от този туризъм е обвързаността на хотелската и ресторантската дейност, ПВЛ и спортната дейност, в лицето на функциониращите ски училища и ски гардероби. “Пампорово” АД предлага пакети от следните услуги, включващи: нощувка и закуска с или без вечеря, лифт карта, ски училище, отдаване под наем на ски и сноуборд оборудване и транспорт .

Дружеството предлага няколко основни групи пакетни услуги. Първата услуга е хотелска услуга. Тя се реализира чрез петзвездния хотел „Орловец” и може да се дефинира като пакет-хотел. Дружеството предлага на български граждани услугата “ВВ”. Това е съкращение на английския термин (bed&breakfast), което означава спане, закуска и безплатно ползване на някои спортни съоръжения (басейн, фитнес и сауна). На чуждестранни туристи, посещаващи хотела самостоятелно (без туроператори) се предлага същият вид услуга (“ВВ”).

На организираните чуждестранни туристи (реализирани от чуждестранни или български туроператори) се предлага основно услугата (“НВ”). Тази услуга е съкращение от термина (half-board), което означава, че в пакетната цена се включва и закуска и вечеря, които се организират на т.н.р. принцип – шведска маса. Удобството при прилагане на подобни пакетни цени е, че клиента не плаща отделно за храненето и спането, а и ползва значително намаление в сравнение с цената на храненето по меню на ресторанта.

В края на 2012 г. Пампорово АД взе под наем тризвездния хотел Перелик, който се предлага на база Ол инклузив с и без лифт карта. Услугата предлага една възможност за нормална почивка в планината на приемлива цена като се осигурява целодневното изхранване на туристите. Услугата има за цел да привлече основно български туристи и е подходяща за семейна ски ваканция. Тя има по-скоро характер на реклама за курорта и е предназначена към масовия клиент за да могат хората да се запознаят с напредъка на курорта и хората да видят, че Пампорово разполага с достатъчно добре развита инфраструктура.

Вторият вид пакетни услуги, които предлага “Пампорово” са свързани с комплексните ски и сноуборд пакети, които включват: наем на екипировка (ски, щеки и обувки, сноуборд и меки обувки); ски училище и лифт карта. Тези пакетни услуги се предлагат за 3, 6, 7, 9 и 13 дни, и представляват най-

голям интерес за туристите. Този вид пакетни услуги се предлагат и ползват основно от чуждестранни организирани туристи. Формирането на подобен род услуга драстично намалява разходите на туристите, тъй като позволява значителни икономии от обема, което е особено важно за развитието на ски училището.

От гледна точка на предоставянето на ски услуги значително място има продажбата на билети и карти за лифтовете. Лифт картите, които се продават от "Пампорово" АД важат за половин, 1, 2, 3, 4,5, 6, 7, 9 и 13 дни, или са сезонни и дават право на всеки турист, който си ги е закупил да ползва всички лифтове и влекове в комплекса. През сезон 2011/2012 и 2012/2013 Пампорово АД се включи в програмата на М-тел клуб, с което стана възможно притежателите на карти от М-тел бизнес клуб и М-тел клуб да ползват намаления между 10% - 18%. В края на 2012 г. бе сключен и нов договор по същите условия от сезон 2011/12 г. и така отново бе възможно туристите притежаващи клубни карти да си закупят лифт карти на преференциални цени – нещо недостъпно за другите курорти. Това от своя страна доведе да нарастване на туристопотока от български граждани за по-дълъг престой.

Основно място в приходите от продажби на "Пампорово" АД заемат приходите от пътническите въжени линии (лифтове и влекове), което се обуславя от спецификата на продукта който предлага дружеството – съпътстващ транспорт за зимни спортове.

Друго съществено перо в приходите на дружеството са приходите от услугите ски гардероб и ски училище. Тези дейности са неразривно свързани през зимния сезон, тъй като основната част от приходите идва от предлагането на пакети от услуги. Последното е вярно най-вече за организирани чуждестранни туристи – предимно англичани. Останалите туристи или предпочитат да си дойдат със свое собствено оборудване или избягват ски обучението като търсят най-евтините услуги на територията на курорта и ги записват на място. Основните потребители на така описаните пакети са организирани чуждестранни туристи. Следва да се отбележи, че броят на тези туристи през зимния сезон 2011/2012 значително намалява в сравнение със сезон 2010/2011. Туристите закупили карти или пакети ски услуги от туроператори за сезон 2005/6 – 19 509 души, за сезон 2006/7 – 21 239 души, за сезон 2007/2008-14 500 души и за сезон 2008/2009 година 11 224 души. За сезон 2009/2010 – 8 325 броя, за сезон 2010/2011 – 8 583, за сезон 2011/2012 -8 162, а за сезон 2012/13-8 159.

През 2011 година реализираните нощувки са 22 191 броя, от които 12 174 броя са нощувките от организирани чужденци и представляват 54,84% от всички нощувки. Приходите за хотел Орловец за 2011 година възлизат на 1 045 хил. лева.

През 2012 година реализираните нощувки са 25 899 броя, от които 12 510 броя са нощувките от организирани чужденци и представляват 48,30% от всички нощувки. Приходите за хотел Орловец за 2012 г. възлизат на 1 026 хи лв.

През 2013 година реализираните нощувки са :

- за хотел Орловец 22 087 броя, от които 9 299 броя са нощувките от организирани чужденци и представляват 42,10% от всички нощувки

- за хотел Перелик 36 999 броя, от които 6 305 броя са нощувките от организирани чужденци и представляват 17,04% от всички нощувки

Приходите от нощувки за 2013 г. : на хотел Орловец - 775 хил. лв. , на хотел Перелик -1 355 хил. лв. и на хотел Арфа – 41 хил. лв.

Основните приходи по групи услуги и звена, както и техния дял в общите приходи са дадени в таблицата по-долу:

Видове приходи	2011		2012		2013	
	Абсолютна стойност	дял от приходите от продажби	Абсолютна стойност	дял от приходите от продажби	Абсолютна стойност	дял от приходите от продажби
Приходи от хотел, ресторант и басейн От хотел "Орловец"	1 100 051	15.41%	1 357 361	14.72%	1 123 931	10.55%
Приходи от хотел , ресторант и басейн хотел"Перелик"			211 673	2.29%	1 553 049	14.58%
Приходи от хотел , ресторант и басейн хотел "Арфа"					42 979	0.40%

Приходи от други продажби - барове, минибарове, солариуми, паркинги и други	181 156	2.54%	162 233	1.75%	166 087	1.56%
Приходи от наематели на ски гардероби	18 750	0.26%	18 375	0.2%	8 709	0.08%
Приходи от наематели на заведения и рекламни площи					118 061	1.11%
Приходи от транспорт	101 413	1.42%	13 587	0.15%	10 501	0.1%
Приходи от превози	9 875	0.14%	13 435	0.147%	10 501	0.1%
Приходи от шатъли	4 985	0.07%				
Приходи от трансфери	86 553	1.21%	152	0.003%		
Приходи от Пътнически въжени линии	3 978 791	55.74%	5 122 966	55.54%	5 651 546	53.05%
Приходи на място	3 533 485	49.50%	4 559 734	49.43%	5 111 201	47.98%
Приходи от продажби на туроператори (организиран чуждестранни туристи)	445 306	6.24%	563 232	6.11%	540 345	5.07%
Приходи от Спортни дейности	940 222	13.17%	997 571	10.81%	1 049 004	9.84%
В т.ч. Приходи от ски училище	555 424	7.78%	656 884	7.12%	669 050	6.28%
В т.ч. Приходи от наем на ски оборудване	384 798	5.39%	340 687	3.69%	379 954	2.56%
Други приходи	263 782	3.69%	797 885	8.65%	930 105	8.73%
Приходи по договори, в които "Пампорово" АД се явява туроператор	554 334	7.77%	543 211	5.89%		
Общо приходи	7 138 499	100.00%	9 224 862	100.00%	10 653 972	100.00%

2. Информация относно приходите, разпределени по отделни категории дейности, вътрешни и външни пазари.

В "Пампорово" АД се реализират два основни вида приходи – приходи по договори с туроператори за почивки на чуждестранни туристи и приходи от туристи на място и / или организирани българи. Приходите от т.нар. външно търговска дейност за 2013 г е едва 19.29%, като за 2012 г. представляват 20.21 % от общите приходи на дружеството, а делът им за 2010 г. е бил 19.20%. Намалението на делът на приходите от организирани чуждестранни туристи е следствие на множество фактори като световната икономическа криза, липсата на полети до летище Пловдив, намалението на цените в европейските ски дестинации и на конкурентните български ски курорти. Така разделени тези приходи и техния дял, както и по видове могат да се видят в таблиците по-долу:

Приходи по видове пазари	2011		2012		2013	
	абсолютна стойност	дял от приходите	абсолютна стойност	дял от приходите	Абсолютна стойност	дял от приходите
От туроператори за чуждестранни туристи	1 370 765	19.20%	1 864 417	20.21%	2 054 832	19.29%
От предоставяне услуги на българи и неорганизиран чужденци	5 767 734	80.80%	7 360 445	79.79%	8 599 140	80.71%
Общо приходи	7 138 499	100.00%	9 224 862	100.00%	10 653 972	100.00%

Видове приходи	2011		2012		2013	
	абсолютна стойност	Дял от приходите от продажби от чужденци, чрез туроператори	абсолютна стойност	дял от приходите от продажби от чужденци, чрез туроператори	абсолютна стойност	дял от приходите от продажби от чужденци, чрез туроператори
Приходи от ски и сноуборд пакети	1 113 266	81.21%	1 408 087	75.52%	1 350 864	65.74%
Приходи от трансфери	0	0%	0	0%	0	0%
Приходи от хотелски пакети	257 499	18.79%	456 330	24.48%	703 968	34.26%
Общо приходи	1 370 765	100.00%	1 864 417	100.00%	2 054 832	100.00%

Видове приходи	2011		2012		2013	
	абсолютна стойност	дял от приходите от продажби, извън тези по договори с туроператори за чужденци	абсолютна стойност	дял от приходите от продажби, извън тези по договори с туроператори за чужденци	Абсолютна стойност	дял от приходите от продажби, извън тези по договори с туроператори за чужденци
Приходи хотел и ресторант чужденци на място и българи	1 023 708	17.75%	1 274 930	17.32%	2 015 991	23.45%
Приход лифтове на място	3 533 485	61.26%	4 559 734	61.95%	5 111 201	59.44%
приход билети и превоз	9 875	0.17%	13 587	0.18%	10 501	0.12%
Приходи наематели	18 750	0.33%	18 375	0.25%	8 709	0.10%
Приходи от наеми на заведения и наеми от рекламни площи					118 061	1.37%
други продажби	1 181 916	20.49%	1 493 819	20.30%	1 334 677	15.52%
Общо приходи	5 767 734	100.00%	7 360 445	100.00%	8 599 140	100.00%

При съвременния туризъм е характерна зависимостта на хотелиерите и лифтовете от дейността на туроператорите и турагентите. Днес чуждестранният турист не търси само хотела, в който да отседне, авиокомпанията, с която да се придвижи до желаната страна и автобуса, с който да стигне до съответния хотел, а е оставил всичко това в ръцете на туроператора, който е избрал и оперира на избора от него пазар. Така отделният хотелиер на практика започва да изпитва определена форма на зависимост от туроператорите и особено от онези, които му водят основна част от туристите. Тъй като всички зимни курорти в България са се насочили към предоставяне на услуги основно на чуждестранни туристи, зависимостта от чуждестранните туроператори в лицето на TUI UK, "Балкан холидейз" – Великобритания, ; "Болкан Турс" – Ирландия и други е изключително голяма. В това отношение и "Пампорово" АД не прави изключение.

Основна задача на маркетинга на дружеството е да присъства на важните международни борси и пазари, представляващи интерес за фирмата – Турция, Гърция, Македония, Сърбия, Русия, и традиционните Великобритания, Германия.

Основните пазари, на които оперират чуждестранни туроператори са следните:

Английски пазар: Balkan Holidays LTD – London; TUI UK LTD; Profi Tours Tourist Agency.

Пазар Ирландия: Balkan Tours LTD; Topflight; Туристическа агенция Астрал Холидейз

Холандски и Датски пазар: Balkan Holidays - Demark LTD; Penguin Travel Denmark; "Пингвин"

Руски пазар пазар от бившия ОНД: "Солвекс"; "Турал"; Туристическа агенция "Gala Tours";

"Златен Тур"; Туристическа агенция "Бравъл Турист Вояж";

Турски пазар: "Хатипоглу";

Македонски и Сръбски пазар: Beosonic - Сърбия City Reise Service; Condor –Македония; Traventura Holidays.

С най-голямо значение за приходите на Пампорово АД са следните туроператори подредени във връзка с относителния им дял по отношение на тези приходи: Balkan Holidays LTD – London; TUI UK LTD; Balkan Tours LTD; Inghams Travel LTD; Topflight; "Солвекс".

Основна част от чуждестранните туристи са от Великобритания, Ирландия, Русия, Сърбия, Турция.

За последните три години броят на организирания чужденци, отседнали в хотел Орловец от тези страни и техният дял сред чуждестранните туристи са представени в таблицата по-долу:

Страни	2011		2012		2013	
	Брой туристи	%	Брой туристи	%	Брой туристи	%
Великобритания	875	27.79%	136	6,26%	830	31,80%
Ирландия	172	5.46%	18	0,83%	50	1,92%
Германия	37	1.17%	17	0,78%	33	1,26%
Дания					3	0,11%
Гърция	308	9.78%	90	4,14%	167	6,40%
Русия	216	6.86%	93	4,28%	282	10,80%
Турция	181	5.75%	41	1,89%	549	21,04%
Молдова	42	1.33%	2	0,09%	59	2,26%
Румъния	173	5.49%	36	1,66%	105	4,02%
Македония	6	0.19%	2	0.09%	16	0.61%
Сърбия	24	0.76%			12	0.46%
Други	1115	35.42%	1738	79.98%	504	19.32%
Общо чужденци:	3149	100.00%	2173	100.00%	2610	100.00%

За 2013 г. Броят на организираниите чужденци отседнали в хотел Перелик от страните изброени по-горе, както и техния дял сред чуждестранните туристи са представени в таблицата :

Страни	2013	
	Брой туристи	%
Великобритания	532	24,98%
Ирландия	4	0,19%
Германия	31	1,46%
Дания	18	0,85%
Гърция	206	9,67%
Русия	115	5,40%
Турция	295	13.85%
Молдова	12	0,56%
Румъния	169	7,93%
Македония	243	11.41%
Сърбия	81	3.80%
Други	424	19.90%
Общо чужденци:	2130	100.00%

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента – през 2013 г. бе подписан договор с Помагалски САС, със който дружеството закупи оборудването за реконструкцията на лифта на Двата моста в размер на 2 420 000 евро, заплати 643 500 евро за предпроектно проучване във връзка с изграждането на два нови 6-седалкови лифта между Пампорово и Чепеларе като под условие, че бъде одобрено от акционерите на Общото събрание сключи договор за доставка на тези лифтове на обща стойност от 12 865 000евро.

ОСА от 25.06.2013г. одобри под условие, изискващо кумулативното изпълнение на 4 елемента, свързани с избора на нов терен за разполагане на долните станции на двата лифта, поради възникнали обективни технически трудности след първоначалното проучване, сключването на договора за проектиране, производство, доставка и асистенция при монтаж на 2 нови лифта. Тъй като и към момента не са изпълнени изискванията поставени в решението на ОСА този договор не е влязъл в сила, а по-скоро има

характер на евентуален ангажимент при реализиране на обективна възможност за неговото изпълнение, свързана с изпълнението на определени административни процедури.

По предварителни най-общи разчети стойността на тази инвестиционна програма, включващи и стойността на всички други дейности, свързани с учредяването на права, изграждането на писти и довеждаща инфраструктура до долните станции и обособяване на нова начална точка е между 38 млн.лв. и 40 млн.лв.

Тъй като към настоящият момент не са изпълнени условията договорът не е влязъл в сила, но има потенциалната възможност да се превърне в реален ангажимент през тази 2014 или 2015 година.

4. Информация, относно сделките, сключени между емитента и свързани лица – През 2013 г. „Пампорово“ АД е сключвало сделки със свързани лица, в лицето на Сиесайеф АД, основен акционер в Пампорово АД, който към 20.12.2013 г. е внесъл в КФН за одобрение проспекта за публично предлагане на ценни книжа като акционер, който първо непряко, а след това и пряко чрез вливането на „Перла мениджмънт“ ООД в „Сиесайеф“ АД притежава 90,003% от капитала на дружеството. През 2013 г. Пампорово АД е погасявало редица задължения по договори за заем със „Сиесайеф“ АД от 2007, 2011 и 2012 г. и в същото време във връзка с реализирането на значителната си инвестиционна програма през годината е взело нов заем от дата 16.04.2013 г. като размерът на главницата по него в левова развностойност към 31.12.2013 г. е 9 575 707,8 лв., а размерът на неплатената лихва по него – 164 259,83 лв. В същото време по заем от 16.04.2007 г. има задължения към „Сиесайеф“ АД в размер – главница – 16 112 961,08 лв. и неразплатена лихва в размер на 2 571 675,37 лв.

„Пампорово“ АД е свързано лице и с Деспред АД, чрез Сиесайеф АД, което е основен акционер и там. През 2013 г. „Пампорово“ АД не е осъществявал плащане по задължението си във връзка с договор за сесия от 31.12.2011 г. към Деспред АД и затова към 31.12.2013 г. задължението е в размер – главница – 4 787 772 лв и лихви 989 637,6 лв.

„Пампорово“ АД е свързано лице и с Цветелина Бориславова Карагьозова – собственик на „Сиесайеф“ АД и задължението към нея към 31.12.2013 г., възникнало по повод договор за сесия от 30.05.2012 г. е в размер на 30 800 лв.

5. Информация за събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му.

През 2013 г. не са възниквали събития с необичаен характер, които да са оказали съществено влияние върху дейността на „Пампорово“ АД.

Въпреки това и във връзка с извършването на реконструкция на съществуващата и опасна за експлоатацията въжена линия Двата моста, съгласно предписание на компанията, извършваща проверка на експлоатационната годност на съоръжения с повишена опасност, лицензирана съгласно „Наредбата за условията и реда за издаване на лицензия на лица за осъществяване на технически надзор на съоръжения с повишена опасност“ е извършена проверка от ДНСК и като резултат са издадени заповеди за спиране и премахване на строеж „Пътническа въжена линия “Двата моста“. Тези актове са обжалвани и в момента се водят две административни дела, които са на първа инстанция. Тъй като резултатът от делото е неясен към настоящия момент „Пампорово“ АД информира акционерите си и всички останали заинтересовани лица, че е налице несигурност по отношение на изхода от делото и отражението му върху финансовите резултати за в бъдеще предвид факта, че съоръжението е доставено в Пампорово и платено на 90% към края на 2013 г. .

6. Информация за сделки, водени извънбалансово – През 2013 г. „Пампорово“ АД не е участвало в сделки, водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента – „Пампорово“ АД притежава 6 хил. броя акции от капитала на „ЗПАД Алианс България“. Други дялови участия дружеството не притежава. Останалите инвестиции в дълготрайни активи са описани подробно в годишния доклад за дейността.

8. Информация, относно сключените от емитента, в качеството му на заемополучател и заемодател договор за заем.

Видове заеми към 31.12.2007 г.	Валута на заема	Размер на кредита към датата на отпускането му	Размер на задължението в съответната валута към 31.12.2013 г	Размер на задължението в лева към 31.12.2013 г	Падеж на заема	Лихвен процент
Дългосрочен инвестиционен	евро	7 500 000	250997	490907	20.04.2014	7%
Общ размер на задълженията по заеми към 31.12.2013 г.				490907		

9. Информация за използването на средствата от извършената нова емисия ценни книжа

През 2013 г. дружеството е емитирало ценни книжа чиято емисионна стойност е 1 614 145 лв. С така получените средства дружеството частично е финансирало широката си инвестиционна програма, която за цялата 2013 г. възлезе на около 8,9млн. лв. без ДДС. Тя се изразява в довършване на заснежаването на ски пистите на курорта – изграждане на система по пистите „Двата моста“, „Европейската“ и други, разширяване на капацитета на нагнетателната помпена станция., свързана със системата, довършване на ремонта по едно от основните лифтови съоръжения – ПВЛ 5 – триседалковия лифт от Ардашлъ – Снежанка, реконструкцията на съоръжението на Двата моста в четириседашков лифт, подмяната на матраците и спалното бельо в хотел Орловец, както е и ремонт на фойето на хотела, претapiциране на мебелите в ресторанта, покупка и на 1 нов микробус. Частично получените от емисията средства са използвани за покриване на част от задълженията на „Пампорово“ АД към основния си заемодател – „Снесайеф“ АД.

10. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати и публикуваните прогнози.

	2013г.	Прогноза 2013 г.	Разлика
I. НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
A			
A. Разходи за обичайната дейност	12 364	11 824	540
<i>I. Разходи по икономически елементи</i>	10 313	10 124	189
<i>III. Финансови разходи</i>	2 051	1 700	351
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)	12 364	11 824	540
В. Печалба от обичайната дейност			0
<i>IV. Извънредни разходи</i>			0
Г. Общо разходи (Б + IV)	12 364	11 824	540
Д. Счетоводна печалба			
<i>V. Разходи за данъци</i>			0
1. Данъци от печалбата	-155		-155
2. Други			
Е. Печалба (Д - V)			
ВСИЧКО (Г + В + Е)	12 209	11 824	385
II. НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ			
A			
A. Приходи от обичайната дейност	10 786	11 050	-264
<i>I. Нетни приходи от продажби на:</i>	10 654	11 000	-346

II. Приходи от финансиране			
III. Финансови приходи	132	50	80
Б. Общо приходи от дейността (I+II+III)	10 786	11 050	-264
В. Загуба от обичайната дейност	1578	774	649
IV. Извънредни приходи			
Г. Общо приходи (Б + IV)	10 786	11824	-1038
Д. Счетоводна загуба	1578	774	804
Е. Загуба (Д + V)	1 423	774	649
ВСИЧКО (Г + Е)	12 209	11 824	385

11. Анализ и оценка на политиката, относно управлението на финансовите ресурси и оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения

През 2007/2008, 2008/2009, 2009/2010 г. „Пампорово” АД започна да реализира една значителна по размери инвестиционна програма, което предполагаше привличане на значителни по размери заемни средства. Подобни инвестиции са тежки за изплащане, тъй като инвестициите в инфраструктура са изключително скъпи, но те осигуряват сравнителни предимства и подобряват конкурентоспособността и привлекателността на курорта като цяло. Тези инвестиции имат обаче дълъг полезен живот и носят приходи през следващите поне 15 -20 години. Т.е. тези инвестиции са от особено значение за дейността на дружеството „Пампорово” АД и се правят с цел привличане на повече туристи и реализиране на многократно по-големи приходи в дългосрочна перспектива. На практика новия лифт с дължина около 3 км. и новите 7 км. писти доведоха до увеличаване на капацитета на ски съоръженията с около 1/3 от съществуващите. През 2011, 2012 и 2013 г. продължиха да се правят инвестиции в развитието на инфраструктурата, в машини осигуряващи затревяването и на най-стръмните и каменисти участъци, направени бяха и значителни инвестиционни разходи свързани с осигуряване на достатъчно вода за производството на изкуствен сняг, отново бе разширена системата за сняг. Подменена бе механиката на триседалковия лифт от Малина до Снежанка и бе повишен капацитета на съоръжението с увеличаването на скоростта на движение на лифта. За реализирането на новата инвестиционна програма „Пампорово” АД се осигури финансиране през CSIF, както и през последната година бе увеличен капитала на дружеството чрез емитиране на нови 538 045 бр. акции на емисионна стойност от 3 лв всяка и не бе прибегнато до ползването на нови банкови заеми. Подмяната на част от автомобилния парк бе реализирано на лизингови схеми с цел да не се обременява допълнително дружеството. През 2013 г., както бе споменато и по-горе в доклада бяха предприети действия и по подмяната на ски влека на Двата моста с лифт, като поради административни пропуски бяха наложени принудителни санкции от страна на ДНСК за спиране и дори премахването на строежа.

С реализирането на тези инвестиции Пампорово АД е имало за цел да се концентрира все повече върху подобряване на качеството на предоставените услуги и оптимизира изградената ски инфраструктура в лицето на съществуващи лифтове, влека и писти. През 2014 г. ръководството на дружеството ще положи всички необходими усилия да успее да изгради и въведе в експлоатация лифта на Двата моста, с което значително ще се разтовари ПВЛ 5 – триседалковия лифт Ардашлъ – Снежанка, който в момента поема основния туристопоток на напредналите скиори, които ползват 4 стръмни северни писти в курорта, както и потока от начинаещи скиори от зелената писта и на който се образуват най-големи струпвания в определени часове, а именно сутрин при тръгването, защото това е изходна точка и за почти всички организирани чуждестранни туристи и по обяд, когато започват да действат следобедните карти за ски зоната. Отделно от това пускането в експлоатация на лифта на Двата моста ще осигури на Пампорово да кандидатства за домакинство на кръгове от световната купа за гигантски слалом и спускане, тъй като единствено т.нар. Европейска писта, на която многократно през 80те години са се провеждали състезания гигантски слалом и спускане покрива новите изисквания на FIS. От друга страна освен изисквания по отношение на параметри на пистата се изисква и тя да бъде обслужвана от надеждно лифтово съоръжение за транспортиране на скиорите.

Както бе обяснено и по-горе през 2014 г. се планира да започне предпроектното проучване, проектирането и множеството административни процедури за стартирането на проекта за лифтова връзка между курортите Пампорово и Чепеларе. Планира се да се продължи с развитието на вело парка, за който първите стъпки бяха направени през 2012 г., да се подменят и останалите хващачи и ролкови

батерии на триседалковия лифт. Планира се и поетапни ремонти на стаите в хотел Орловец и оптимизирането на котелното стопанство. Запланувана е покупката и на 50 местен автобус. Необходимо е да се продължи с подмяната на ски екипировката, предлагана в ски гардеробите на дружеството.

За реализиране на посочената по-горе инвестиционна програма дружеството ще се опита да използва вътрешни източници, лизинги и евентуално привличането на допълнителни заемни средства през големи европейски банки.

12. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи на управление на емитента.

През отчетния период не са правени промени в основните принципи на управление.

13. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете

В дружеството е въведена система за вътрешен контрол, която се прилага от служителите и прилагането на която се следи от главния счетоводител и лица и от Съвета на директорите.

Системата включва:

1. Правилник за документооборота;
2. Правила за работа с човешките ресурси /изисквания при наемане на служители – образование и компетенции, изготвяне на длъжностни характеристики определящи конкретните задължения на служителите и др./;
3. Определяне на нива на подписване на договорите, споразуменията и другите документи с контрагенти, определяне на образци на типови договори и начин на съхраняване;
4. Правилно съхраняване на активите чрез назначени материално отговорни лица и периодично и внезапно провеждане на инвентаризации;
5. Правилно осчетоводяване и достоверност на междинните и годишни счетоводни отчети;
6. Своевременно подаване на информация между отделните звена и отдели.

Проследяването на правилното прилагане на системата за вътрешен контрол се осъществява след оценка на риска, направена от главния счетоводител и одобрена или инициирана от ръководството на дружеството. Главния счетоводител или члена на съвета на директорите определя риска като нисък, среден, или висок, според определените от него рискови фактори /текучество на персонал от дадено звено, установени грешки в работата на дадено звено при предишни проверки, чести промени на нормативната уредба, касаещи работата на определено звено или отдел/ които биха довели до евентуално наличие на грешки, нередности или недостатъци.

При определяне на среден или висок риск, ръководството на дружеството се разпорежда за по – често провеждане на проверки на дейността на рисковите звена, отдели, материално-отговорни лица и други.

Вътрешният одитор докладва в определен срок пред ръководството за резултатите от проверката, на основание, на което същото предприема съответните мерки.

14. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година

Не е реализирана промяна в управителните и надзорни организации през изтеклата финансова година.

15. Информация за размера на възнагражденията и други ползи на членовете на Съвета на Директорите на „Пампорово” АД

Членове на управителни и контролни органи	възнаграждения за последната финансова година, начислени от емитента като членове на СД,	Общо
София Цветанова Цанкова	5952.50	5952.50
Мариан Веселинов Беляков	6000.00	48000.00
Албена Павлова Замфирова	6000.00	6000.00

16. Информация за притежаваните от членовете на управителните и контролните органи акции на емитента, както и предоставените им опции върху негови ценни книжа

Членовете на съвета на директорите на Пампорово АД не притежават акции на емитента, както и не са им предоставяните опции върху негови ценни книжа.

17. Информация за известни на дружеството договорености, в резултат, на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции

Във връзка с входирания в дружеството неodobрен от КФН проспект за търгово предлагане на акциите на „Пампорово“ АД от страна на основния емитент „Сиесайеф“ АД става ясно, че основния акционер след реализирането на търговото предлагане има намерение да поиска отписване на „ПАМПОРОВО“ АД от регистъра на публичните дружества емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор (по чл.30, ал.1, т.3 от Закона за Комисията за финансов надзор)при наличие на всички законови предпоставки възнамерява. Следва да се има в предвид, че към момента на изготвяне на отчета на ръководството на Пампорово АД не му е известно да е налице одобрение на проспекта за търгово предлагане, внесен от Сиесайеф АД от КФН.

18. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения и вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

„Пампорово“ АД няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения и вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

№	дело	съд	страни	предмет/цена	резултат
1.	№265/ 2013 г.	Административен съд, гр. Смолян	„Пампорово“ АД срещу РДНСК	Заповед за спиране експлоатацията на ПВЛ Двата моста	
2.	№266/ 2013 г.	Административен съд, гр. Смолян	„Пампорово“ АД срещу РДНСК	Заповед за премахване на ПВЛ Двата моста	

№	дело	съд	страни	предмет/цена	резултат
1.	НАХД №629/ 2011 г.	Районен съд, гр. Смолян	„Пампорово“ АД срещу РДНСК	5 000 лева /наложена глоба/	Глобата е отменена
2.	НАХД №54/ 2012 г.	Районен съд, гр. Смолян	„Пампорово“ АД срещу РДНСК	2 000 лева /наложена глоба/	Глобата е отменена
3.	Исп.д.№ 1/2012г.	Държавен съдебен изпълнител гр.Смолян	"Пампорово" АД срещу Борис Баталов и други	2 579 лв. /само разноски/	Сумата е частично събрана. Остатъка е в размер на 939 лева.
4.	Исп.д.№ 1230/2009г.	Частен съдебен изпълнител, гр.Пловдив	"Пампорово" АД срещу Йорданка Господинова Йорданова	1141, 34 лв.- главица, 165, 49 лв.- лихви, 347,65 лв.- разноски	Длъжника е безработен и не притежава имущество на този етап.
5.	Исп.д.№ 1512/2009г.	Частен съдебен изпълнител, гр. Пловдив	"Пампорово" АД срещу ЕТ "Армада - Радослава Димитрова"-в несъстоятелност	1 388, 67 лв. главница, 144, 77 лв. лихва до 16.03.2006 г. и 626, 16 лв. разноски	Вземането е предявено по Търг.д.№78/2012 г. на СОС - за обявяване в несъстоятелност. Длъжника има 300 000 лв. задължения към държавата.
6.	Исп.д.№ 401/2004г.	Държавен съдебен изпълнител гр.Смолян	“Пампорово” АД срещу ЕТ „Тид Миг Сервиз“ Смолян	1 410 лв. главица и 58, 20 лв. разноски, без лихва до образуване на	Пенсионер, чиято пенсия е под минималния праг.

				делото, тъй като задължението е по запис на заповед	
7.	Изп.д.№ 51/2008г.	Държавен съдебен изпълнител гр.Смолян	„Пампорово“ АД срещу Александър Бох	5 000 лева /само разноси/	Няма налично имущество. Извършен опис на движими вещи.
8.	Изп.д.№ 372/2010г.	Частен съдебен изпълнител, гр. Пловдив	„Пампорово“ АД срещу „Планет Вип Турс“	7 942, 13 лева /остатък след частично плащане, поради което не мога да конкретизирам какво включва остатъка/	Дружеството няма активи. Сумата няма да бъде събрана.
9.	Изп.д.№ 1468/2012г.	Частен съдебен изпълнител, гр. Пловдив	Стефан Йовков и Венцислав Димитров срещу „Пампорово“ АД	1 970 лв. /само разноси/	Половината от сумата е събрана. Остатъка също ще бъде погасен.
10.	Изп.д.№ 1039/2013г.	Частен съдебен изпълнител, гр. Пловдив	„Пампорово“ АД срещу „Олимптур“ ЕООД	11 567, 50 лв. – главница, 1 016, 96 лв. законна лихва до 01.02.2011г. и 1 517, 40 лв. разноси	Дружеството няма активи. Предстои опис на дв.вещи.
11.	Ч.гр.д.№ 1585/2014г., 74 състав, II Гр. отд.	Софийски районен съд	„Пампорово“ АД срещу БКС	6 524 лв. – главница, 2 487, 43 лв. неустойка до 12.01.2013г. и 580, 23 лв. разноси	Подадено е заявление за издаване на ИЛ. Междувременно БКС е запалтило част от главницата - 5 248 лв. Очаква се остатъка също да се събере.

19. Данни за директора за връзки с инвеститора

Директор за връзка с инвеститорите е Славка Джиджова

Адресът за кореспонденция е к.к.Пампорово, хотел „Перелик“.

Телефон за контакти: 030959093

Информацията може да се получи всеки работен ден във времето между 10:00-12:00 и 13:00-16:00.

20. Промени в цената на акциите на дружеството.

Средно-претеглена цена на „Пампорово“ АД за 2013 г. – 4,832 лв.

Брой изтъргувани акции – 8 558 бр.

Общ оборот в лева – 41 360,04 лв.

Общ брой сделки – 72 сделки.

Представяващ дружеството:.....

Мариан Беляков

/Изп.директор/

