

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА "ПАМПОРОВО" АД ЗА ФИНАНСОВАТА 2010 ГОДИНА

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

Резултати от дейността:

Финансовия резултат от дейността на дружеството за 2010 г. е загуба в размер на 2 638 хил. лв. Резултатът от основна дейност е загуба в размер на 1 492 хил.лв., а резултатът от финансова дейност – загуба в размер на 1 417 хил.лв. Загубата от финансова дейност е свързана с превишение на разходите за лихви над приходите за лихви в размер на 1 881 хил.лв., плащане на банкови такси и комисионни в размер на 48 хил.лв. и превишение на положителните разлики от промяна на валутния курс над отрицателните с 494 хил.лв. През 2010 г. има и разход за отсрочени корпоративни данъци върху печалбата в размер на 271 хил.лв.

Резултата от дейността на дружеството за 2008 г. е загуба в размер на 329 хил. лв. Резултатът от основна дейност е печалба в размер на 1 079 хил.лв., а резултатът от финансова дейност – загуба в размер на 1 407 хил.лв. Загубата от финансова дейност е свързана с превишение на разходите за лихви над приходите за лихви в размер на 1 411 хил.лв., плащане на банкови такси и комисионни в размер на 131 хил.лв. и превишение на положителните разлики от промяна на валутния курс над отрицателните с 99 хил.лв.

Финансовия резултат от дейността на дружеството за 2009 г. е загуба в размер на 3 241 хил. лв. Резултатът от основна дейност е загуба в размер на 845 хил.лв., а резултатът от финансова дейност – загуба в размер на 2 599 хил.лв. Загубата от финансова дейност е свързана с превишение на разходите за лихви над приходите за лихви в размер на 2 224 хил.лв., плащане на банкови такси и комисионни в размер на 107 хил.лв. и превишение на положителните разлики от промяна на валутния курс над отрицателните с 268 хил.лв. През 2009 г. има и разход за отсрочени корпоративни данъци върху печалбата в размер на 203 хил.лв.

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

Видове показатели	2008	2009	2010
приходи от основна дейност в хил.лв.	7810	5790	6080
печалба/загуба от основна дейност	1079	-845	-1492
нетна печалба/загуба от дейността	-329	-3241	-2638
нетна печалба/загуба за периода на акция	-0,3057	-3,0120	-2.451
сума на активите	72285	73627	67166
нетни активи	21003	17762	15124
Акционерен капитал	1076	1076	1076
брой акции	1076100	1076100	1076100
дивидент на акция	-	-	-

Приходи и разходи – сравнителен анализ за последните две години

Общият размер на приходите за 2010 г. е 13 000 хил.лв., от тях 4 282 хил.лв. са финансовите приходи, а 6 080 хил.лв. – приходите от продажба. Размерът на приходите от обичайната дейност за 2009 година е 12 655 хил. лева. От тях 5 790 хил.лв. са нетни приходи от продажби и 3 624 хил.лв са финансови приходи. Във-времени аспект приходите от дейността са нарастнали с 290 хил.лв. или с 4.77% спрямо предходната 2009 г.

Приходите от продажба на стоки за 2010 г. са 435 хил.лв. и представляват близо 7.15 % от приходи от продажби. През 2009 г. техният размер е бил 395 хил.лв, а относителният им дял - 6.82%.

Приходите от продажба на услуги за 2010 г. са били в размер на 5 272 хил.лв. – основно свързани с продажба на ски услуги. Тези приходи са нарастнали спрямо 2009 г. с 6.28% или в абсолютна стойност с 331 хил.лв. Нарастването на приходите от предоставени услуги е свързано с увеличение на продадените услуги на неорганизираните предимно български туристи. Това е свързано основно с факта, че през 2010 г. бе доста безснежна и топла. Сезонът бе по-кратък и отблъсна туристите.

През 2010 година разходите по икономически елементи възлизат на 7 572 хил.лв., като за 2009 г. те са били в размер на 6 635 хил.лв. Общото увеличение в абсолютна стойност е 937 хил. лева, което представлява около 14,12%.

Разходите за материали през 2010 г. са били в размер на 1 004 хил.лв. и са намалели с 10,20% в сравнение с тези разходи от 2009 г. Това е свързано с оптимизирането на разходите за ел.енергия и горива и намалението на обема на работата.

В разходите за външни услуги се наблюдава увеличение в рамките на около 1,16% спрямо 2009 г. Конкретните стойности за тези две години са били 1 567 хил.лв и 1 549 хил.лв.

Значително е увеличението на разходите за амортизации през 2010 г. спрямо 2009 г. (в рамките на 29,06%) с около 685 хил.лв. Това е свързано с факта, че в края на месец ноември 2009 г. бяха въведени в експлоатация новите лифти и лифт на Стойките. В тази връзка начисляването на амортизационните разходи е станало месец по-късно или основно тези разходи са попаднали в данните за 2010 г. Абсолютната стойност на разходите за амортизации за 2010 г. е 3 042 хил.лв.

Разходите за заплати са нарастнали с 150 хил.лв. спрямо предходната година, което е свързано с нарастване на заплатите на персонала с 15 % спрямо предходната година, въпреки оптимизирането на структурата и персонала на дружеството.

Разходите за осигуровки през 2010 г. са на стойност 202 хил.лв. и са намалели спрямо 2009 г. с 3 хил.лв. Това намаление е свързано с намаление на осигурителната тежест за работодателя с 3%.

Увеличението с около 21 хил.лв. се наблюдава в балансовата стойност на продадените активи. През 2009 г. тези разходи са на стойност 206 хил.лв.

През 2010 година са намалели финансовите разходи с 524 хил.лв. или с 8,42% спрямо същите за 2009 г. Това е свързано с намаление на разходите за лихви с 349 хил.лв. Отрицателните разлики от промяна на валутния курс през 2010 г. са намалели с 116 хил. лв .

През последната година са реализирани финансови приходи в размер на 4 282 хил лева – 1 628 хил.лв. приходи от лихви; 2 636 хил.лв. – положителни разлики от промяна на валутни курсове и 18 хил.лв. – приходи от дивиденди. През 2009 г. тези приходи са били 3 624 хил.лв - 1 634 хил лева – приходи от лихви и 1 990 положителна разлика от промяна на валутните курсове.

Реализираните положителни и отрицателни разлики от валутни курсове са свързани с наличието на вземания и задължения в щатски долари, както и с факта, че голяма част от приходите от организирани туристи са в британски паунди, а паунда следва основно движението на щатския долар спрямо еврото. В тази връзка и през следващите няколко години се очаква промяната на валутния курс на щатския долар и паунда да влияе значително върху резултата на „Пампорово” АД.

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 2010 г.е 67 166 хил.лв., от които нетекущите активи са на обща стойност от 45 254 хил.лв. За предходната година сумата на активите е била 73 627 хил.лв., а на нетекущите активи – 47 593 хил.лв. Намалението на сумата на нетекущите

активи с 4,91% спрямо предходната година е свързано с намалението на балансовата стойност на дълготрайните материални активи с 1 856 хил.лв. или с 4,34%, поради начисляването на значителни по размер амортизационни отчисления и факта, че през тази година са направени значително по-малко инвестиционни разходи.

Нематериалните активи са намалели с около 500 хил.лв. или с 11,3% спрямо предходната година. Това отново е свързано с начисляването на амортизационни отчисления и липсата на значителни по обем инвестиции.

През 2010 г. се наблюдава и значителна промяна на финансовите активи, което е резултат от процедурата за обявяване в ликвидация на Агропроинженеринг, където Пампорово АД е притежавало 50% от акциите и чиято стойност е в размер на 253 хил.лв.

Текущите активи на дружеството са намалели спрямо предходната година с 4 122 хил.лв. или с 15,83%. Материалните запаси от 151 хил.лв. през 2009 г. са останали в размер на 56 хил.лв. през 2010 г.. Сравнително ниското ниво на тези активи е свързано със спецификата на дейността – предоставяне на услуги в областта на зимния ски туризъм и транспорт и хотелски и ресторантски услуги, предоставяни в пет-звездния хотел Орловец. В тази връзка материалите към 31.12.2010 г. са се запазили на нивата от предходната година – 73 хил.лв. Значително намаление е отбелязано в нивата на стоките, които от 134 хил.лв. към края на 2009 г. са в размер на 78 хил.лв. в края на 2010 г. Намалението с 41,79% на стоките е свързано с оптимизиране на системата за снабдяване с напитки и хранителни продукти.

През 2010 г. с около 16,28 % са намалели търговските и други вземания.

Най-голямо е относителното намаление на вземанията от свързани предприятия с 99,91% от 2 306 хил.лв. на 2 хил.лв.. Това е свързано с изготвяне и подписване на споразумения за прихващане на насрещни вземания и задължения.

На второ място се нарежда намалението с 94,28 % на вземанията от клиенти и доставчици от 4 984 хил.лв. към края на 2009 г. на 285 хил.лв. към края на 2010 г.

С около 82,82 % са намалели и вземанията по данъци за възстановяване, а абсолютната стойност към 31.12.10 г. е 73 хил.лв.

Увеличението с около 3 212 хил.лв. на другите вземания е свързано с различни търговски взаимоотношения. Към края на 2010 г. размерът на другите вземания е 20 856 хил.лв. и представлява близо 31% от активите на дружеството.

Паричните средства и еквиваленти към 31.12.10 са в размер на 287 хил.лв., а в края на предходната година те са били 177 хил.лв.

Пасиви и капитал

Собственият капитал на „Пампорово“ АД към края на 2010 г. е в размер на 15 124 хил.лв., докато към края на предходната година е бил 17 762 хил.лв. Намалението спрямо 2009 г. е в размер на 2 628 хил.лв. или с 14,85% и е свързано с реализираната голяма загуба през последните 2 години.

Текущата загуба за 2010 г. е 2 638 хил.лв., а за 2009 г. - 3 241 хил.лв.

През 2007 г. „Пампорово“ АД е сключило договор за заем с „Корпоративна търговска банка“ АД за сумата от 7 500 000 евро. В края на 2009 година „Пампорово АД“ погасява предсрочно една голяма част от отпуснатия кредит и към 31.12.2010 година заема е в размер на 2 952 хил. лева.

Към нетекущите активи за 2010 г. са отнесени и 414 хил.лв, които представляват задължения по финансов лизинг. Само за сравнение следва да отбележим, че през 2009 година те са в размер на 853 хил. лева..

Текущи пасиви

Текущата част от нетекущите задължения за 2010 г. са 1 920 хил.лв, като за предходната година е са 1 980 хил.лв.

Текущите задължения на „Пампорово“ АД към 31.12.10 г. са на обща стойност от 45 318 хил.лв., а предходната година са били на стойност едва 42 883 хил.лв.

Задълженията към доставчици и клиенти към края на 2010 г. са в размер на 428 хил.лв., като намалението спрямо предходната година е с около 90,55%. През 2009 г. те са били в размер на 4 530 хил.лв

Намаление се наблюдава и в задълженията към персонала и към осигурителни предприятия в общ размер на 25 хил.лв.

С 51,86% са намалели другите задължения като към края на 2010 г. са в размер на 3 099 хил.лв.спрямо 6 437 хил.лв. в края на 2009 г..

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

РАЗХОДИ	31.12.2010		31.12.2009		Отклонение		31.12.2010		31.12.2009		отклонение	
	хил.лв	% от разходите	хил.лв	% от разходите	хил.лв	%-тна промяна спрямо предходна година	хил.лв	% от разходите	хил.лв	% от разходите	хил.лв	%-тна промяна спрямо предходна година
А. Разходи за дейността												
I. Разходи по икономически елементи												
1. Разходи за материали	1004	7,57%	1118	8,69%	-114	-10,20%	435	4,20%	395	4,20%	40	10,13%
2. Разходи за външни услуги	1567	11,81%	1549	12,05%	18	1,16%	5272	50,88%	4941	52,49%	331	6,70%
3. Разходи за амортизации	3042	22,92%	2357	18,33%	685	29,06%	373	3,60%	454	4,82%	-81	-17,84%
4. Разходи за възнаграждения	1247	9,40%	1097	8,53%	150	13,67%	6080	58,68%	5790	61,50%	290	5,01%
5. Разходи за осигуровки	202	1,52%	205	1,59%	-3	-1,46%						
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	227	1,71%	206	1,60%	21	10,19%						
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство		0		0	0	#DIV/0!						
8. Други, в т.ч.: обезценка на активи провизии	283	2,13%	103	0,80%	180	174,76%						
	0		0									
Общо за група I:	7 572	57,06%	6 635	51,60%	937	14,12%	1 628	15,71%	1 634	17,36%	-6	-0,37%
II. Финансови разходи												
1. Разходи за лихви	3509	26,44%	3858	30,00%	-349	-9,05%	2636	25,44%	1990	21,14%	646	32,46%
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти												
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	2142	16,14%	2258	17,56%	-116	-5,14%	4282	41,32%	3624	38,50%	658	18,16%
4. Други	48	0,36%	107	0,83%	-59	-55,14%						
Общо за група II:	5 699	42,94%	6 223	48,40%	-524	-8,42%						

Б. Общо разходи за дейността (I + II)	13 271	100,00%	12 858	100,00%	413	3,21%	Общо приходи от дейността (I + II + III):	10362	100,00%	9414	100,00%	948	10,07%
В. Печалба от дейността	0	0,00%	0	0,00%	0	#DIV/0!	В. Загуба от дейността	2 909	28,07%	3 444	36,58%	-535	
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)	13 271	100,00%	12 858	100,00%	413	3,21%	Г. Общо приходи (Б + IV + V)	10 362	100,00%	9 414	100,00%	948	10,07%
Д. Печалба преди облагане с данъци	0	0,00%	0	0,00%	0	#DIV/0!	Д. Загуба преди облагане с данъци	2909		3444		-535	
Е. Разходи за данъци	-271		-203										
1. Разходи за текущи корпоративни данъци върху печалбата													
2. Разход (икономия) на отсрочени корпоративни данъци върху печалбата	-271		-203										
З. Други	0		0										
Е. Печалба след облагане с данъци (Д - V)	0		0		0		Е. Загуба след облагане с данъци (Д + V)	2 638		3 241		-603	
в т.ч. за малцинствено участие	0		0				в т.ч. за малцинствено участие						
Ж. Нетна печалба за периода	0		0		0		Ж. Нетна загуба за периода	2 638		3 241		-603	
Всичко (Г + V + Е):	13 000		12 655		345		Всичко (Г + Е):	13 000		12 655		345	

АКТИВИ	31.12.2010		31.12.2009		Отклонение		СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛИЧЕСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	31.12.2010		31.12.2009		отклонение	
	хил.лв	% от активите	хил.лв	% от активите	хил.лв	%-тна промяна спрямо предходна година		хил.лв	% от пасивите	хил.лв	% от пасивите	хил.лв	%-тна промяна спрямо предходна година
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ							A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ						
I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване							I. Основен капитал						
1. Земи (терени)	361	0,54%	361	0,49%	0	0,00%	Записан и внесен капитал т.ч.:	1 076	1,60%	1 076	1,46%	0	0,00%
2. Страни и конструкции	12 502	18,61%	12 785	17,36%	-283	-2,21%	обикновенни акции	1 076	1,60%	1 076	1,46%	0	0,00%
3. Машини и оборудване	4 754	7,08%	4 922	6,69%	-168	-3,41%	привилегировани акции		0,00%				
4. Съоръжения	17 665	26,30%	18 830	25,57%	-1 165	-6,19%	Изкуп.соб акции		0,00%				
5. Транспортни средства	1 706	2,54%	1 444	1,96%	262	18,14%	Изкупени соб.прив. акции		0,00%				
6. Стопански инвентар	677	1,01%	955	1,30%	-278	-29,11%	Невнесен капитал		0,00%				
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	2 816	4,19%	3 001	4,08%	-185	-6,16%	Общо за група I:	1 076	1,60%	1 076	1,46%	0	0,00%
8. Други	458	0,68%	497	0,68%	-39	-7,85%	II. Резерви		0,00%				
Общо за група I:	40 939	60,95%	42 795	58,12%	-1 856	-4,34%	1. Премийни резерви при емитиране на ценни книжа		0,00%			0	
II. Инвестиционни имоти							2. Резерв от последващи оценки на активите и пасивите	372	0,55%	372	0,51%	0	0,00%
III. Биологични активи							3. Целеви резерви, в т.ч.:	20 057	29,86%	20 057	27,24%	0	0,00%
IV. Нематериални активи							общи резерви	960	1,43%	960	1,30%	0	

1. Права върху собственост	378	0,56%	399	0,54%	-21	-5,26%	специализирани резерви	0,00%		0,00%	0	#DIV/0!	
2. Програмни продукти	26	0,04%	26	0,04%	0	0,00%	други резерви	19 097	28,43%	19 097	25,94%	0	0,00%
3. Продукти от развойна дейност		0,00%		0,00%	0	#DIV/0!	Общо за група II:	20 429	30,42%	20 429	27,75%	0	0,00%
4. Други	3 515	5,23%	3 994	5,42%	-479	-11,99%	III. Финансов резултат		0,00%				
Общо за група IV:	3 919	5,83%	4 419	6,00%	-500	-11,31%	1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	-3 743	-5,57%	-502	-0,68%	-3 241	645,62%
V. Търговска репутация							неразпределена печалба	48	0,07%	48	0,07%	0	0,00%
1. Положителна репутация							непокрита загуба	-3 791	-0,75%	-550	-0,75%	-3 241	589,27%
2. Отрицателна репутация							еднократен ефект от промени в счетоводната политика						
2. Отрицателна репутация							2. Текуща печалба	0	0,00%	0	0,00%	0	#DIV/0!
Общо за група V:	0	0,00%	0	0,00%	0		3. Текуща загуба	-2 638	-3,93%	-3 241	0		
VI. Финансови активи							Общо за група III:	-6 381		-3 743	-5,08%	-2 638	70,48%
1. Инвестиции в:		0,00%		0,00%	0	#DIV/0!			0,00%				
дъщерни предприятия													
смесени предприятия													
асоциирани предприятия	0	0,00%	253	0,34%	-253	-100,00%	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	15 124		17 762	24,12%	-2 638	-14,85%
други предприятия	30	0,04%	30	0,04%	0	0,00%			0,00%				
2. Държани до настъпване на падеж		0,00%		0,00%	0		Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ		0,00%				
държавни ценни книжа							В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ						
облигации, в т.ч.:							1. Търговски и други задължения						
общински облигации							1. Задъл. към свързани пред.						
други инвестиции, държани до настъпване на падеж							2. Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	1 291	1,92%	3 712	5,04%	-2 421	-65,22%
3. Други							3. Задължения по ЗУНК		0,00%				
Общо за група VI:	30	0,04%	283	0,38%	-253	-89,40%	4. Задължения по получени търговски заеми						
VII. Търговски и други вземания													

1. Вземания от свързани предприятия	0	0	0	0	0	0	0	0	5. Задължения по облигационни заеми	414	0,62%	853	1,16%	-439	-51,47%
2. Вземания по търговски заеми									6. Други	1 705	2,54%	4 565	6,20%	-2 860	-62,65%
3. Вземания по финансов лизинг									Общо за група I:		0,00%				
4. Други									II. Други нетекущи пасиви						
Общо за група VII:	0	0,00%	0	0	0	0	0	0	III. Приходи за бъдещи периоди						#DIV/0!
VIII. Разходи за бъдещи периоди									IV. Пасиви по отсрочени данъци	0	0,00%	0	0,00%	0	
IX. Активи по отсрочени данъци	366		96						V. Финансирання						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX):	45 254	67,38%	47 593	64,64%	-2 339	-4,91%	64,64%	1 705	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "В" (I+II+III+IV+V):	1 705	2,54%	4 565	6,20%	-2 860	-62,65%
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ									Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ						
I. Материални запаси									I. Търговски и други задължения		0,00%				
1. Материали	73	0,11%	73	0,10%	0	0,00%	0,10%		1. Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	1 920	2,86%	1 980	2,69%	-60	-3,03%
2. Продукция									2. Текуща част от нетекущите задължения		0,00%				
3. Стоки	78	0,12%	134	0,18%	-56	-41,79%	0,18%		3. Текущи задължения, в т.ч.:	45 318		42 883	58,24%	2 435	5,68%
4. Незавършено производство	0		0						задължения към свързани предприятия	44 379	66,07%	37 938	51,53%	6 441	16,98%
5. Биологични активи									задължения по получени търговски заеми						
6. Други									задължения към доставчици и клиенти	428	0,64%	4 530	6,15%	-4 102	-90,55%
Общо за група I:	151	0,22%	207	0,28%	-56	-27,05%	0,28%	282	получени аванси	193		159	0,22%	89	46,11%
II. Търговски и други вземания								139	задължения към персонала		0,21%			-20	-12,58%

1. Вземания от свързани предприятия	2	0,00%	2 306	3,13%	-2 304	-99,91%	задължения към осигурителни предприятия	44	0,07%	49	0,07%	-5	-10,20%
2. Вземания от клиенти и доставчици	285	0,42%	4 984	6,77%	-4 699	-94,28%	данъчни задължения	46	0,07%	14	0,02%	32	228,57%
3. Предоставени аванси	237	0,35%	282	0,38%	-45	-15,96%	4. Други	3 099	4,61%	6 437	8,74%	-3 338	-51,86%
4. Вземания по предоставени търговски заеми							5. Провизии	0	0,00%	0	0,00%	0	#DIV/0!
5. Съдебни и присъдени вземания	21	0,03%	9	0,01%	12	133,33%	Общо за група I:	50 337	74,94%	51 300	69,68%	-963	-1,88%
6. Данъци за възстановяване	73	0,11%	425	0,58%	-352	-82,82%			0,00%				
7. Вземания от персонала													
8. Други	20 856	31,05%	17 644	23,96 %	3 212	18,20%	II. Други текущи пасиви		0,00%				
Общо за група II:	21 474	31,97%	25 650	34,84 %	-4 176	-16,28%	III. Приходи за бъдещи периоди	0	0,00%	0	0,00%	0	#DIV/0!
III. Финансови активи							IV. Финансирания						
1. Финансови активи, държани за търгуване в т. ч.		0,00%		0,00%	0	#DIV/0!			0,00%				
дългови ценни книжа	0	0,00%	0				ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Г" (I+II+III+IV):	50 337	74,94%	51 300	69,68%	-963	-1,88%
деривативи													
други	0	0,00%	0	0,00%	0	#DIV/0!			0,00%				
2. Финансови активи, обявени за продажба													
3. Други		0,00%							0,00%				
Общо за група III:	0	0,00%	0	0,00%	0	#DIV/0!			0,00%				
IV. Парични средства и парични еквиваленти													
1. Парични средства в брой	212	0,32%	95	0,13%	117	123,16%			0,00%				
2. Парични средства в безсрочни депозити	75	0,11%	82	0,11%	-7	-8,54%			0,00%				

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 2010 г. виждаме, че краткотрайните активи са на обща стойност 21 912 хил.лв., а краткосрочните пасиви са в размер на 50 337 хил.лв.

Материалните запаси, част от краткотрайните активи, са в размер на 151 хил.лв., а през предходната година те са били в размер на 207 хил.лв.

Най-голям дял в структурата на краткотрайните активи заемат краткосрочните вземания. Те възлизат на 21 474 хил. лв., като вземанията от клиенти и доставчици са на стойност 285 хил. лв. и са намаляли спрямо 2009 г. с около 4 699 хил.лв. Съдебните и присъдените вземания са в размер на 21 хил.лв., докато данъците за възстановяване са в размер на 73 хил.лв. Другите краткосрочни вземания са в размер на 20 856 хил. лв. като са увеличили спрямо предходната година с 3 212 хил лева.

Паричните средства на дружеството към 31.12.2010 г. са в размер на 287 хил.лв. като в края на 2009 г. са били 177 хил. лв.

Краткосрочните пасиви на дружеството са свързани със задължения към свързани предприятия в размер на 44 379 хил.лв., задължения към доставчици и клиенти в размер на 428 хил.лв. Последните са намалели спрямо същият период на 2009 г. с 4 102 хил.лв.

Задълженията към персонала са в размер на 139 хил.лв., а към осигурителни предприятия – 44 хил.лв. Данъчните задължения са в размер на 46 хил.лв. Получени аванси - 282 хил лева. Другите краткосрочни задължения за 2010 г. са в размер на 3 099 хил.лв.

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

Коефициенти за ликвидност	2010
1. Коефициент за обща ликвидност	0,4353
2. Коефициент за бърза ликвидност	0,4323
3. Коефициент за незабавна ликвидност	0,0057
4. Коефициент за абсолютна ликвидност	0,0057

Показателят незабавна и абсолютна ликвидност е 0.0057 и изразява покритието на краткотрайните пасиви с паричните средства, тъй като финансовите активи към края на 2010 г. са 0.

Стойността на показателя за обща ликвидност от 0,4353 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 2010 година бяха извършени по-долу изброените инвестиционни дейности:

1. Всички писти са рекултивирани - заравнени и затревени;

2. Обновени с нови карвинг ски, ски обувки, соубордове и автомати са голяма част от ски-гардеробите на дружеството;

3 Цялостно осветена е пистата Стената, както и е монтирано осветление на четириседалковия лифт от Студенец до вр. Снежанка, който може да се използва за нощното каране

4. Рехабилитарани са съществуващите лифтове и влекове и се извърши основен ремонт на влека на Стената;

5. Закупени са 10 нови оръдия за сняг.

Целта на тези инвестиции 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/ Ползване на заеми от други дружества

2/ Приходи от дейността.

Собствения капитал на "Пампорово" АД към 31.12.2010 г. възлиза на 15 124 хил.лв. Той се състои от основен капитал в размер на 1 076 хил.лв., резерви в размер на 20 429 хил.лв. и финансов резултат, получен като компенсация от натрупаната загуба от предходни години и настоящата година в размер на -2 638 хил.лв.

През предходната година собствения капитал по данни от одитирания баланс за 2009 г. е бил в размер на 17762 хил. лв.

За 2010 г. размерът на дългосрочните пасиви е 1 705 хил.лв. като основната част от тях 1 291 хил.лв. представляват дългосрочен банков заем.

За 2009 г. дългосрочните пасиви са 4 565 хил.лв.

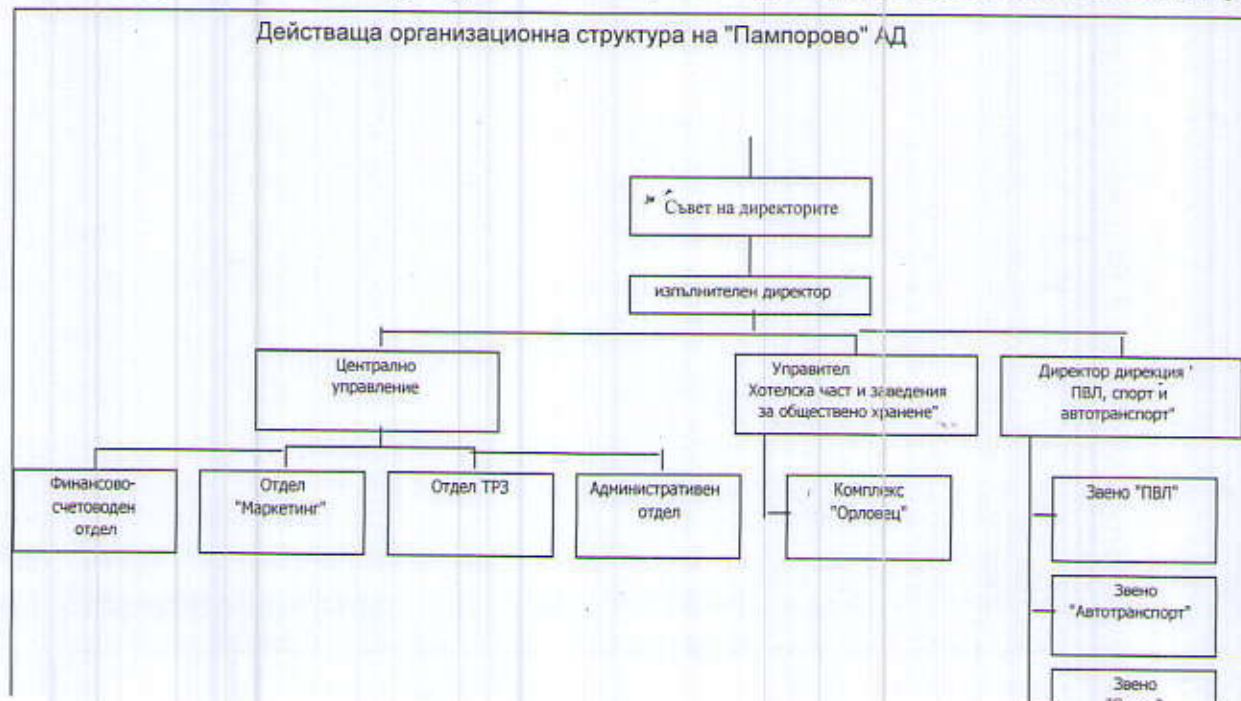
Към 31.12.2010 г. дружеството не е било обект на зад балансови споразумения за финансиране.

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	2008	2009	2010
1	лица наети по трудови договори към края на всяка посочена година	214	188	277
1.1.	ръководни служители	8	9	12
1.2.	аналитични специалисти	9	9	16
1.3.	приложни специалисти	7	7	8
1.4.	помощен персонал	22	21	15
1.5.	Персонал зает с услуги за населението	89	64	158
1.6.	квалифицирани работници	33	31	30
1.7.	оператори на машини и съоръжения	28	32	27
1.8.	нискоквалифицирани работници	18	14	11
2	лица, наети на договори за управление	3	3	2
3	лица наети по граждански договори	88	34	9

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 2010г. 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").

A/ 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.

Въпреки подкрепата на антитерористичните действия, страната представлява в незначителна степен обект на заплаха от терористични действия, в сравнение със страните от Западна Европа. Дори и след атентатът в Мадрид от 11.03.2004 г. и Лондон, се оценява като изключително малък рискът от терористични заплахи в България.

През последните години България се разглежда като политически стабилна и сигурна държава по отношение на вътрешнополитическия климат. В международен план позициите на България също са добри – страна членка на НАТО и на ЕС. 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, при запазване на настоящите си условия се предполага, че няма да окажат значително влияние върху българския зимен туризъм в краткосрочен хоризонт.

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 по-голямата 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 2009 г и 2010 г доведе до реализиране на значително по-малки приходи от очакваните. Този риск обаче, частично бе компенсирал от факта, че голяма част от задълженията на дружеството бяха деноминирани в долари. В момента все повече намаляват задълженията в щатски долари и поради това рискът основно се свързва с равнището на валутни курсове на британския паунд към еврото.

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 ипотeki 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 2009 г. и 2010 г. бе отчетен спад в равнището на БВП, въпреки този факт приходите от неорганизираните туристи основно са свързани със ски услугите нарастна. 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 в национален мащаб бе в рамките на по 25%-30 % за последните 2 сезона. Основни конкуренти на курортния комплекс са курортите Банско и Боровец. Основните предимства на гр. Банско са близостта до София, по-голямата надморска височина на пистите и малко по-дългото задържане на снежната покривка. Направените инвестиции в курорта през последните години 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 чуждестранните клиенти на българските зимни курорти, свързано с пренасочване на полетите т летище Пловдив на летище София. В самия курортен комплекс Пампорово "Пампорово" - АД, е 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.

- **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 2010 г. бе с по-добра снежна покривка от предходната година, но снега се появи в средата на януари, а през декември 2010 г. се караше единствено на изкуствен сняг. 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 2010 г. като част от инвестиционната програма на фирмата, са рекултивирани старите писти и „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.

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.Сезон 2009/2010 се характеризират с относително добра снежна покривка и добри климатични условия, което се отрази на потока от български туристи, които обикновено посещават курортите през уикендите и при липса на сняг могат да се откажат. 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 връщащи 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 (2010 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 намалението 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 подценен и недостимулиран, а конкуренцията в курорта предвид нарастването на легловата база в курорта през последните години ще бъде значителна. За сезон 2010/2011 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 2010 г. се задълбочи тенденцията към понижение на цените на предлаганите услуги, като пазарът все още не е достигнал минималната цена, поне по отношение на услугите предлагани на чужденци, а за текущият сезон цените на ски и хотелските услуги са паднали с около 5-10%.

- Тенденциите в търсенето на туристическите услуги се определят от договарянията с туроператорите за следващия сезон, които се провеждат в края на текущата година и началото на следващата. В тази връзка са и основните поети от "Пампорово" АД ангажименти за 2010 г. и зимния сезон 2010 г./2011 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". "Пампорово" АД е собственик на цялата инфраструктура от въжени линии в курорта и 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 2 години вече дава своите положителни резултати.

II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

От началото на текущата година няма извършени никакви съществени промени настъпили като събитие.

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 последните инвестиции, през 2011г. не се предвиждат големи средства за разширяване на ски зоната. През 2011 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 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 щатския долар за 2010 г. 1 USD/1.45 BGN.
- Среден курс на българския лев спрямо британския паунд за 2010 г. 1 GBP/2,25 BGN.

- Намаляване на отрицателните и положителни валутни курсови разлики от нивата от предходната година поради значителното редуциране на вземанията и задълженията в долари. Намаляване на разходите за лихви на нивата от 2010 г. с 260 хил лева или с около 7%

- Намаляване на разходите за материали с около 10 %, намаляване на разходите за външни услуги с 4%, намаление на разходите за амортизации с около 3%, увеличение на разходите за възнаграждения с 3% и съответстващите на новите възнаграждения осигуровки, намаление на балансовата стойност на продадените активи с 20 %

- В същото време предвид първите резултати за януари и началото на февруари 2011 г. предполагаем, че приходите от продажба на услуги ще се увеличат на нивата от 2010 г.. В резултат на това, планираме 2011 г. да се намали загубата.

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

Основни такива фактори са валутният курс на щатския долар и 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. При липса на нормални климатични условия за упражняване на зимни спортове (съответни температури, снежна покривка, скорост на вятър и т. п.) би могъл да се очаква значителен спад в приходите. В тази връзка безснежието през 2008, 2009 и началото на 2011 година ще се отрази неблагоприятно и върху записванията за следващата зима. На практика системата за изкуствено заснежаване значително ще намали риска от безснежие, но като цяло глобалното затопляне и липсата на минусови температури не може да бъде компенсирано напълно.

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, който се прояви с голяма сила през сезон 2010 и 2011 г е световната икономическа криза като се очаква да окаже влияние и през следващия зимен сезон. 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 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.

	2011 г.	2010 г.
I. НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Хил.лв.	хил.лв.
А		
А. Разходи за обичайната дейност	10 500	13 271
I. Разходи по икономически елементи	7 110	7 572
III. Финансови разходи	3 390	5 699
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)	10 500	13 271
В. Печалба от обичайната дейност		
IV. Извънредни разходи		
Г. Общо разходи (Б + IV)	10 500	13 271
Д. Счетоводна печалба		
V. Разходи за данъци		
1. Данъци от печалбата		
2. Други	-300	-271
Е. Печалба (Д - V)		
ВСИЧКО (Г + V + Е)	10 200	13 000
II. НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ		
А		
А. Приходи от обичайната дейност	7 950	10 362
I. Нетни приходи от продажби на:	6 350	6 080
II. Приходи от финансираня		
III. Финансови приходи	1 600	4 282
Б. Общо приходи от дейността (I+II+III)	7 950	10 362

В. Загуба от обичайната дейност	2 250	2 909
IV. Извънредни приходи		
Г. Общо приходи (Б + IV)	7 950	10 362
Д. Счетоводна загуба	2 250	2 909
Е. Загуба (Д + V)	1 950	2 638
ВСИЧКО (Г + Е)	10 200	13 000

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 дръхвърляло 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	Изм.директор и член на СД	5931.83
Мариан Веселинов Беляков	член на СД	1000.00
Албена Павлова Замфирово	Председател на СД	6000.00
Румен Ташков Диканчев	Член на СД	0

Членовете на Съвета на директорите на „Пампорово“ АД не притежават и не са придобивали и дръхвърляли през 2010. 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.д., код по БУЛСТАТ.)
София Цветанова Цанкова, ЕГН 7506021470	„Сиесайеф хидро“ ЕАД – изм.директор, булстат 200298602, гр. София, ул Славянска 2

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 2010 г. „Пампорово“ АД не е използвало финансови инструменти и не е изграждало хеджиращи позиции. То не е придобивало акции и облигации и не е търгувало с валутни и други опции.

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

През изминалата 2010 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 обнародвани в срок в "Държавен вестник" и публикувани в един централен ежедневник. 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 2010 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. За периода от листването на Дружеството до настоящия момент, Комисията за финансов надзор не е налагала принудителни административни мерки на "Пампорово" АД поради неизпълнение на негови задължения за разкриване на информация или неизпълнение на други задължения, предвидени в действащото българско законодателство.

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, като съобщението е било обнародвано в "Държавен вестник" и 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 2009 година от специализиран 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 2010 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 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 едновременен 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 10

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 2010 са по 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 възбени 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 влекове 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 Перелик и Арфа до пистите и обратно, както и някои от трансферите на чуждестранните туристи от летищата до хотелите в комплекса.

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 (доведени 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.

Вторият вид пакетни услуги, които предлага “Пампорово” са свързани със комплексните ски и сноуборд пакети, които включват: наем на екипировка (ски, щетки 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 организиранни 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, 6, 7 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 2009/2010 и 2010/2011 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% и 30%. Това от своя страна доведе до 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. Основните потребители на така описаните пакети са организираните чуждестранни туристи. Следва да се отбележи, че броят на тези туристи през зимния сезон 2009/2010 значително намалява в сравнение със сезон 2008/2009. Туристите закупили карти или пакети ски услуги от туроператори за сезон 2005/6 – 19 509 души, за сезон 2006/7 – 21 239 души и за сезон 2007/2008-14 500 души и за сезон 2008/2009 година 11 224 души. За последния сезон 2009/2010 – 8 325 броя.

През 2008 година реализираните нощувки са 26 560 броя, от които 14 223 броя са нощувките от организиранни чужденци и представляват 53,55% от всички нощувки. Приходите за хотел Орловец за 2008 година възлизат на 1 533 хил лева.

През 2009 година реализираните нощувки са 18 881 броя, от които 11 950 броя са нощувките от организиранни чужденци и представляват 63,29% от всички нощувки. Приходите за хотел Орловец за 2009 година възлизат на 1 068 хил лева.

През 2010 година реализираните нощувки са 16 391 броя, от които 9 664 броя са нощувките от организирани чужденци и представляват 58.96% от всички нощувки. Приходите за хотел Орловец за 2010 година възлизат на 1 013 хил лева.

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

Видове приходи	2008		2009		2010	
	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"	1 660 682	21.26%	963 555	16.64%	898475	14.77%
Приходи от други продажби - барове, минибарове, солариуми, паркинги и други	80 111	1.03%	105 032	1.81%	115127	1.89%
Приходи от наематели на ски гардероби	37 330	0.48%	34 868	0.60%	32802	0.53%
Приходи от транспорт	399 735	5.12%	207 048	3.58%	124001	2.04%
Приходи от превози	96 219	1.23%	49 135	0.84%	14421	0.23%
Приходи от шатъли	156 329	2.00%	120 438	2.08%	104017	1.71%
Приходи от трансфери	147 187	1.88%	37 475	0.66%	5563	0.10%
Приходи от Пътнически въжени линии	3 057 368	39.15%	2 880 962	49.75%	3380897	55.60%
Приходи на място	1 865 568	23.89%	2 196 265	37.93%	2664700	43.82%
Приходи от продажби на туроператори (организиран чуждестранни туристи)	1 191 800	15.26%	684 697	11.82%	716198	11.78%
Приходи от Спортни дейности	1 659 679	21.25%	984 478	17.00%	838888	13.79%
В т.ч. Приходи от ски училище	1 025 604	13.13%	606 478	10.47%	493937	8.12%
В т.ч. Приходи от наем на ски оборудване	634 075	8.12%	376 000	6.53%	344951	5.67%
Други приходи	915 074	11.72%	488 930	8.44%	372906	6.13%
Приходи по договори, в които "Пампорово" АД се явява туроператор	0		125475	2.18%	317705	5.25%
Общо приходи	7 809 979	100.00%	5 790 348	100.00%	6 080 801	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 2010 г е едва 27,1%, докато за 2009 г. представляват 35.23% % от общите приходи на дружеството „Пампорово“ АД, а дялът им за 2008 г. е бил 46,29%. Намалението на дялът 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 куророти, включително и безснежието през предходните два сезона. Така разделени тези приходи и техния дял, както и по видове могат да се видят в таблиците по-долу:

Приходи по видове пазари	2008		2009		2010	
	абсолютна стойност	дял от приходите	абсолютна стойност	дял от приходите	абсолютна стойност	дял от приходите
От туроператори за чуждестранни туристи	3 615 968	46.29%	2 040 102	35.23%	1 650 227	27.14%
От предоставяне услуги на българи и неорганизиран чужденци	4 194 011	53.71%	3 750 246	64.77%	4 430 574	72.86%
Общо приходи	7 809 979	100.00%	5 790 348	100.00%	6 080 801	100.00%

Видове приходи	2008		2009		2010	
	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	2 838 846	78,50%	1 591 920	78,03%	1 311 455	79,47%
Приходи от трансфери	147 186	4,07%	118 632	5,82%	5 563	0,33%
Приходи от хотелски пакети	629 936	17,43%	329 550	16,15%	333209	20,20%
Общо приходи	3 615 968	100,00%	2 040 102	100,00%	1 650 227	100,00%

Видове приходи	2008		2009		2010	
	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	1 093 490	26,07%	864 512	23,05%	680 393	15,35%
Приход лифтове на място	1 895 568	45,19%	2 273 520	60,62%	2 664 700	60,14%
приход билети и превоз	252 549	6,02%	88 416	2,36%	14 421	0,23%
Приходи наематели	37 330	0,89%	34 868	0,92%	32 802	0,53%
други продажби	915 074	21,83%	488 930	13,05%	1 038 258	23,75%
Общо приходи	4 194 011	100,00%	3 750 246	100,00%	4 430 574	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 избрания 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, Thomas Cook, "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; Thomas Cook; TUI UK LTD; Inghams Travel 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 пазари пазар от бившия ОНД: "Солвекс"; "Турал"; Туристическа агенция "Gala Tours"; "Златен Тур"; Туристическа агенция "Бравъл Турист Вояж"; Туристическа агенция "Алма тур - БГ" АД; 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; Thomas Cook, 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	2008		2009		2010	
	Брой туристи	%	Брой туристи	%	Брой туристи	%
Великобритания	1218	62,75%	661	29,08%	612	31,10%
Ирландия	160	8,24%	231	10,16%	161	8,18%
Германия	3	0,1%	23	1,01%	13	0,66%
Дания	15	0,77%	1			
Гърция	63	3,24%	224	9,85%	471	23,93%
Русия	450	23,18%	192	8,44%	155	7,87%
Турция	10	0,51%	61	2,68%	119	6,04%
Молдова	0		25	1,28%	17	0,86%
Румъния	0		38	1,60%	63	3,20%
Македония	0				1	0,06%
Сърбия	22	1,13%	83	3,65%	1	0,06%
Други			733	32,25%	355	18,04%
Общо чужденци:	1 941	100,00%	2273	100,00%	1968	100,00%

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента – през 2010 г. не са сключвани големи сделки от съществено значение за дейността.

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица – През 2010 г. „Пампорово“ АД е сключвало сделки със свързани лица, като договори за заем.

5. Информация за събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му. През 2010 г. не са възниквали събития с необичаен характер, които да са оказали съществено влияние върху дейността на „Пампорово“ АД.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово – През 2010 г. „Пампорово“ АД не е участвало в сделки, водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента – „Пампорово“ АД притежава 49% от капитала на „Агропроинженеринг“ АД който е в ликвидация, както и в ЗПАД Алианс България, откъдето притежава 6 хил.броя акции. 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 31.12.2010 г.	Размер на задължението в лева към 31.12.2010 г.	Падеж на заема	Лихвен процент
Дългосрочен инвестиционен	евро	7 500 000	1 509 168	2 951 677	20.04.2014	7%
Общ размер на задълженията по заеми към 31.12.2009 г.				2 951 677		

9. Информация за използването на средствата от извършената нова емисия ценни книжа
През 2010 г. дружеството не е емитирало ценни книжа.

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

	2010г.	Прогноза 2010 г.	Разлика
I. НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
A			
A. Разходи за обичайната дейност	13271	12 850	421
<i>I. Разходи по икономически елементи</i>	7572	6 850	722
<i>III. Финансови разходи</i>	5699	6 000	301
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)	13271	12 858	413
В. Печалба от обичайната дейност			
<i>IV. Извънредни разходи</i>			
Г. Общо разходи (Б + IV)	13271	12 858	413
Д. Счетоводна печалба			
<i>V. Разходи за данъци</i>			
1. Данъци от печалбата			
2. Други	-271	-200	71
Е. Печалба (Д - V)			
ВСИЧКО (Г + V + E)	13000	12 658	342
II. НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ			
A			
A. Приходи от обичайната дейност	10362	9 300	1062
<i>I. Нетни приходи от продажби на:</i>	6080	5 800	280
<i>II. Приходи от финансираня</i>			
<i>III. Финансови приходи</i>	4282	3 500	782
Б. Общо приходи от дейността (I+II+III)	10362	9 300	1062
В. Загуба от обичайната дейност	2909	3 558	-649
<i>IV. Извънредни приходи</i>			
Г. Общо приходи (Б + IV)	10362	9 300	1062
Д. Счетоводна загуба	2909	3 558	-649
Е. Загуба (Д + V)	2638	3 358	-720
ВСИЧКО (Г + E)	13000	12 658	342

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

През 2007/2008 г 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. В същото време е потърсено развитие в напълно нова посока – с. Стойките, където се развива значително строителство на хотели и апартамент-хотели, както и има перспектива от гледна точка на свързването на к.к. Пампорово с новия проект Супер Перелик. За реализирането на новата инвестиционна програма ‘Пампорово’ АД се осигури финансиране през CSIF.

Тези наложителни инвестиции обаче водят до нарастването на кредитния риск на дружеството, както и на лихвения риск. В случай на безснежна година или оформянето на регионална или световна криза (което на практика се случи през 2009 г.), доведе до значително намаление на броя на чуждестранните туристи, а от там намаляха и текущите приходи. Това би се отразило веднага в изпитването на значителни затруднения по отношение на обслужването на заемите. В тази връзка ръководството на дружеството ще работи в посока на реструктурирането на съотношенията между вземанията и задълженията и реализиране на вземанията с цел намаляване и изплащане на част от задълженията.

За реализиране на останалата част от посочената по-горе инвестиционна програма дружеството ще се опита да използва вътрешни източници и привличането на допълнителни заемни средства.

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 иницирана 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 също предприема съответните мерки.

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

През месец октомври (30.10.2010 г) бе проведено общо събрание на акционерите на Пампорово АД, на което бе направена промяна в членовете на Съвета на директорите. Румен Диканчев бе заменен от Мариан Беляков. Промяната, заедно с избора на нов изпълнителен директор в лицето на Мариан Беляков бе вписана на 25.11.2010 г.

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	5931,83	5931,83
Мариан Веселинов Беляков	1000,00	1000,00
Албена Павлова Замфирова	6000,00	6000,00
Румен Ташков Диканчев	0	0

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

На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции.

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	Ищец	Ответник	предмет/цена
1.	Гр.д.№30/2011г	Районен съд Смолян	Венцислав Димитров Стефан Йовков	Пампорово АД	чл.124 от ГПК Ресторант Воденицата
2.	Гр.д №85/2010г.	Окръжен съд Смолян	Борислав Баталов и др.	Пампорово АД	ПВЛ 5 к.к.Пампорово
3.	Изп.д.№1512 г.	ЧСИ №821 Петко Илиев	Пампорово АД	ЕТ "Армада - Радослава Димитрова"	консумативи за ресторант Воденицата
3.	Ч.Гр.д.№2270 2011г.	Районен съд, гр.Пловдив	Пампорово АД	Олимптур ООД	дължими суми за настаняване в Орловец
4.	Изп.д.№2040 2010 г.	ЧСИ №821 Петко Илиев	Пампорово АД	Нагена ООД	туроператорска дейност
5.	Изп.д.№372 2010г.	ЧСИ №821 Петко Илиев	Пампорово АД	Планет Вип Турс	Транспортна услуга
6.	Изп.д.№41 2004г.	СИС, РС, гр.Смолян	Пампорово АД	ЕТ "Тид-Миг"	Услуга
7.	Изп.д.№51 2008г.	СИС, РС, гр.Смолян	Пампорово АД	Александър Бох	разноски по Гр.д.

8.	Изп.д.№1230 2009г.	ЧСИ №821 Петко Илиев	Пампорово АД	Йорданка Йорданова	дължими суми за настаняване в Орловец
----	-----------------------	-------------------------	--------------	-----------------------	---

19. Данни за директора за връзки с инвеститора

Директор за връзка с инвеститорите е Славка Диджова
Адресът за кореспонденция е к.к.Пампорово, хотел "Перелик".
Телефон за контакти: 03021/ 9033 .

16:00.

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

20. Промени в цената на акциите на дружеството.

Среднопотеглената цена на акциите на дружеството за 2010 г. е била 8,24 лв.

Търгуван борсов обем: 29794 лота

Борсов оборот: 102004,16 лева

Брой борсови сделки: 108. сделки

Представяващ дружеството:
Мариан Беляков
/Менеджер/

