

ROČNÁ SPRÁVA

2013/2014



Ročná správa Tatry mountain resorts, a.s.
a jej dcérskych spoločností k 31.10.2014

Obsah

Komentár CEO	5
Súhrn obchodnej činnosti	6
Vybrané konsolidované finančné údaje	8
Naša história	10
Profil Spoločnosti	12
Stratégia	22
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	30
Analýza trhu a trendy	32
Rizikové faktory a manažment rizík	38
Súhrn výsledkov finančného roka	46
Hlavné výsledky	48
Celkové výnosy a zisk	49
Hlavné udalosti roka	50
Výsledky podľa segmentov a subsegmentov	51
Pozícia Skupiny na konci obdobia	56
Finančná pozícia	58
Finančné toky (Cash Flow)	59
Výhľad	59
Spoločenská zodpovednosť	60
Životné prostredie a činnosť v komunitách	62
Ľudské zdroje	64
Správa a riadenie (Corporate Governance)	68
Princípy správy a riadenia	70
Predstavenstvo	70
Dozorná rada	72
Výbor pre audit	74
Top manažment	74
Valné zhromaždenie	76
Správa dozornej rady	77
Kódex správy a riadenia Spoločnosti	78
Ostatné doplňujúce údaje	80
Akcie	82
Konsolidovaná účtovná závierka	86
Individuálna účtovná závierka	148
Vyhlásenie predstavenstva	210

Komentár CEO



Ing. Bohuš Hlavatý

CEO a predseda predstavenstva
Tatry mountain resorts, a. s.

Vážení akcionári,

Obzeráme sa späť na dosť ťažký rok pre všetkých prevádzkovateľov v regionálnom horskom cestovnom ruchu. Zimnú sezónu 2013/14 v alpských a stredoeurópskych strediskách možno opísať ako skúpu na množstvo prírodného snehu a veľmi miernu, čo sú dva faktory, ktoré priamo ovplyvnili návštevnosť počas zimnej sezóny v horských strediskách. Teplé počasie skrátilo sezónu, ktorú sme ukončili veľkonočnými sviatkami. Napriek týmto nepriaznivým okolnostiam dopad na naše výsledky nebol až taký dramatický ako na konkurenčné strediská vzhľadom k moderným zasnežovacím systémom, vysokej prepravnej kapacite lanoviek, ktorú sme naplno využili počas období s priaznivým počasím, a aktívnej obchodnej politiky. Práca s klientmi v programe GOPASS a aktívny direct marketing, zodpovedajúci správaniu klientov v našich strediskách, priniesli z tejto skupiny klientov extra návštevnosť ako aj tržby. Ku koncu obdobia sme mali 200 tisíc členov. Pred zimnou sezónou 2014/15 sme spustili GOPASS aj v českom stredisku Špindlerův Mlýn. Tento moderný nástroj obchodnej politiky sa stáva jednou zo základných konkurenčných výhod TMR.

Dopad nepriaznivého počasia na návštevnosť sme manažovali aj stálymi podujatiami, ktoré si každoročne nájdu svojich verných priaznivcov. Mimoriadne úspešný projekt Tatranského ľadového domu, ktorý počas zimnej sezóny navštívilo 100 tisíc návštevníkov, je výsledkom aktívnej práce v rámci Oblastnej organizácie cestovného ruchu Región Vysoké Tatry. Náš diverzifikovaný obchodný model, podľa ktorého sme do nášho produktového mixu pridali celoročný Aquapark Tatralandia a doplnkové služby, tiež prispel k zmierneniu poklesu počtu návštevníkov. Aj keď letná sezóna pokračovala v trende nepriaznivého počasia, teplá dlhá jeseň pomohla predĺžiť sezónu v aquaparku a horských strediskách. Celkovo sme zaznamenali len 6,4% pokles v počte návštevníkov v horských strediskách a 5,6% pokles v Tatralandii.

Celkový rast výnosov sme posilnili tržbami z doplnkových služieb, konkrétne z après-ski reštauračných zariadení, ale najmä tržbami v hotelovom segmente, ktorý vykázal 7,4% rast výnosov na porovnateľnej báze. Počas zimných novoročných prázdnin a „zlatého týždňa“ sme vyťažili naše hotely na maximum. Je to výsledok dlhobej práce na obchodnom oddelení hotelového segmentu ako aj odraz správneho pomeru hodnoty, ktorá je klientovi ponúknutá verzus cena, ktorú za ňu zaplatí. Celkovo naše konsolidované výnosy narástli o 3,6% a prevádzkový zisk pred odpismi (EBITDA) si udržal úroveň z predošlého roka, čo môžeme vzhľadom na negatívne poveternostné podmienky považovať za úspech.

Aj napriek nepriaznivým poveternostným faktorom v zimnej sezóne sme dokázali v marci vytvoriť podmienky na hostovanie a spoluorganizovanie významného podujatia - Majstrovstiev sveta juniorov v alpských disciplínach, ktoré Jasnú vrátili na mapu svetového lyžovania. Práve pre úspešné zorganizovanie a priebeh pretekov, či veľmi pozitívnu odozvu podujatia vo svete, sa Medzinárodná lyžiarska federácia (FIS) rozhodla, že stredisku Jasná prideli po 30 rokoch opäť Svetový pohár v zjazdovom lyžovaní v obrovskom slalome a slalome žien. Práve tento významný medzník je naplnením Novej éry Tatier. V marci 2016

bude usporiadateľom Svetového poháru v zjazdovom lyžovaní z poverenia Slovenskej lyžiarskej asociácie naša Spoločnosť.

Počas roka sme pokračovali v hľadaní príležitostí na expanziu v regióne. Kúpou 97% podielu v poľskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski sme rozšírili prevádzku aj na poľský trh a plánujeme zopakovať úspešný projekt Novej éry Tatier investovaním vyše 30 miliónov EUR do modernizácie strediska v strednodobom horizonte. Na optimalizáciu nákladov a marketing plánujeme využiť synergie medzi všetkými našimi strediskami aj v Szczyrku.

V rámci skvalitňovania poskytovaných služieb sme venovali veľkú pozornosť školeniam našich pracovníkov, zaviedli sme rozsiahly program kontroly kvality priamo naviazaný na odmeňovanie zamestnancov, skvalitnili a zrýchlili sme reporting výsledkov, čo malo za následok flexibilnejšiu a rýchlejšiu reakciu v podobe šetrenia nákladov ako aj zvyšovania tržieb.

Čo sa týka kapitálových výdavkov, v zimnej sezóne 2013/14 sme predstavili dokončené investície z roku 2013, ktoré zahŕňali nové lyžiarske trate so zasnežovaním, úplne nové ultramoderné lanovky v stredisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a na Lúčkach v Jasnej s novým après-ski barom. Tieto investície zvýšili prepravnú kapacitu o takmer 5 000 osôb za hodinu a značne rozšírili možnosti každého strediska. Počas roka sme realizovali investície v našich strediskách v hodnote 7,5 milióna EUR. Zahŕňali skvalitňovanie lyžiarskych tratí a zariadenia stredísk, výbudovanie novej vstupnej haly v Tatralandii, otvorenie nových reštauračných zariadení a športových obchodov a požičovní pod značkou Tatry Motion.

V uplynulom roku sa naplno prejavili zmeny v našej kapitálovej štruktúre, keďže sme výrazne zvýšili úroveň zadĺženia prostredníctvom vydania dvoch tranží dlhopisov v objeme 180 miliónov EUR s výplatou kupónu. Kvôli úrokovým nákladom spojeným s dlhopismi bude naša schopnosť vyplácať dividendy odtiaľto obmedzená.

Do budúcnosti sme pripravení chopiť sa nových príležitostí na poľskom trhu cestovného ruchu, keďže sme práve v procese stať sa strategickým investorom v projekte modernizácie Sliezskeho zábavného parku - najväčšieho v Poľsku. Tiež nadalej očakávame organický rast a vidíme veľký potenciál na nových trhoch aj vďaka novým leteckým spojeniam spájajúcim Tatry s Londýnom a Pobaltím. Navyše veríme, že na existujúcich trhoch priťahujeme čoraz viac návštevníkov, a to vďaka špičkovému vybaveným moderným strediskám, aktívnej obchodnej a marketingovej politike, zodpovedne odvedenej práci našich zamestnancov a neustálym skvalitňovaním služieb pre našich zákazníkov.


Bohuš Hlavatý

CEO a predseda predstavenstva

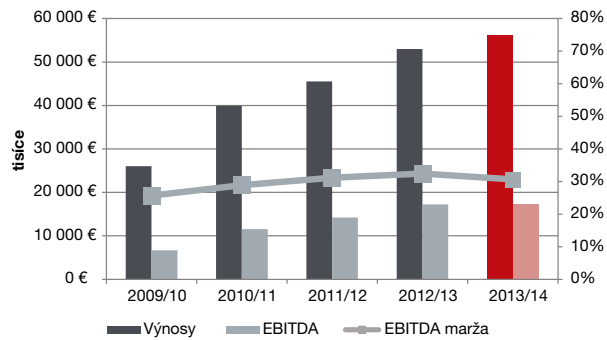
SÚHRN OBCHODNEJ ČINNOSTI



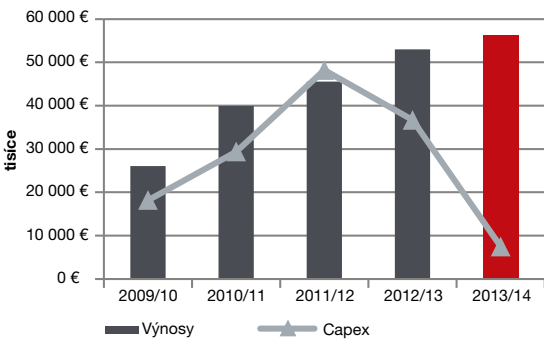
Vybrané konsolidované finančné údaje

V €'000 ak nie je uvedené inak	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Výnosy	56 309	54 348	43 807	38 758	24 338
EBITDA	18 411	18 566	13 987	12 219	6 633
EBIT	5 094	7 666	6 050	1 599	-703
Čistý zisk	683	6 604	10 186	9 027	5 759
CAPEX	7 500	36 710	48 207	29 377	18 164
Počet zamestnancov	1 446	1 334	1 232	1 055	614
Zisk na akciu (EUR)	0,105	0,985	1,520	1,350	0,860
Obsadenosť hotelov (%)	51,4	50,7	48,4	49,2	45,8
Priemerná cena na izbu (EUR)	59,4	55,2	45,2	41,3	37,5
Návštevnosť ('000)	2 110	2 249	2 007	1 844	1 027
EBITDA (%)	32,7	34,2	31,9	31,5	27,3
EBIT (%)	9,0	14,1	13,8	4,1	-2,9
Vlastné imanie	102 312	101 477	276 416	272 686	269 009
Dlh/vlastné imanie (%)	223,0	210,0	5,8	7,0	5,3
Dlh/kapitál (%)	69,0	67,7	5,5	6,5	5,0
Dlh/EBITDA	12,4	11,5	1,2	1,6	2,1
Pomer úrokového krytia	0,7	11,3	11,2	3,1	-1,3

Kľúčové prevádzkové výsledky*



Výnosy vs. CAPEX*



*upravené prevádzkové údaje



Naša história

1992

- V marci 1992 Fondom národného majetku Slovenskej republiky založená SKI Jasná, a.s., ktorá bola právnym predchodcom TMR.

2003

- V marci 2003 Spoločnosť zmenila meno na Jasná Nízke Tatry, a.s.

2009

- V júli 2009 akcionári spoločnosti Jasná Nízke Tatry, a.s. rozhodli o navýšení kapitálu na 250 miliónov EUR a premenovaní spoločnosti na Tatry mountain resorts, a.s. Následne sa realizovala kotácia novej emisie akcií na Bratislavskej burze cenných papierov.
- V októbri 2009 TMR kúpila spoločnosť Tatranské lanové dráhy, a.s. (TLD), ktorá zanikla bez likvidácie a zlúčila sa s TMR 1.5. 2010. Zároveň TMR ako nástupnícka spoločnosť pokračuje v podnikateľskej činnosti TLD, najmä v prevádzkovaní lyžiarskych stredísk Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a Starý Smokovec.
- V decembri 2009 TMR získala 100% spoločnosti Grandhotel Praha, a.s. (Grandhotel Praha) a 50% podiel spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o., ktorá bola vtedy vlastníkom Grandhotela Starý Smokovec.

2010

- V októbri 2010 TMR kúpila všetky akcie spoločnosti Tatry mountain resorts services, čím sa stala jej 100% majiteľom.
- V decembri 2010 TMR začala spoluprácu so strediskom Štrbské Pleso.

2011

- V apríli 2011 došlo k akvizícii Tatralandia Holiday Resort. Táto značka reprezentuje Aquapark Tatralandia, ubytovací komplex Holiday Village Tatralandia, zábavný areál Fun Park a Tropical Paradise. Získanie Tatralandie bolo pre TMR významným krokom pri naplňovaní stratégie budovania celoročnej turistickej destinácie.

2012

- Duálna kotácia akcií TMR na burzách vo Varšave a Prahe sa uskutočnila v októbri 2012.
- V novembri 2012 TMR cez pridruženú spoločnosť Melida, a.s. podpísala nájomnú zmluvu s Českým svazom telesné výchovy o prevádzke SKIAREÁL Špindlerův Mlýn.
- V novembri 2012 TMR založila spoločnosť Korona Ziemie s polskou obcou Gmina Zawoja za účelom vytvorenia zábavno-náučného parku.

2013

- 16.2. 2013 TMR akvizovala zvyšných 50% Interhouse Tatry, s.r.o. (Grandhotel Starý Smokovec).
- K 1.5. 2013 sa dcérske spoločnosti TMR - Tatry mountain resorts services, a.s., Grandhotel Praha, a.s. a Interhouse s.r.o. zlúčili s TMR a zanikli.
- Základné imanie TMR bolo znížené z 221,3 milióna EUR na 47,0 milióna EUR 22. októbra 2013 na základe schválenia mimoriadnym valným zhromaždením z 22. augusta 2013.

2014

- V marci 2014 TMR získala 97% podiel v poľskom horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON)

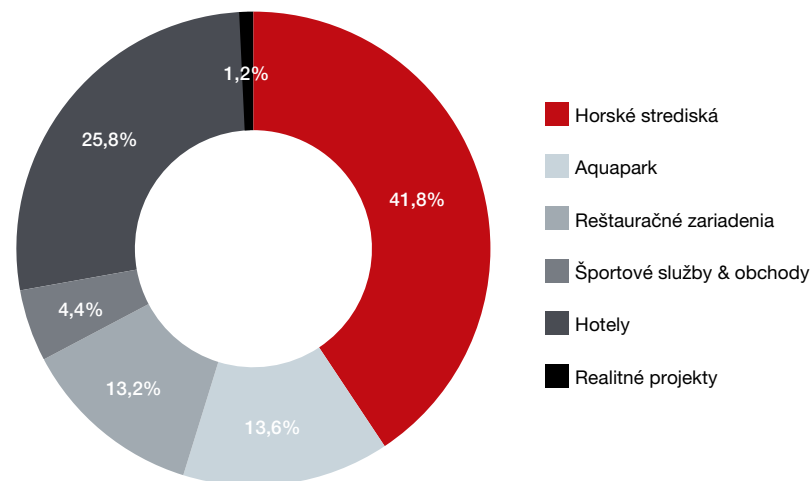
Profil Spoločnosti

Popis TMR

Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. so sídlom v Liptovskom Mikuláši je so svojimi dcérskymi spoločnosťami (TMR, Skupina) najväčším subjektom pôsobiacim v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách, najmä v Českej republike a v Poľsku. Výnosy Skupiny TMR pochádzajú z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, z poskytovania ubytovacích a doplnkových služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti lyžiarskych škôl, požičovní a športových obchodov v strediskách. Z pohľadu rozloženia výnosov, najväčšia časť pochádza z predaja skipasov a lístkov na lanovky v lyžiarskych strediskách (41,8%) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR vlastní a prevádzkuje (25,8%). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v aquaparku (13,6%) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v aquaparku (13,2%) a v športových obchodoch pod značkou Tatry Motion (4,4%). Okrem uvedených obchodných činností TMR rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, z ktorých sa očakávajú výnosy z predaja, prenájmu a prevádzky pozemkov, priestorov a ubytovania. Svoje obchodné činnosti TMR vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike, v regióne Krkonôš v Českej republike a v poľských Beskydách.

Portfólio TMR zahŕňa v Nízkych Tatrách horské stredisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko** a Hotel Rotunda. V blízkosti Jasnej sa tiež nachádza Aquapark Tatralandia s bungalovmi Holiday Village Tatralandia. Spoločnosť TMR zároveň vlastní a prenájma Hotel Liptov**, Ski&Fun Záhradky** a Chatu Kosodrevina.

Členenie výnosov

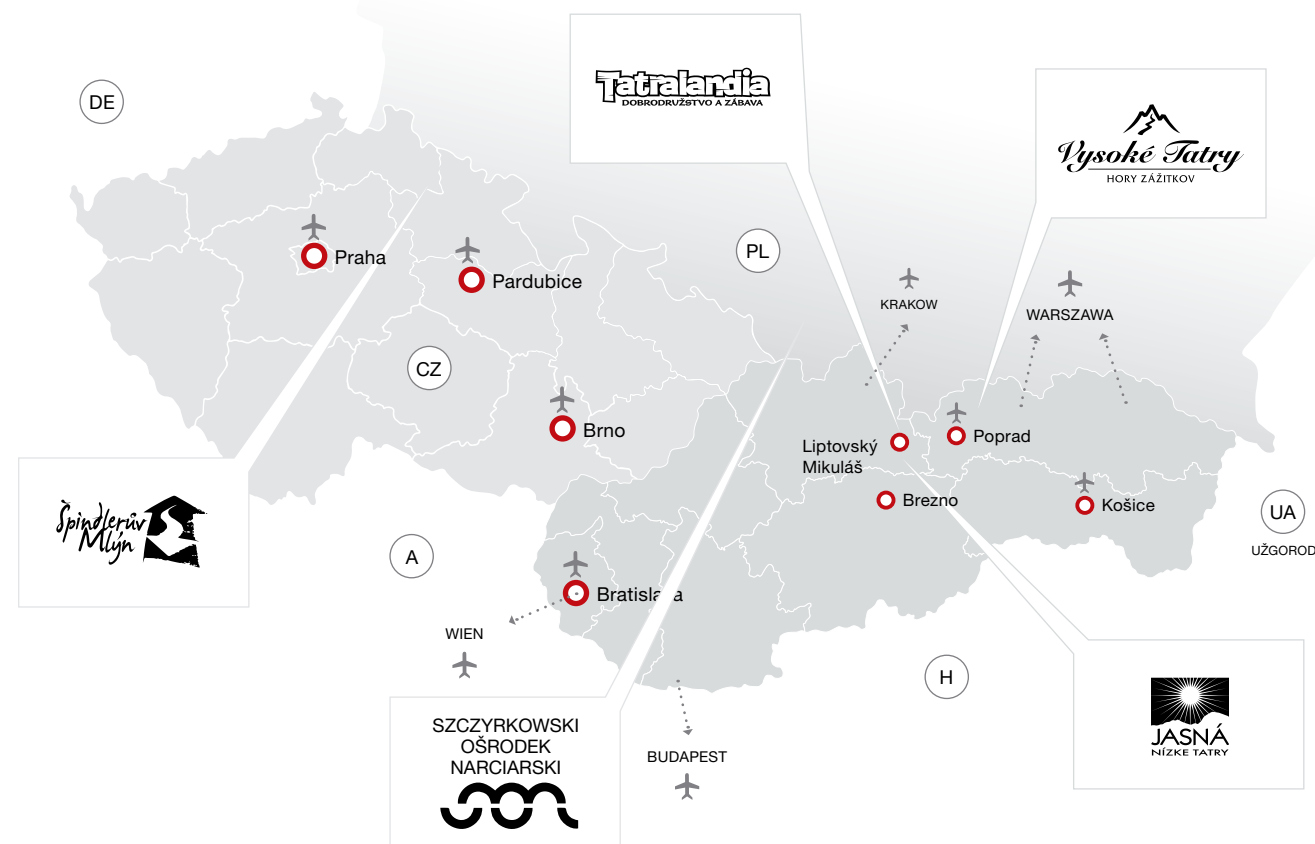


Vo Vysokých Tatrách TMR vlastní a prevádzkuje stredisko Vysoké Tatry s horskými lokalitami Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a lokalitu Štrbské Pleso, ktoré TMR spoluprevádzkuje. Vo Vysokých Tatrách tiež vlastní a prevádzkuje Grandhotel Praha**** Tatranská Lomnica, Grandhotel**** Starý Smokovec a Hotel FIS***. TMR tiež vlastní a prenájma tretím stranám Hotel Slovakia.

TMR tiež vlastní 19% v spoločnosti Melida, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenájma a prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Poľsku TMR vlastní 97% podiel v horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON) a 7,3% podiel v zábavno-edukačnom projekte prostredníctvom poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o.

Segmenty podnikateľskej činnosti TMR

Činnosť Skupiny TMR je sústredená do troch kľúčových segmentov: Hory & Aquapark, Hotely a Realitné projekty.



Horské stredisko VYSOKÉ TATRY

- Celoročné stredisko s komplexnou ponukou služieb pre všetky typy klientov v letnom i zimnom období
- Tri lokality - Tatranská Lomnica, Štrbské Pleso a Starý Smokovec
- Poloha v najstaršom národnom parku v Slovenskej republike TANAP
- 24 km lyžiarskych zjazdoviek, 20 km technicky zasnežovaných
- 20 lanoviek a lyžiarskych vlekov
- Maximálna prepravná kapacita viac ako 21 365 osôb/hod.
- **Hotely** - Grandhotel Praha**** Tatranská Lomnica, Grandhotel**** Starý Smokovec, Hotel FIS*** Štrbské Pleso
- **Realitné projekty** - Grand Residences Tatranská Lomnica, prenájom Hotela Slovakia*** tretej strane

Horské stredisko JASNÁ NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- **Lokality** - Chopok Sever a Chopok Juh
- Hostiteľ Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 46 km lyžiarskych zjazdoviek, 29 km technicky zasnežovaných
- 30 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita: 32 854 osôb/hod.
- **Hotely** - Hotel Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalet's Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko**, Hotel Rotunda
- **Realitné projekty** - prenájom hotelov Liptov**, Hotel SKI & FUN**, Chata Kosodrevina

Horské stredisko ŠPINDLERŮV MLÝN

- Najväčšie a najznámejšie stredisko v Čechách
- Štyri lokality - Svatý Petr, Medvědíň & Horní Mísečky, Hromovka, Labská
- 25 km lyžiarskych zjazdoviek, 21 km zasnežovaných tratí
- 17 vlekov a lanoviek
- 3 snowparks
- Maximálna prepravná kapacita: 20 500 osôb/hod.

Horské stredisko SZCZYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI (SON)

- plánované investície - 30 mil. EUR
- 25 km lyžiarskych tratí, 11 km zasnežovaných
- 13 vlekov
- Maximálna prepravná kapacita: 8 700 osôb/hod.
- Najvyšší bod: 1 211 m n.m.
- Najnižší bod: 620 m n.m.
- Vertikálny rozdiel: 591 m

Aquapark TATRALANDIA

- Najväčší celoročný aquapark s ubytovaním v strednej Európe
- Unikátny krytý komplex Tropical Paradise aj so slanou morskou vodou a pravými koralmi
- 9 celoročných bazénov s termálnou, morskou aj čistou vodou, 5 letných bazénov, komplex 21 parných, vodných a masážnych kúpeľov, saun a procedúr s wellness centrom
- 5 celoročných toboganov, 23 letných toboganov a 300 iných atrakcií
- **Ubytovanie** - Holiday Village Tatralandia
- 700 lôžok v 155 zruboch a apartmánoch v 11 štylizovaných osadách
- Kongresové centrum, 5D kino, golfový trenážer
- **Realitné projekty** - predaj apartmánov Holiday Village Tatralandia

I. HORY A AQUAPARK

Hlavný segment Hory a Aquapark zahŕňa vlastníctvo a prevádzku troch horských stredísk: Jasná Nízke Tatry - Chopok Sever a Juh, Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso (pričom TMR Štrbské Pleso nevlastní, ale spoluprevádzkuje) a poľský SON. Strediská spolu ponúkajú v súčasnosti 95 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou 63 tisíc osôb za hodinu. Od zimnej sezóny 2012/13 TMR tiež spolumanažuje lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike, ktoré si na 20 rokov prenajíma spoločnosť Melida a.s., v ktorej má TMR v súčasnosti podiel vo výške 19%. Segment Hory & Aquapark však nezahŕňa výsledky menšinového podielu v Melida a.s.; ten sa klasifikuje ako finančná investícia. Hlavný segment tiež zahŕňa celoročný Aquapark Tatralandia so 14 bazénmi, 30 toboganmi a množstvom rôznych ďalších aktivít pod strechou aj v exteriéri. Na komplexné pokrytie všetkých potrieb svojich klientov TMR v rámci segmentu Hory a Aquapark ponúka aj široké spektrum doplnkových služieb ako napr. lyžiarske školy, požičovne, servis výstroja, obchody so športovými potrebami, či reštauračné zariadenia.

■ *Horské strediská*

VYSOKÉ TATRY

Vysoké Tatry ako najvyššie pohorie na Slovensku sú zároveň aj najstarším národným parkom na našom území (Tatranský Národný Park - TANAP). Preto všetky aktivity cestovného ruchu vykonávajú v úzkom prepojení so zachovávaním ochrany prírody a vzácnych biotopov. V lokalite Vysoké Tatry Spoločnosť vlastní a prevádzkuje lanové dráhy v Tatranskej Lomnici a Starom Smokovci a úzko spolupracuje s majiteľom horského strediska Štrbské Pleso, ktoré Spoločnosť spoluprevádzkuje.

TATRANSKÁ LOMNICA

Zimná sezóna

Stredisko Tatranská Lomnica si na Slovensku drží prvenstvo s najdlhšou 5,5 km zjazdovkou s tisíc tristo metrovým prevýšením. Zároveň je zjazdovka v Lomnickom sedle najvyššie položenou zjazdovkou v strednej Európe. Východiskový bod strediska je v údolnej časti šesťsedačkovej lanovky v Tatranskej Lomnici v nadmorskej výške 888 m n.m. a jeho najvyšším bodom je vrcholová stanica visutej lanovej dráhy na Lomnický štít v 2 634 m n.m. Zjazdovky rôznej náročnosti dokážu uspokojiť všetkých lyžiarov od začiatočníkov až po expertov. Lomnické sedlo navštevujú okrem bežných lyžiarov, freeriderov, milovníkov adrenalínu aj individuálni návštevníci. Stredisko je vybavené moderným zasnežovacím systémom, ktorého postupné budovanie dosiahlo až po najvyšší bod zjazdovky - Esíčka na Skalnatom plese.

Letná sezóna

Tatranská Lomnica je v letných mesiacoch atraktívnym

turistickým centrom oddychu a zábavy pre celú rodinu. Poskytuje možnosť výletu lanovkami až na vrchol Lomnického štítu do 2 634 m.n.m. Stredisko svoju ponuku služieb pravidelne rozširuje a dnes ponúka množstvo atrakcií ako zjazdy na horských kárach, t, ale aj originálny projekt pre deti - Tatranská divočina. Ide o zábavno - náučný chodník z Tatranskej Lomnice, okolo Skalnatého plesa, Starého Smokovca a Hrebienka, ako aj na Štrbskom Plese s hrami a súťažami a mini ekoparkom Svišťa krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom. Malí návštevníci Skalnatého plesa sa počas celého roka môžu zabaviť aj v jedinečnom krytom detskom centre - Kamzíkov.

Zjazdovky

Lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 44,4 hektárov zjazdoviek (z čoho takmer 32 ha je umelo zasnežovaných) s celkovou dĺžkou tratí takmer 12 km. Zjazdovky v stredisku sú prevažne ľahké (šesť tratí - 5 350 m) až stredne ťažké (päť tratí - 5 190 m) vybavené umelým zasnežovaním. Zjazdovka ťažkej náročnosti v Lomnickom sedle (1 240 m) je určená pre náročnejších lyžiarov s priemerným sklonom takmer 47 %. Okrem lyžovania či snowboardingu sú návštevníkom k dispozícii aj atrakcie ako snowbike, skifox a snowscoot.

Dopravné prostriedky

V stredisku sú k dispozícii tri gondoly a štyri sedačkové lanovky s celkovou dĺžkou 10 272 m. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 11 645 osôb za hodinu. Škála dopravných zariadení v stredisku sa snaží vyhovieť rôznym požiadavkám klientov, preto sú zariadenia aj kabínkové, ale aj sedačkové lanovky. Dve sedačkové lanovky sú vybavené záklapnými štítlmi tzv. bublinami, a jedna aj vyhrievanými sedadlami a vetru odolnejším systémom (RPD). Na začiatku zimnej sezóny 2013/14 bola dokončená nová 15-miestna gondola z lokality Štart na Skalnaté pleso s prepravnou kapacitou 2 400 osôb/hod., ktorá vymenila pôvodnú 4-miestnu kabínku. 15-miestna gondola je dizajnovo a konštrukčne podobná gondole na južnej strane Chopku. 37 kabín spoločnosti Doppelmayr prepravuje lyžiarov na Skalnaté pleso za 7,07 minúty a prekonáva pri tom 599 metrové prevýšenie. Lanovka zvládne rýchlosť vetra až



do 22-24 m/s. Údolná stanica gondoly Štart - Skalnaté pleso začína v nadmorskej výške 1 170 m n.m. a vrcholová stanica končí v 1 772 m n.m. Celoročne najatraktívnejšou z lanoviek je visutá lanovka na Lomnický štít, ktorá vyvezie návštevníkov za 8 minút až na vrchol druhého najvyššieho štítu Vysokých Tatier. Na vrchole sa nachádza štýlová kaviareň Dedo, visutá terasa a botanická záhradka. Návštevníci tu majú možnosť prenocovať v najvyššie položenom apartmáne v strednej Európe.

STARÝ SMOKOVEC

Zimná sezóna

Stredisko Starý Smokovec - Hrebienok a Jakubkova lúka, je v čase zimnej sezóny zamerané na začiatočníkov a rodiny s deťmi, ako aj na alternatívne zábavné aktivity snowtubing, sánkvanie na 2,5 km dlhej sánkarskej dráhe a funtools - skifox, snowbike, snowscoot. Ústrednou časťou je pozemná lanová dráha a niekoľko lyžiarskych vlekov. Vrcholová stanica komfortnej panoramatickej pozemnej lanovej dráhy zo Starého Smokovca na Hrebienok je zvyčajným štartom pre zimnú turistiku k vysokohorským chatám a vodopádom.

Letná sezóna

Počas leta sú návštevníkom k dispozícii atrakcie ako summertubing,, horské káry alebo trampolíny. Starý Smokovec a Hrebienok je ideálnym miestom pre pešiu vysokohorskú turistiku do Malej alebo Veľkej Studenej doliny.. Stredisko je známe aj veľmi úspešnou pravidelnou organizáciou Medvedích dní, projektu venovanému rodinám s deťmi.

Zjazdovky

Lyžiarske trate s celkovou dĺžkou 3 375 m, ktoré sa tu nachádzajú, sú vhodnejšie pre začiatočníkov. Všetky trate sú ľahké. Okrem nich stredisko ponúka najdlhšiu osvetlenú sánkarskú dráhu na Slovensku.

Dopravné prostriedky

Stredisko disponuje modernou pozemnou lanovou dráhou zo Starého Smokovca na Hrebienok a dvomi vlekmi v oblasti Hrebienok - Jakubkova lúka I a II. Celková prepravná kapacita strediska je 2 700 osôb za hodinu, z toho 1 600 modernou pozemnou lanovou dráhou. Lanovou dráhou sa pasažieri dostanú do nadmorskej výšky 1 272 m n.m. v priebehu 7 minút a prekonajú tak prevýšenie 255 m z údolnej stanice (1 025 m n.m.).

ŠTRBSKÉ PLESO

Zimná sezóna

Stredisko v najvyššie položenej tatranskej osade na Štrbskom Plese je určené aj klientom požadujúcim najvyšší štandard služieb, ktorý toto špecifické stredisko svojim návštevníkom poskytuje. Deväť kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek a viac ako 26 km bežeckých tratí využívajú rodiny s deťmi ako aj pokročilí lyžiar. Vysoké Tatry - Štrbské Pleso

umožňuje svojim návštevníkom využívať služby požičovní lyží, snowboardov, ski - servisov a lyžiarskych škôl pre začiatočníkov. Stredisko okrem nadšencov zimných športov víta aj rekreatov.

Letná sezóna

Letná sezóna v stredisku je vyhľadávaným miestom pre turistov, nakoľko je ideálnym miestom pre začiatok vysokohorských túr alebo jednoduchých prechádzok okolo Štrbského, či Popradského plesa. Po rokoch sledovania stavu Štrbského plesa bolo v roku 2008 umožnené opätovne spustiť do prevádzky člnkovanie na plese s viac ako 130-ročnou tradíciou. K dispozícii je 11 drevených prámí a jedna športová pramica, ktoré sú pristavené k novovybudovanému mólu s výhľadom na tatranské končiare. Pre najmenších klientov je prevádzkovaný Mini Tatralandia park priamo pod skokanskými mostíkmi. Už niekoľko rokov je Štrbské Pleso spájané s obľúbeným podujatím plným športu a zábavy pod názvom Svište na Plese.

Zjazdovky

Lyžiarske stredisko na Štrbskom Plese ponúka klientom niekoľko možností od ľahkých (osem tratí - 3 220 m) po stredne ťažké (päť tratí - 5 600 m) zjazdovky. Spolu stredisko disponuje 8 820 metrami umelo zasnežovaných zjazdových tratí. Časť strediska je vybavená osvetlením pre večerné lyžovanie. Zjazdovky v stredisku spolu prekonávajú prevýšenie 1 251 m a aj vďaka pravidelnej nádielke prírodného snehu patria medzi najvyhľadávanejšie.

Dopravné prostriedky

V stredisku je k dispozícii osem lanových zariadení, z toho tri sú sedačkové lanovky, štyri vleky a jeden posuvný pás s celkovou dĺžkou 4 964 metrov. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 7 020 osôb za hodinu. Dve sedačkové lanovky sú využívané na dopravu návštevníkov smerom na vrcholovú stanicu Solisko (1 840 m.n.m.), jedna štvorsedačka z údolnej časti Štrbské Pleso (1 351 m.n.m.) a druhá šesťsedačka z Furkotskej doliny. Tretia sedačková lanovka s tromi miestami sa nachádza paralelne so skokanskými mostíkmi a zjazdovkou Interski.

JASNÁ NÍZKE TATRY

Nízke Tatry sú najväčším národným parkom na našom území (Nízkotatranský Národný Park - NAPANT) tiahnucim sa 82 kilometrov stredným Slovenskom. Druhý najvyšší štít v Nízkych Tatrách je Chopok s výškou 2 024 m n.m., pričom tesne pod jeho vrchol sa možno dostať lanovými dráhami z Liptova aj z Horehronia. Aj vďaka tomu je oblasť Chopku najnavštevovanejším miestom v Nízkych Tatrách.

Zimná sezóna

Stredisko Jasná Nízke Tatry je najväčším slovenským top lyžiarskym areálom s výbornými podmienkami pre zimné športy na severnej i južnej strane Chopku. Stredisko ponúka množstvo zjazdoviek od modrých po čierne, 9 freeridových zón a snow park. Po lyžovačke je pre lyžiarov aj nelyžiarov pripravený

zaujímavý après-ski program. Vo fiškálnom roku 2011/12 boli dokončené nové kabínkové lanovky na Chopok zo severnej aj južnej strany a šikmý lyžiarsky výťah Twinliner (Biela Púť - Priehyba), čím sa opäť po mnohých rokoch obnovilo prepojenie strediska lanovými dráhami. V októbri 2012 bolo stredisko Jasná zaradené medzi top 10 zimných destinácií v Európe prestížnym vydavateľom turistických bedekrov Lonely Planet. V apríli 2014 si lyžiarske stredisko Jasná Nízke Tatry odnieslo z talianskeho mesta Bolzano 5 prestížnych ocenení kvality v medzinárodnom Skiareateste a uspelo tak v silnej konkurencii alpských stredísk. V novembri 2014 v rámci World Snow Awards v Londýne získala Jasná ocenenie za najrýchlejšie rozvíjajúce sa stredisko „Best Up And Coming Resort“.

Letná sezóna

V lete stredisko ponúka viaceré možnosti pre športové využitie - kurzy paraglidingu, horské káry, , nordic walking a jazdu v horskom bike parku na takmer 13 km trati. Bike park na jednej zo štyroch rôzne náročných tratí z Rovnej hole využíva prírodné danosti a spolu s drevenými prekážkami a terénnymi úpravami poskytuje kvalitné podmienky a priestor na tréning a rozvoj zručností profesionálnych jazdcov a aj pre menej skúsených, rekreačných cyklistov a rodiny s deťmi. Na severnej aj južnej strane Chopku je pre rodiny s deťmi rozprávkovo - náučný chodník so zábavným programom Drakopark Chopok. Na južnej strane Chopku v lokalite Kosodrevina je všetkým návštevníkom k dispozícii aj bezplatné unikátne múzeum lanovkového komplexu zvaného Von Roll z roku 1954.

Zjazdovky

Jasná Nízke Tatry ako najväčšie lyžiarske stredisko na Slovensku je predurčená poskytovať služby všetkým kategóriám klientov a tomu je prispôsobená aj škála zjazdových tratí. Zjazdovky sa nachádzajú na 91 hektároch pôdy. Spolu je ich takmer 46 km. Na 29,1 km zjazdoviek je vybudovaný plne automatizovaný vysokotlakový zasnežovací systém so 427 zasnežovacími bodmi. Systém zasnežovania bol pre sezónu 2012/2013 dobudovaný až na Chopok zo severnej strany a v južnej časti boli okrem zasnežovacích bodov vybudované aj čerpacie stanice zasnežovacieho systému. Z pohľadu obtiažnosti je v



Funitel, Priehyba-Chopok - 14. Lanovka svojho druhu na svete

stredisku osem ľahkých modrých zjazdoviek v celkovej dĺžke 11 235 m, 15 stredne ťažkých červených v celkovej dĺžke 17 910 m a šesť ťažkých čiernych zjazdoviek v celkovej dĺžke 7 325 m. Okrem zjazdoviek je v stredisku 11 lyžiarskych ciest v dĺžke 9 310 m. V stredisku sa nachádza aj deväť freeridových zón rôznych obtiažností a snow park. Dve trate v dĺžke 2 580 m sú vybavené umelým osvetlením pre účely večerného lyžovania.

Dopravné prostriedky

V stredisku je prevádzkovaných 30 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 32 704 osôb za hodinu. Sedačkové lanovky pozostávajú z troch šestsedačiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkové lanovky sú štyri - 24 miestny Funitel, 15 a 8 miestna gondola a 50 miestny lyžiarsky výťah Twinliner. Na začiatku zimnej sezóny 2013/14 bola dokončená nová 6-sedačková lanovka v lokalite Lúčky s prepravnou kapacitou 2 460 osôb/hod. Vďaka nej v stredisku pribudli nové nástupné body.

Výstavbou kabínkovej lanovky Funitel Doppelmayr 24-FUN z Priehyby na Chopok pred zimnou sezónou 2012/13 sa zabezpečilo komfortné prepojenie severnej a južnej časti strediska, ale aj komfortné dopravné spojenie z údolnej časti strediska Záhradky (spolu so šestsedačkovou lanovkou) až na Chopok. Kabínková lanovka Funitel patrí k najmodernejším technológiám svojho druhu na svete a umožňuje prevádzku aj pri rýchlosti vetra až do 120 km/h. Špecifikom zariadenia je upevnenie kabín na dvoch lanách s dvomi pohonmi, čím sa dosahuje vyššia bezpečnosť a odolnosť voči vetru. Lanovkový systém má 22 kabín pre 24 osôb, čím sa dosahuje hodinová kapacita prepravy 2 480 osôb. Údolná stanica na Priehybe je vo výške 1 349 m n.m. a vrcholová 2 004 m n.m., čím zariadenie prekonáva prevýšenie 655 metrov pri vzdialenosti 2 130 metrov. Dopravná rýchlosť zariadenia je 7 m/s a samotná preprava návštevníkov trvá približne 6,5 minúty .

Na dopravné zariadenie zo severnej strany je naviazaná kabínková lanovka - gondola z Doppelmayr 15-MGD z južnej strany. Zariadenie má svoju údolnú stanicu vo výške 1 488 m n.m. na Kosodrevine a vrcholovú identicky s Funitelom na



1. Gondola tohto druhu na svete s kapacitou 15 osôb

Chopku vo výške 2 004 m n.m.. Gondola umožňuje prevádzku pri rýchlosti vetra až do 90 km/h a prechádza maximálnym sklonom trate až 74,91°. Dĺžka trate je 1 433 m, s prevýšením 516 m. Doba jazdy je pri dopravnej rýchlosti 6 m/s iba 5,44 minúty. Kapacita zariadenia je 2 800 osôb/hod. v osemnástich 15-miestnych kabínach .

Prepojenie k údolnej stanici Funitelu na Priehybe zabezpečuje ďalšia novinka na Slovensku, šikmý výťah Twinliner 50-SSB od výrobcu Doppelmayr. Úlohou nového zariadenia je umožniť presun klientom z Bielej Púte k údolnej stanici Funitelu aj v čase nepriaznivého počasia, kedy iné dopravné zariadenia nemôžu byť v prevádzke. Zariadenie je vybavené jedným 50 miestnym vozňom, ktorého čas jazdy je štyri minúty pri dopravnej rýchlosti 2 m/s. Celková kapacita je 324 osôb/hod. Vozň je vedený po kofajniciach a ťahaný ťažným lanom. Celá trať je postavená na 26-tich podperách nad úrovňou terénu .

Všetky tri nové zariadenia boli v horských podmienkach na Slovensku použité prvýkrát v zimnej sezóne 2012/13 a gondola 15-MGD je úplne prvá v rámci celého sveta s takýmto špeciálnym dizajnom, na iných miestach sú pri tomto type lanovky použité kabíny len s menšou kapacitou.

ŠPINDLERŮV MLÝN

Stredisko SKIAREÁL Špindlerův Mlýn sa v súčasnosti radí na prvé miesto medzi horskými strediskami na južnej českej strane Krkonôš. K dispozícii je 25 km zjazdoviek so 16 vlekmí a lanovkami, snowpark, funtrack a halfpipe. Maximálna prepravná kapacita v stredisku pozostávajúceho zo štyroch lyžiarskych areálov: Svatý Petr, Mědvedín & Horní Mísečky, Hromovka a Labská je 20 500 osôb/hod. V stredisku sa nachádza 43 hotelov, 134 penziónov a 23 horských chat. TMR sa podieľa na prevádzke strediska od zimnej sezóny 2012/2013 prostredníctvom menšinového podielu v spoločnosti Melida a.s. Nájomnú zmluvu na stredisko uzavrela spoločnosť Melida a.s. na 20 rokov a za tento čas sa do strediska zaviazala reinvestovať 800 miliónov českých korún. Investície smerujú najmä do výstavby nových lanoviek, zjazdových tratí a ďalšej infraštruktúry.



1. System svojho druhu na Slovensku

SZCZYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI (SON)

Stredisko SON sa nachádza v poľských Beskydách pri meste Szczyrk a poskytuje lyžovanie na 65 ha ideálne rozmiestnených a dostatočne dlhých zjazdovkách. K dispozícii je 25 km zjazdoviek s 13 vlekmí a lanovkami. Najdlhšia lyžiarska trasa má 5,3 km. Maximálna prepravná kapacita v stredisku je 8 700 osôb/ hod. V marci 2014 TMR nadobudla 97% akcií v spoločnosti vlastniacej stredisko a plánuje stredisko zmodernizovať, rozšíriť a investovať do rozvoja vyššie 30 miliónov EUR v strednodobom horizonte.

■ Reštauračné zariadenia

TMR prevádzkuje nasledovné stravovacie zariadenia a après-ski bary:

VYSOKÉ TATRY:

Kaviareň Dedo - Lomnický štít 2 634 m.n.m.

Štýlová kaviareň s vyhlídkovou terasou na druhom najvyššom štíte na Slovensku má názov Kaviareň Dedo. Jej pomenovanie súvisí s Lomnickým štítom, ktorý Tatraci od nepamäti nazývali Dedo. Kaviareň je vhodným miestom aj pre uzavreté spoločenské podujatia na najvyššej úrovni.

Restaurant Skalnaté pleso 1 751 m.n.m.

Je jednou z najvyššie položených reštaurácií vo Vysokých Tatrách. Jej 250-miestna slnečná terasa poskytuje prekrásne panoramatické výhľady na okolité skalné štíty a turistické chodníky alebo na najstrmšiu zjazdovku na Slovensku, Lomnické sedlo.

Restaurant- Štart 1 145 m.n.m.

Medzistanica kabínkovej lanovky Štart v polovici cesty na Skalnaté pleso ukrýva reštauráciu s talianskou kuchyňou, ale aj tradičnými jedlami. Vo večerných hodinách sa toto miesto mení na večer plný gastronomických zážitkov so r zaujímavým programom

Après-Ski Bar - Tatranská Lomnica 888 m n.m.

Najväčší après ski bar v Tatrách aj na Slovensku pri údolnej stanici lanovky v Tatranskej Lomnici poskytuje lyžiariom možnosť občerstvenia a zábavy počas lyžovačky. Pre rodiny s deťmi je v 158- miestnom après ski bare počas leta k dispozícii aj detský kútik a pre rôzne vekové skupiny oddychová zóna.

Snack Bar - Hrebienok 1 285 m n.m.

Oblíbené miesto na jednoduché občerstvenie pri výstupe alebo nástupe sa nachádza v budove pozemnej lanovky na Hrebienku. V ponuke Snack Bar Hrebienok nájdete potraviny rýchleho občerstvenia ako aj rôzne suveníry.

Old Štart Burger - Štart 1 173 m n.m.

Stará stanica Štart má kompletne zrekonštruovaný interié. História budovy zachytávajú fotografie na stenách. Exteriér reštaurácie je zachovaný, aj s pôvodným originálnym nápisom ŠTART. Prijemne



relaxovať je možné aj na slnečnej terase s lehátkami. Ponuka jedál zahŕňa hamburgery a široký výber nápojov.

Restaurant Slalom - Štrbské Pleso 1 400 m n.m.
Štrbské Pleso má modernú samoobslužnú reštauráciu priamo pod svahom Interski vedľa údolnej stanice sedačkovej lanovky na Solisko-Expres s domácimi i medzinárodnými špecialitami.

Pizza Snack Bivac- Solisko 1 840 m n.m.
Pizza a snack restaurant so slnečnou terasou s panoramatickými výhľadmi na dolinu, na Štrbské pleso, Kriváň, či Nízke Tatry.

Rupicapra - Starý Smokovec 990 m n.m.
Snack bar Rupicapra - sa nachádza pri nástupnej stanici v budove pozemnej lanovky Hrebienok.

JASNÁ NÍZKE TATRY:

Restaurant & Club Happy End - Biela Púť 1 117 m n.m.
Happy End, centrum nočnej zábavy a zimnej klubovej scény na Liptove je v prevádzke od zimnej sezóny 2010/2011. Počas dňa ponúka kvalitnú reštauráciu s kapacitou 500 osôb, po lyžovačke après- ski zábavu a večer najväčšiu diskotéku v regióne s live koncertmi a kapacitou viac ako 1 000 hostí.

Bernardino Burger Restaurant - Brhliská 1 423 m n.m.
Reštaurácia ponúka skvelé hamburger menu, šaláty a dezerty a nachádza sa vo vrcholovej stanici kabínkovej lanovky Grand Jet, odkiaľ vedie mierna - tzv. modrá zjazdovka. Pre rodičov s deťmi je k dispozícii najväčší detský kútik na svahu.

Von Roll Restaurant - Luková 1 670 m n.m.
Vyhliadková a la carte reštaurácia Von Roll je vybudovaná v historickej budove lanovky v stanici Luková. Historické konštrukcie a zariadenia sa zachovali aj po rekonštrukcii, a tak dodávajú takzvanej Museum Restaurant nezvyčajnú atmosféru.

Restaurant - Luková 1 670 m n.m.
V rovnakej budove ako Von Roll Restaurant si môžu lyžiari vybrať aj samoobslužnú reštauráciu so širokou ponukou hotových jedál a nápojov.

Après-ski bary
Après-ski bary v stredisku ponúkajú denne občerstvenie priamo na svahu, pravidelné akcie, skvelú hudbu, drinky a súťaže. Après-ski bary sú miestom stretnutia lyžiarov priamo na svahoch a rýchlym miestom na občerstvenie.

CHAMPAGNE BAR Happy End - Biela Púť 1 117 m n.m. - ako jediný bar na svahoch ponúka pravé šampanské a tú najširšiu ponuku vín a šumivých sektov.

FUNIBAR - Priehyba 1 349 m n.m. - nový après-ski bar na Priehybe, pri nástupnej stanici novej lanovky FUNITEL s otváracou presklenou strechou a s kupolou s výhľadom. Jeden z prvých svojho druhu v strednej Európe.

Snow Bar - Zadné Dereše 1 440 m n.m. - Snow Bar je miestom pre občerstvenie na Chopku Juh.

Après-ski bary v údolných staniaciach Záhradky - FIS BAR 1 028 m n.m., Biela Púť, Happy End - 1 117 m n.m., Srdiečko -1 213 m n.m. a nový après-ski bar Lúčky - 943 m n.m. sú prirodzenými bránami do lyžiarskych stredísk.

Snack Bar - Rovná Hoľa 1 491 m n.m.
Snack Bar Rovná Hoľa má vynikajúcu polohu s pohodlným prístupom pre prichádzajúcich lyžiarov prepravovaných 6-miestnou sedačkovou lanovkou zo Záhradiek.

Rotunda Restaurant - Chopok 2 004 m n.m.
Zrekonštruovaná vyhliadková reštaurácia s 360 stupňovým panoramatickým výhľadom v nadmorskej výške 2 004 m.n.m

Aktuálne údaje horských stredísk TMR ku koncu fiškálneho roka 2013/2014

	dĺžka tratí (m)	kapacita (osôb/hod.)	dĺžka zasnežovaných tratí (m)	počet vlekov /lanoviek
Nízke Tatry	45 780	32 854	29 095	30
Jasná Nízke Tatry	45 780	32 854	29 095	30
Vysoké Tatry	23 975	21 365	20 385	20
Tatranská Lomnica	11 780	11 645	10 540	9
Starý Smokovec	3 375	2 700	1 025	3
Štrbské Pleso	8 820	7 020	8 820	8
Poľské Beskydy	25 000	8 700	11 000	13
SON	25 000	8 700	11 000	13
Krkonoše	25 000	20 500		
Špindlerův Mlýn	25 000	20 500	21 000	16



na vrchole Chopku s kapacitou 100 miest, piatimi apartmánmi a slnečnou 200- miestnou terasou. Nachádza sa pri výstupnej stanici lanoviek Funitel a 15-miestnej kabínkovej lanovky. Rotunda Restaurant poskytuje exkluzívny výhľad na Vysoké a Západné Tatry a Horehronie. Najvyššie položený Rum bar v samotnej Rotunde ponúka návštevníkom 61 svetových značiek rumov. Vo vstupnej hale Rotundy je 60-miestny samoobslužný Energy Bar.

Restaurant Kosodrevina - Kosodrevina 1 494 m n.m.
Reštaurácia sa teší obľube najmä vďaka svojej veľkej slnečnej terase orientovanej na juh. Súčasťou reštaurácie je aj mini múzeum - Vlekárova izba, venované lanovke a návštevníkom obľubujúcim hory.

TATRALANDIA:

Paradiso Restaurant
Tropická reštaurácia s kapacitou 200 miest na sedenie, situovaná v srdci aquaparku Tropical Paradise Tatralandia. Gastronómia s exotickými špecialitami, jedlami z grilu či domácimi cestovinami osadená v originálnom interiéri s tropickou flórou.

Barbados Bar
Bar priamo na rozhraní 4 bazénov so sladkou a slanou morskou vodou so širokou ponukou tropických miešaných nápojov a sviežich limonád

Zbojnická koliba
V tradičnom prostredí inšpirovanom liptovskou dedinou ponúka Zbojnická koliba v Holiday Village Tatralandia pestré tradičné jedlá.

Marina Bar
Štyľový lodný bar pri pirátskej lodi v Tropical Paradise ponúka nápadité variácie čerstvo pečených koláčov, zmrzlínových pohárov a smoothies

Hurricane bar
Hurricane bar je súčasťou simulátora Hurricane Factory s priamym výhľadom na veterný tunel.

Medrano
Otvorená terasová 400 miestna letná reštaurácia Medrano v areáli Tatralandie má špeciálny dizajn strechy pripomínajúci plachty lode s výhľadom na Liptovskú Maru a okolie. Štyľová reštaurácia ponúka tradičnú kuchyňu s čerstvými šalátmi a dezertmi.

■ Športové služby a obchody

Doplnkové služby a obchody sú sústredené v rámci spoločnosti TMR pod značkou Tatry Motion, ktorá podporuje synergie a umožňuje ich ľahkú identifikáciu. Sieť dizajnových predajní ponúka trendovú módu rôznych svetových značiek.

Sieť obchodov vo Vysokých Tatrách pozostáva z troch prevádzok v Tatranskej Lomnici - Tatry Motion Tatry Motion Shop & Rent, Tatry Motion shop Grand a Intersport Rent

jedného v Starom Smokovci v budove pozemnej lanovky Tatry Motion Shop & Rental a dvoch na Štrbskom Plese - Tatry Motion Shop a Vist Fashion.

V stredisku Jasná sa predajne Tatry Motion nachádzajú v lokalite Záhradky: Drive in Shop a Intersport Záhradky, lokalita Biela Púť zahŕňa Shop & Rental Biela Púť, Freeride centrum a Maxiland Shop. Súčasťou obchodu je aj miesto rezervácie služieb lyžiarskej školy. Lokalita pri lanovke Grand Jet zahŕňa obchod s luxusným značkovým oblečením Vist Shop, obchod s oblečením nie len pre snowboardistov Board Shop a suvenírový obchodík Souvenir Shop. V lokalite Hotela Grand je to Shop & Rental Grand, na vrchole Chopkasú Suveníry u Demiána a na Chopku Juh je to Shop Srdiečko a Rental Krupová. Súčasťou niektorých obchodov sú aj požičovne a úschovne lyžiarskej výstroje a servisy. Samostatnou prevádzkou servisu je Ski servis hneď vedľa Vist Shop s možnosťou servisu lyží technologicky špičkovým servisovacím strojom na počkanie.

V Aquaparku Tatralandia ponúkajú suveníry a špecializovaný letný a športový tovar tri obchody : Paradiso Shop, Aquashop a Surf Shop HVT. FITBAR v Liptov Aréne v sebe spája obchod so športovými potrebami s občerstvením pre športovcov.

V stredisku Špindlerův Mlýn športové obchody a služby zastrešuje značka Špindl Motion.

■ Aquapark

Aquapark Tatralandia s ubytovacím komplexom Holiday Village je jeden z najväčších celoročných aquaparkov v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 28 toboganov, z toho deväť celoročných a päť letných bazénov ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Fun Park Tatralandia. Novinkou zimnej sezóny 2012/2013 bolo sprevádzkovanie krytého celoročného komplexu Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou, špeciálnym strešným plášťom umožňujúcim opaľovanie, ale aj so šnorchlovacím bazénom s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi. Výstavba projektu Tropical Paradise s rozpočtom 5,2 milióna EUR sa začala na jar 2012 a prvá fáza bola otvorená v júli 2012. Druhá fáza bola dokončená na jeseň 2012 a otvorená pre návštevníkov v decembri 2012 .



II. HOTELY

V segmente Hotely TMR v súčasnosti vlastní, prevádzkuje portfólio ôsmich renomovaných hotelov a ubytovacích zariadení vo Vysokých a Nízkych Tatrách v kategóriách od dvoch do štyroch hviezdíčiek a vlastní a prenajíma tretím stranám štyri ubytovacie zariadenia a hotely. Ponuku prevádzkovaných hotelov tak tvorí viac ako 2 000 lôžok. Hotely dokážu uspokojiť potreby širokého spektra zákazníkov, od jednotlivcov, rodín, až po firemnú klientelu. Hotelové zariadenia poskytujú tiež vhodné priestory na konferencie a firemné stretnutia, ktoré tak efektívne dokážu vykryť prípadné obdobie medzi sezónami.

VYSOKÉ TATRY

Grandhotel Praha****, Tatranská Lomnica

počet izieb 125, počet lôžok 236

Je situovaný v centre Tatranskej Lomnice, na úpätí Lomnického štítu, v srdci Vysokých Tatier. Jeho história sa píše už viac ako 100 rokov, od jeho veľkolepého otvorenia v roku 1905. Wellness centrum Grand Mountain Spa v sebe spája miestne kúpeľníctvo spolu s liečivými účinkami tatranskej prírody.

Grandhotel****, Starý Smokovec

počet izieb 75, počet lôžok 147

Grandhotel je z hľadiska histórie, polohy či architektúry právom považovaný za jeden z najprestížnejších hotelov nielen vo Vysokých Tatrách, ale aj na Slovensku.

Hotel FIS***, Štrbské Pleso

počet izieb 80, počet lôžok 194

Horský ski in-ski out Hotel FIS sa nachádza priamo pod zjazdovkou FIS, v centre športového areálu na Štrbskom Plese, poloha je jeho hlavná konkurenčná výhoda.

NÍZKE TATRY

Hotel Tri Studničky****, Demänovská Dolina



Hotel Rotunda

počet izieb 36, počet lôžok 100

Svojím architektonickým a dispozičným riešením exteriérov a interiérov tvorí súlad s okolitým horským prostredím a panorámou tunajších hôr. Je lokalizovaný v nádhernom lesnom prostredí v blízkosti horského potoka. V roku 2010 pribudli v hoteli nové konferenčné priestory s atraktívnym výhľadom na horský potok a vynovené wellness centrum s prvou horskou plážou v Tatrách. Tieto služby zaplnili medzeru v ponuke tohto originálneho boutique hotela.

Wellness hotel Grand****, Jasná

počet izieb 157, počet lôžok 311

Horský hotel je situovaný v centre Jasnej, v nadmorskej výške 1 100 m.n.m., priamo pri údolnej stanici modernej 8-miestnej kabínkovej lanovke Grand Jet. Výnimočný je najmä svojou polohou ski in-ski out, aj vynoveným wellness centrom, či multifunkčnou kongresovou sálou s 350-miestnou kapacitou.

Chalets Jasná de Luxe****

počet 9, počet lôžok 72

Prvé luxusné apartmány v štýle francúzskych alpských chát boli spustené do prevádzky na začiatku zimnej sezóny 2010/2011. Strategická je ich ski in-ski out poloha priamo na svahu na Záhradkách a ponuka nadštandardných služieb.

Hotel Srdiečko**

počet izieb 45, počet lôžok 125

Hotel s bezkonkurenčným umiestnením priamo pod svahom v stredisku Jasná Nízke Tatry - Chopok Juh.

Hotel Rotunda

počet izieb 5, počet lôžok 16

Nachádza sa na samom vrchole Chopku v Nízkych Tatrách v nadmorskej výške 2 004 m. Hotel Rotunda je súčasťou vynoveného komplexu Rotunda, ktorý spája severnú a južnú stranu Chopku novými lanovkami. Najvyššie položený Ski in Ski out Hotel Rotunda ponúka ubytovanie pre náročných



Chalets Jasná de Luxe****

hostí, ktorí si chcú vychutnať vrcholovú dovolenku zážitkov v pohodlí a tiež ubytovanie v štýle vysokohorskej chaty pre tých, čo radi vychutnávajú hory aktívne. V hoteli sa nachádza tiež panoramatická reštaurácia Rotunda s ponukou jedál slovenskej a svetovej kuchyne, Energy bar s rýchlym občerstvením a Rum bar so selekciou špeciálnych rumov z celého sveta.

Holiday Village Tatralandia

počet zrubov a apartmánov 155, počet lôžok 700

Jedinečný ubytovací rezort svojho druhu na Slovensku v tesnom susedstve s Aquaparkom Tatralandia. Tvorí ho 155 štýlových bungalovov a apartmánov rozdelených do 11 tematických osád s kompletným zázemím recepcie, reštaurácie a komplexnými hotelovými službami. Zariadenie ponúka ideálne prostredie na rodinnú aj individuálnu dovolenku počas celého roka.

III. REALITNÉ PROJEKTY

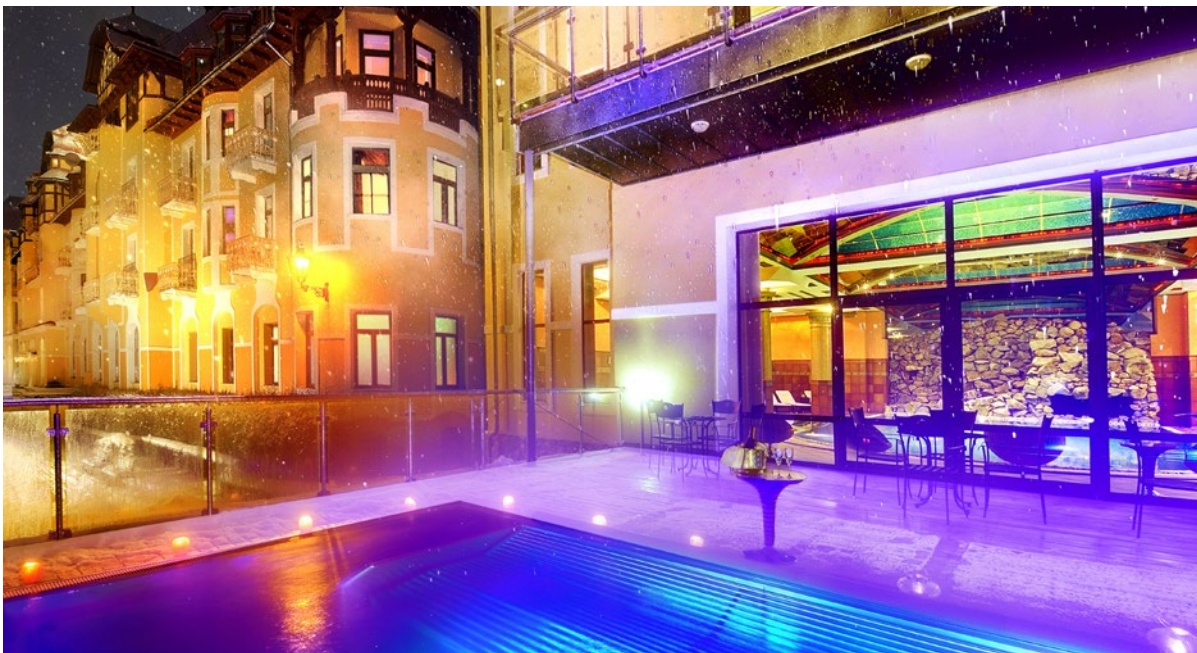
Najnovšou obchodnou aktivitou TMR sú realitné projekty, ktorých cieľom je rozvoj infraštruktúry a výstavby v horských oblastiach. V súvislosti s ich realizáciou TMR plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier. Stratégia TMR v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj bytových a nebytových priestorov. Projekt Grand Residences Tatranská Lomnica je už zrealizovaný. Ďalšie tri

projekty sú vo fáze plánovania (Centrum Tatranská Lomnica, Projekt Tatranská Lomnica, Centrum Jasná). Realizácia ďalších projektov a následný predaj pozemkov a predaj alebo prenájom apartmánov a komerčných priestorov závisí od vývoja na trhu s nehnuteľnosťami. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach - lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule a pod. TMR neplánuje nové projekty „na zelenej lúke“ (v nových zónach nedotknutých ľudskou aktivitou). Sústreďuje sa výlučne na tradičné, už urbanizované oblasti, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

TMR v rámci segmentu Realitné projekty vlastní a prenajíma hotely Liptov**, Hotel SKI & FUN**, Chatu Kosodrevina v Jasnej a Hotel Slovakia vo Vysokých Tatrách. Od mája 2013 TMR ponúka na predaj bungalovy Holiday Village Tatralandia. Výnosy zo segmentu Realitné projekty doposiaľ pochádzajú z prenájmu hotelov a z predaja bungalovov Holiday Village Tatralandia.

Grand Residences Tatranská Lomnica

Tento projekt predstavuje prestavbu predtým nevyužívanej prístavby k hotelu Grandhotel Praha. Projekt prístavby zahŕňa 17 apartmánov štvorhviezdičkového štandardu s celkovou plochou 739 m². Realizácia projektu bola ukončená v decembri 2011 a apartmány sú určené na predaj alebo na prenájom v rámci hotela.



Grandhotel Praha, Tatranská Lomnica



Stratégia

VÍZIA

Z pozície prirodzeného monopolu vďaka jedinečnej pozícii Tatier a strategickými akvizíciami v regióne stať sa top medzinárodným renomovaným poskytovateľom služieb turistického ruchu, ktorého cieľom je obroda horských stredísk, aquaparkov, tematických a zábavných parkov v regióne strednej a východnej Európy z investičného, športového, kultúrneho a spoločenského pohľadu.

POSLANIE

Poslaním spoločnosti TMR je poskytovanie služieb cestovného ruchu v strednej a východnej Európe na neustále sa zvyšujúcej úrovni, a to konkrétne obchodnými aktivitami rozdelenými do troch kľúčových segmentov - Hory & Aquapark, Hotely a Realitné projekty, pričom segment Hory & Aquapark zastrešuje prevádzku horských stredísk, aquaparku a doplnkových služieb počas celého roka. Toto poslanie chce Spoločnosť zabezpečovať využívaním synergii a expanziou, ktoré povedú ku komplexnej spokojnosti jej klientov a akcionárov.

KONKURENČNÁ VÝHODA

V porovnaní s prevádzkovateľmi horských stredísk a služieb cestovného ruchu v regióne strednej a východnej Európy drží TMR prirodzený monopol v podobe unikátnej geografickej polohy kľúčových horských stredísk TMR v najvyššom pohorí v regióne - v Tatrách. Táto výhoda ich predurčuje na top destinácie cestovného ruchu v strednej a východnej Európe. Okrem atraktívneho vysokohorského prostredia nasledovné skutočnosti predstavujú konkurenčnú výhodu TMR:

- V okruhu 200 km okolo Tatier žije vyše 7,5 milióna obyvateľov, pričom ide o klientskú bázu s dlhoročnou tradíciou navštevovať Tatry.
- Letisko Poprad dokáže zabezpečiť ľahkú dostupnosť leteckou dopravou z významných európskych miest, ktoré sa nachádzajú mimo horského pásma: napr. Londýn, Kodaň, Amsterdam, Moskva a Petrohrad, hlavne charterovými a súkromnými letmi.
- Na východ od Tatier sa nachádzajú lyžiarske strediská iba s malou ponukou obdobných služieb.
- Vysoká nadmorská výška stredísk zabezpečuje pre TMR konkurenčnú výhodu oproti iným strediskám v regióne, keďže výrazne znižuje riziko nepriaznivého počasia v dôsledku globálneho otepľovania.
- TMR je schopné využiť intra-segmentové a intra-subsegmentové synergie v rámci predaja, nákupu, prevádzok a podporných funkcií Skupiny.
- Obchodný model TMR je dobre diverzifikovaný s výnosmi, ktoré generujú horské strediská, aquapark, hotely a doplnkové služby.

- TMR minimalizuje riziko sezónnosti, keďže jeho letná sezóna je porovnateľne silná k zimnej sezóne vďaka letnej prevádzke lanoviek a početným letným aktivitám, popularite hotelov a celoročnej prevádzke Aquaparku Tatralandia.

Obchodná stratégia

Dlhodobým strategickým cieľom spoločnosti v časovom horizonte na najbližších desať rokov je získať vedúcu pozíciu v zimnom aj letnom cestovnom ruchu v regióne strednej a východnej Európy. Líderstvo v oblasti cestovného ruchu stavia TMR do pozície, vďaka ktorej je Spoločnosť schopná určovať trendy a štandardy v tomto sektore. Zároveň ju vedie k stratégii diferenciácie. Vo výsledku sa teda Spoločnosť usiluje poskytovať prémiové služby, ktoré je schopná stále predať za rozumné ceny v celoeurópskom meradle. Šírka spektra a kvalita ponuky sú kľúčové pre smerovanie Spoločnosti. Tento cieľ je založený na troch pilieroch, ktoré sú navzájom prepojené:

1. PILIER: ZVYŠOVANIE KVALITY PROSTREDNÍCTVOM INVESTÍCIÍ

Do konca roku 2013/14 sa za posledných osem rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo 200 miliónov euro, ktoré prispeli k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých a Nízkych Tatrách, a tým sa strediská v portfóliu TMR vypracovali na úroveň alpských rezortov. Dokončené investície za posledných osem rokov zahŕňajú desať nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 55%, rozšírenie technického zasněžovania o 100% na celkových 49,5 km vyprodukovaného 671 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 46% na celkových 70 km vo Vysokých a Nízkych Tatrách alebo desiatky nových après ski barov a reštaurácií na svahoch lyžiarskych stredísk. Ďalšie investície smerovali do rozvíjania a renovovania ubytovacích zariadení, do infraštruktúry v horských oblastiach a do rozširovania ponuky služieb a prevádzok, ako napr. tropický park Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia.

Prvý cyklus intenzívneho investičného plánu v Tatrách sa ukončil rokom 2012/13. V nasledujúcich obdobiach TMR plánuje vo svojich strediskách v slovenských Tatrách rásť organicky a ťažiť najmä z dokončených investícií. Budúce CAPEX budú hlavne pokrývať investície do údržby a do zvyšovania kvality služieb, ponúkaných podľa dopytu zákazníkov, t.j. do ubytovacích kapacít, après-ski a gastro možností a ďalších doplnkových služieb.

2. PILIER: STRATEGICKÉ AKVIZÍCIE A EXPANZIA PREVÁDZKY V REGIÓNE CEE

Po naplnení prvej vízie Novej éry Tatier sa TMR teraz okrem organického rastu sústreďuje na strategické akvizície lyžiarskych stredísk a zábavných parkov na domácom trhu, ako aj na medzinárodnej úrovni, a to v regióne strednej a východnej Európy. Poslednou akvizíciou bolo lyžiarske stredisko Szczyrkowski Ośrodek Narciarski (SON) v poľských Beskydoch v marci 2014. TMR plánuje preinvestovať vyše 30 mil. EUR do rozvoja strediska. Ďalšie významné akvizície zahŕňajú Holiday Resort Tatralandia v apríli 2011, ktorý sa skladá z Aquaparku Tatralandia a Holiday Village Tatralandia. Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh zahŕňa menšinový podiel v spoločnosti Melida a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn. V prvom polroku 2013 TMR založilo poľskú spoločnosť Korona Ziemi Sp. z o.o. spolu s poľskou obcou Zawoja v rámci prípravy rozvoja svojej obchodnej činnosti v Poľsku. TMR je momentálne v procese finalizovania podmienok strategickej investície do poľského Sliezskeho zábavného parku tiež so zámerom ho modernizovať. Navyše, dlhoročné skúsenosti v prevádzkovaní horských stredísk a aquaparku stavajú TMR do pozície vyhladávaného manažérského poradcu spoločnostiam s podobným zameraním, ako napríklad aquaparku Gino Paradise Bešeňová alebo českému Aquaparku Moravia.

3. PILIER: NEUSTÁLE ZLEPŠOVANIE KVALITY PREVÁDZOK A SLUŽIEB

Intenzívny rast počtu návštevníkov sa docieli primárne intenzívnou orientáciou na zákazníka. Strategické kroky na dosiahnutie tohto cieľa zahŕňajú zvýšenie komplexnosti a kvality poskytovaných služieb. TMR rozširuje spektrum ponúkaných atrakcií a zlepšuje kvalitu lyžiarskych škôl, požičovní lyžiarskeho výstroja a reštauračných možností na svahoch. Takisto kontinuálne vylepšuje ponuku après ski možností, snaží sa optimalizovať dopravné možnosti do stredísk a spolupracuje s miestnymi podnikateľskými a štátnymi subjektmi v rámci regionálnych spolkov a klastrov. Namiesto súperenia s nimi, TMR chce stavať

na ich úspechu a umožniť ich návštevníkom jednoduchý prístup do priľahlých horských stredísk a ponúknuť široké spektrum atrakcií ako aktivity pre deti, adrenalínové športy pre mladých (napr. bike parky), oddychové zóny. Čo sa týka ubytovania, TMR sa zameriava na štvorhviezdičkové hotely a skvalitňovanie ich služieb wellness a stravovania. Ďalšími strategickými krokmi sú koncentrácia smerom k bonitnejšej klientele, nevyhnutná kvalita manažmentu a obsluhujúceho personálu a sofistikovaná marketingová stratégia. Ďalším kľúčom k rastu TMR je inovácia. Čo sa toho týka, TMR je nositeľom trendov v turizme. V roku 2013 TMR spustilo svoj vernostný program GOPASS, ktorý umožňuje klientom zbierať body v prevádzkach TMR a pri využívaní služieb TMR a pritom dostávať zľavy. Navyše GOPASS slúži TMR ako nástroj manažovania vzťahov so zákazníkmi (customer relationship management) a direct marketingu. V rámci tohto piliera TMR naplno využíva synergické efekty medzi svojimi segmentmi a subsegmentmi, čím je schopné neustále zefektívňovať ponúkané služby ako aj rozširovať svoju ponuku produktov a služieb, ako napríklad možnosť využívať služby viacerých horských stredísk a zároveň aj aquaparku pri kúpe iba jedného lístku.

PROJEKT NOVÁ ÉRA TATIER

Prvotnou víziou TMR bola obnova regiónu Vysokých a Nízkych Tatier. Dôvodom bol celkový nedostatok investícií tatranských oblastí v cestovnom ruchu. Postupnou konsolidáciou unikátnych aktív v tatranskom regióne pod spoločnosť TMR a intenzívnym investovaním do rozvoja týchto aktív a do cestovného ruchu v tatranskom regióne celkovo TMR tento cieľ dosiahol a vízia sa stala skutočnosťou. Zvýšila sa atraktivita a tým aj návštevnosť stredísk Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso a Jasná Nízke Tatry, a celkovo sa prebudila aktivita cestovného ruchu v tatranskom regióne. Prvotná fáza investičnej stratégie v tatranskom regióne sa ukončila rokom 2012/13, pričom prínosy z dokončených projektov v podobe rastúcej návštevnosti a výnosov sa očakávajú ešte v nasledujúcich rokoch.

Zvyšovanie kvality prostredníctvom investícií	Strategické akvizície a expanzia prevádzky v regióne CEE	Neustále zlepšovanie kvality a rozširovanie ponuky služieb
■ 200 miliónov EUR počas posledných 8 rokov ■ Nové moderné lanovky ■ Renovovanie hotelov, expandovanie stredísk ■ Ťaženie z dokončených investícií	■ Aquapark Tatralandia ■ Lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn, ČR (19% v Melida a.s.) ■ Korona Ziemi (konzorcium v PL) ■ stredisko Szczyrkowski ośrodek narciarski (PL) ■ Sliezske zábavné parky (PL, plán)	■ Nositeľ trendov v turistickom odvetví regiónu ■ Manažment kvality ■ Inovácie ■ Klientský vernostný program GOPASS ■ Regionálna spolupráca ■ Rozširovanie ponuky služieb



AKČNÝ PLÁN NA ROK 2013/14 ZAHŔŇAL NASLEDOVNÉ STRATEGICKÉ KROKY:

- Spustiť program GOPASS aj v stredisku Špindlerův Mlýn
- Pokračovať v analyzovaní akvizičných príležitostí na poľskom trhu cestovného ruchu
- Pokračovať v skvalitňovaní a rozširovaní ubytovacích možností v strediskách TMR - dokončiť renováciu ikonickej lanovkovej stanice Rotunda na vrchole Chopka a prebudovať ju na horský hotel
- Rozšíriť après-ski možnosti na svahu
- Aktívne ovplyvňovať návštevnosť prostredníctvom eventov konaných v strediskách. Budovať a podporovať značku stredísk výberom eventov priamo súvisiacich s vnímaním daného strediska klientmi (rodiny s deťmi, šport, kultúra...)
- Zrenovovať vstupnú halu Aquaparku Tatralandia s novými efektívnejšími pokladňami, tropickým dizajnom, novými šatňami a technológiou
- Pokračovať v skvalitňovaní lyžiarskych tratí a zariadenia v strediskách a hoteloch TMR
- Zamerať sa na kvalitu služieb poskytovanú každým pracovníkom TMR, zaviesť program merania kvality služieb a priamo ho prepojiť na odmeňovanie pracovníkov
- Pokračovať vo využívaní synergii medzi jednotlivými segmentmi a subsegmentmi pri predaji, prevádzke, nákupe a podporných službách.
- Pokračovať v spolupráci s poskytovateľmi ubytovania a ďalšími obchodnými partnermi v tatranskom regióne, v rámci marketingu regiónu, pobytových balíkov a spoločných skipasov.
- Cezhraničná expanzia obchodnej činnosti Skupiny, konkrétne na poľský trh, formou akvizície horských stredísk alebo ich prenájmov.

Manažment očakáva, že dopad týchto strategických krokov sa bude postupne odrážať na výsledkoch Spoločnosti, hlavne dopad už dokončených investícií minulých období v celkovej hodnote 200 mil. EUR.

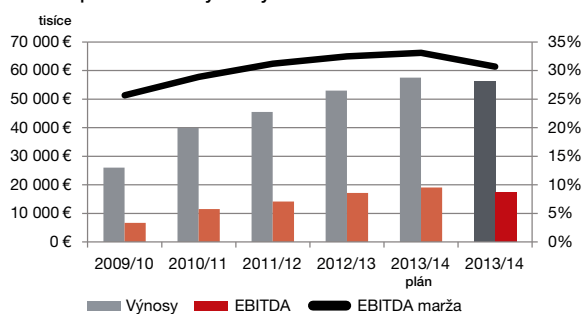
FINANČNÉ CIELE

TMR si v uplynulom fiškálnom roku stanovilo cieľ konzervatívneho rastu prevádzkových výnosov a prevádzkového zisku.

Krátkodobý cieľ na rok 2013/14 zahŕňal rast prevádzkových výnosov o 6% a rast EBITDA o 3%. Tým by plánovaná EBITDA marža dosiahla 33,1%. Tento finančný plán bol predstavený pri príležitosti riadneho valného zhromaždenia 12. apríla 2014. Spoločnosť neplánovala taký prudký rast ako v minulých obdobiach, počas ktorých bol priestor pre rast oveľa väčší a pretože prvé mesiace zimnej sezóny 2013/14 boli poznačené počasím nepriaznivým na zimné športy. Manažment plánoval dosiahnuť opísané

finančné ciele prostredníctvom využitia investícií a iných strategických krokov hlavne z predchádzajúcich období intenzívnej investičnej stratégie. Aj napriek extrémne slabej zimnej sezóne 2013/14 TMR uzavrelo rok s upravenými prevádzkovými výnosmi len 2,2% pod plán, pričom upravená EBITDA (prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi) bola pod plán 9,3%. Prevádzková rentabilita (EBITDA marža) bola pod plán o 2,4%.

Plán vs. prevádzkové výsledky



Marketingová stratégia

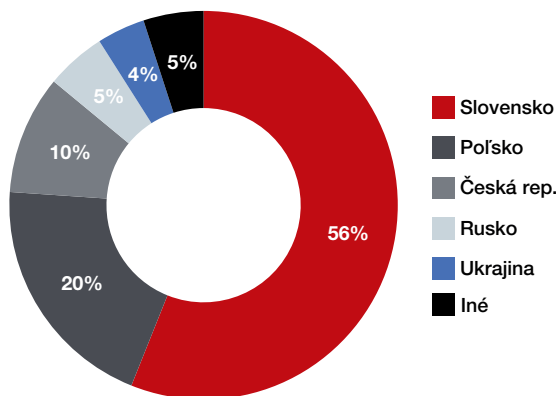
Klientská základňa spoločnosti TMR je okrem návštevníkov zo Slovenska postavená z veľkej časti na občanoch susedných krajín ako Poľsko, Česká republika, Ukrajina a Rusko.

Prirodzeným trhom Spoločnosti je klientela z regiónov v 200 km rádiuse obývaná 7,5 miliónmi obyvateľov. Tento rádius zahŕňa mestá ako Krakow a Katowice v Poľsku, rovnako ako české mestá Ostravu a Olomouc. Z geografického hľadiska ďalšie, no nie menej podstatné, sú vzdialenejšie trhy s obmedzeným prístupom na hory ako Veľká Británia, Írsko, Rusko (hlavne Moskva a St. Peterburg), Ukrajina a pobaltské krajiny. Klienti z prvej skupiny zvyčajne prichádzajú autom alebo autobusom, zatiaľ čo tí z druhej skupiny využívajú aj leteckú dopravu. Spoločnosť navyše rozdelila potenciálne cieľové skupiny do nasledovných kategórií:

- bonitní klienti
- mainstream
- nízkorozpočtoví klienti

Medzi základné marketingové ciele Spoločnosti patrí jasné umiestnenie značky na trhu pomocou segmentácie klientov a zamerania konkrétnych marketingových stratégií na tieto špecifické segmenty, čo má dopomôcť k dosiahnutiu maximálnej synergie všetkých značiek zastrešených skupinou TMR. Zároveň Spoločnosť predpokladá zmenu

Návštevníci Vysokých Tatier počas zimy 2013/1



klientskej štruktúry smerom k bonitnejšej klientele prinášajúcej najvyššie tržby a zameriavajúcej sa na produkty a služby s najvyššou pridanou hodnotou.

KOMUNIKÁCIA SILNEJ ZNAČKY TMR

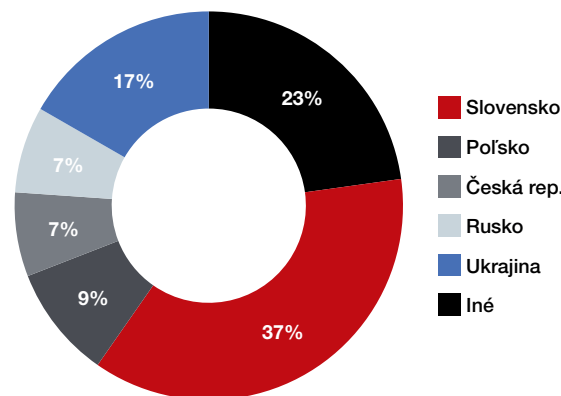
Marketing spoločnosti TMR radí medzi svoje prioritné ciele takisto budovanie povedomia o značke TMR, a to konkrétne kontinuálnou komunikáciou imidžu, zjednotením produktovej komunikácie so značkou TMR, nastavením komunikácie holdingu TMR a všetkých značiek, ktoré zastrešuje, aby sa dosiahla maximálna synergia (cobranding); a posilnením pozitívneho aj riadeného PR a atraktívnou zážitkovou turistikou cez event management. V zámere budovať povedomie a silnú značku Spoločnosti nepochybne pomáha aj fakt, že ide o verejne obchodovateľnú spoločnosť kótovanú na burze v Bratislave, Prahe aj Varšave, že ide o najsilnejší subjekt podnikajúci v cestovnom ruchu na Slovensku, dokonca v strednej a východnej Európe, so strediskami či destináciami poskytujúcimi komplexné služby vysokého štandardu v regióne Vysokých a Nízkyh Tatier, Liptova, poľských Beskyd a Krkonôš v Českej republike.

MARKETINGOVÉ AKTIVITY

Spoločnosť využíva masívnu marketingovú komunikáciu vo všetkých základných druhoch médií - internet, televízia, rádio a tlač, navyše aj outdoorovú reklamu vo viacerých formách - bigboardy, nadštandardné atypické pútače na stenách budov vo veľkých mestách a na hlavných cestných ťahoch, citylighty, polepy autobusov a iné.

V novembri 2013 bola spustená televízna kampaň na Slovensku (TV JOJ a TA3) obsahujúca šesť rôznych spotov

Návštevníci Nízkyh Tatier počas zimy 2013/14



na strediská Jasná (2) Vysoké Tatry (2), hotely TMR (1) a na predpredaj skipasov (1). V júni 2014 sa kampaň zamerala na propagáciu Tatralandie a bolo odvysielaných niekoľko druhov sponzorovaných odkazov vysielaných v prime time, ktoré spolu zaznamenali niekoľko tisíc odvysielaní. V rádiách boli odvysielané predpredajové a strediskové spoty (Rádio Expres). Čo sa týka printových médií, Spoločnosť inzerovala v denníku Pravda, masívne v týždenníkoch vydavateľstva 7PLUS, najmä však v týždenníku Plus 7 dní. V ďalších boli uverejnené PR články a do týždenníka Plus 7 dní a ŠARM bolo vložených dokopy 500 tisíc kupónov na skipasy do stredísk Vysoké Tatry a Jasná, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si strediská mimo hlavnej sezóny. Podobne to bolo aj v prípade Tatralandie. Pred letnou sezónou bolo vložených 420 tisíc kupónov do magazínov a týždenníkov Plus7dní, Šarm, Bájecná žena a EMMA, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si Aquapark Tatralandia. Veľmi intenzívne sa ponuka Spoločnosti prezentuje aj cez nový nepredajný image-ový časopis - TATRY MAGAZÍN, ktorý je dostupný na ubytovacích zariadeniach, či prevádzkach cestovného ruchu ako jediný lifestyleový magazín o živote v Tatrách.

Okrem spomenutých reklamných kampaní marketing spoločnosti TMR vyvíja aj ďalšie nemenej významné aktivity ako aktívna účasť na výstavách a veľtrhoch, spolupráca v rámci destinačného marketingu so subjektmi v regióne ako je aktívny Klaster Liptov a niekoľko oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR) v regiónoch alebo Slovenská agentúra cestovného ruchu (SACR). Spoločnosť ďalej kooperuje s inými prevádzkovateľmi lyžiarskych stredísk, napríklad pri tvorbe atraktívnych ubytovacích balíkov v spolupráci s ubytovacími zariadeniami v regióne, aktívne využíva Google adwords kampane, emailové kampane na



web portáloch a iné. Dôležitá je pre TMR tiež spolupráca s jednotlivými OOCR, ktorých vznik podnietil zákon o cestovnom ruchu a aktívna dotačná podpora štátu pri tvorbe, realizácii marketingových kampaní regiónov a tvorbe regionálnych produktov podporujúcich cestovný ruch.

VYUŽÍVANIE INFORMAČNÝCH TECHNOLOGIÍ A INOVÁCIE

TMR nezabúda ani na využívanie inovácií a neustále zlepšuje svoju komunikáciu aj vďaka informačným technológiám. TMR komunikuje a informuje cez jednotlivé strediskové a hotelové web stránky, cez korporátny web www.tmr.sk, www.gotatry.sk alebo cez web e-shopu www.gopass.sk. Všetky hotely TMR komunikujú s klientom aj cez zlúčenú jednotnú stránku www.tmrhotels.sk , ďalej sa pripravuje zaktualizovanie poľskej webovej stránky strediska SON www.szczyrkowski.pl.

Spoločnosť na každodennej báze využíva aj sociálne siete v komunikácii ku klientom. Na kľúčových trhoch Spoločnosti (Slovensko, Poľsko a Česká republika) je jednotkou v sociálnych sieťach Facebook, a preto TMR kladie dôraz na vybudovanie širokej fanúšikovskej základne. V súčasnosti sú spravované strediskové profily (fanúšikovské skupiny) - JASNÁ Nízke Tatry, Vysoké Tatry - Hory zážitkov, Aquapark Tatralandia, Tatry Mountain Resorts, a.s. a menšie profily samostatných prevádzok TMR a projektov ako - Tatranská divočina, Happy End Jasná, Tatraneč (www.gotatry.sk), Liptov Arena, Events in Tatras and TMR hotels, Bernardino Burger Restaurant, Burton snowpark Jasná, Rocky Mountain Bike World Jasná, Hotel Srdiečko, Nízke Tatry; Après-ski bary Jasná, Tatry Motion, Grandhotel**** Starý Smokovec, Vysoké Tatry; Hotel Fis***, Štrbské Pleso; Hotel Tri Studničky****, Nízke Tatry; Rotunda, Grandhotel Praha****, Vysoké Tatry; Hotel Grand****, Jasná-Nízke Tatry, Holiday Village Tatralandia, Chalets Jasná de Luxe a FUN ZONE Jasná .Spoločnosť využíva na propagáciu aj sociálne siete Twitter, LinkedIn, Instagram, Flickr alebo kanál YouTube.com.

Marketing spoločnosti zlepšuje kvalitu live video prenosov a online informácií z jednotlivých stredísk na internete, vďaka ktorým majú klienti lepšiu predstavu o reálnych podmienkach v strediskách. Zmeny v snehových podmienkach a prevádzke stredísk sú online publikované na vlastných aj externých web portáloch z jedného komunikačného bodu aj niekoľkokrát počas dňa. Aktuálne informácie o strediskách sa klienti dozvedajú z hotelových LCD monitorov alebo z LCD obrazoviek v strediskách.

EVENT MANAGEMENT

Tatry sa stali miestom, kde sa stále niečo deje aj vďaka otvoreniu nových centier après-ski zábavy a nočného

života. Restaurant & Club Happy End v Jasnej s každodennou ponukou après-ski programu je zároveň ideálnym priestorom pre organizáciu rôznych podujatí počas celého roka. Medzi najvýznamnejšie z nich v Jasnej patria Winter Music Opening (najväčší hudobný opening zimnej sezóny), CGC Jasná Adrenalín (svetové freeridové preteky), Bikini skiing (tradičný jarný pretek na svahu) a Firemné Hry komunikácie (športové zápolenie významných slovenských firiem z rôznych oblastí podnikania). Spomedzi vysokotatranských podujatí sú to Snežné psy (veľký zimný event pre rodiny s deťmi v Tatranskej Lomnici), Beh na doraz (hromadný lyžiarsky pretek) v spolupráci s Red Bull a najnavštevovanejšie podujatie Medvedie dni (veľký letný event pre rodiny s deťmi na Hrebienku). V marci roku 2014 stredisko Jasná úspešne hostilo Majstrovstvá sveta juniorov v alpských disciplínach. Kvalita organizácie podujatia ako aj úspešný priebeh bol základom pre pridelenie Svetového pohára FIS v obrovskom slalome a slalome v marci 2016. Svetový pohár sa vracia do Jasnej po viac ako 30 rokoch.

MARKETINGOVÉ AKTIVITY ZAHRANIČNÝCH TRHOCH

Poľský trh je pre spoločnosť TMR najdôležitejším zahraničným trhom, a práve to je dôvodom, prečo mu venujeme špeciálnu pozornosť aj z pohľadu marketingovej stratégie a komunikácie. Aj v uplynulom roku 2013/14 sa požíval v kampaniach kľúčový vizuál „Przejdź na alpejska strone Tatrl!“ a taktiež sa aktívne využívala poľská webová stránka www.nartyslowacja.pl, ako aj webové stránky jednotlivých stredísk. V prípade Tatralandie sa sústredila pozornosť na rozmanitú ponuku počas leta. Spoločnosť takisto využíva internetové marketingové nástroje ako YouTube, Facebook, Google Adwords kampane, ktoré spolu s klasickými médiami ako exteriérové reklamné plochy, reklamy v televízii, rádiu a PR zaznamenali len v zime 270 miliónov videní. Inzercia bola zameraná aj na printové médiá a PR kampaň. Komunikácia so vzdialenejšími trhmi je zabezpečená najmä prostredníctvom zahraničných agentúr cestovného ruchu, avšak menšie kampane už boli realizované aj v rusky hovoriacich krajinách.

DIRECT MARKETING

Aktívny direct marketing je v súčasnosti trendom, ktorý využíva Spoločnosť aj v projekte GOPASS. Ku koncu fiškálneho roka bolo v programe GOPASS registrovaných 200 tisíc členov. Vďaka priamemu marketingu a osobnej komunikácii s klientom dosiahla Spoločnosť extra výnosy z predaja 800 tis. EUR.

V roku 2013/14 bol na marketingové aktivity Skupiny použitý celkový rozpočet vo výške 2,8 miliónov EUR.

EVENT MANAGEMENT AKTIVITY POČAS ROKA 2013/14

November 2013

Horské strediská odštartovali zimnú sezónu vo veľkom štýle. V spolupráci s OOCR Región LIPTOV sa 29. novembra na Chopku zdobil najvyššie položený vianočný stromček. 30. novembra otvorilo stredisko Jasná Nízke Tatry zimnú sezónu tradičným hudobným eventom Winter Music Opening, ktorý bol spojený s krstom novej kongresovej sály Hotela Grand Jasná a nakrúcaním Show Jana Krausa. 29. novembra sa začala zimná sezóna vo Vysokých Tatrách podujatím Tenisové Tatry v Tatranskej Lomnici. Otvorenie sezóny v oboch strediskách sprevádzal hviezdny hudobný program a celebrity hostia.

December 2013

13. decembra bolo pre návštevníkov na južnej strane Chopku sprístupnené nové 520 miestne parkovisko Krupová. Event bol spojený s otvorením nových priestorov wellness centra Hotela Srdiečko. Slávnostné otvorenie panoramatickej reštaurácie Rotunda a pokrstenie novej lanovky Lúčky boli aktivitami v stredisku Jasná Nízke Tatry. 14. decembra sa vo Vysokých Tatrách v Tatranskej Lomnici otvorila nová 15 miestna lanovka v úseku Štart - Skalnaté pleso, podujatie spojené s Poľským víkendom bolo plné zábavy, atrakcií a súťaží na svahu. Záver roka končil netradične - Silvestrom v bazénoch Tropical Paradise Tatralandia.

Január 2014

Lyžiarske strediská sa zamerali začiatkom roka na poľsky a rusky hovoriacich klientov a pripravili rodinám s deťmi Poľský víkend v Tatranskej Lomnici a event Dedo Mráz v Jasnej. V spolupráci s OOCR Región Vysoké Tatry sa koncom januára a začiatkom februára uskutočnilo na Hrebienku podujatie v stavaní ľadových sôch Tatry Ice Master 2014, ktoré do strediska prilákalo viac ako 28 tis. návštevníkov.

Február 2014

Tatranská Lomnica žila začiatkom februára adrenalínovým masovým zjazdom Redbull HomeRun. Na Štrbskom Plese sa konal Sony Experia Snowboard Fest, kde sa predstavila špička domáceho aj zahraničného snowboardingu. V Jasnej sa konal Poľský víkend a v najvyššie položenej a la carte reštaurácii Von Roll na Lukovej zas zážitkové gastronomické dni pre gurmánov pod názvom Von Roll Culinary Week. Tradičné podujatie pre rodiny s deťmi Snežné psy ponúkli obľúbený program v stredisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica. Koncom februára a začiatok marca sa v Jasnej konalo výnimočné podujatie Majstrovstvá sveta juniorov v alpskom lyžovaní, ktorým sa stredisko Jasná vrátilo na mapu svetového lyžovania.

Marec 2014

Freeridové preteky CGC Jasná Adrenalín s medzinárodným

obsadením odštartovali začiatok marca v Jasnej. Vo freeridovej zóne č.1 pod Chopkom zažili ten pravý adrenalín pretekári zo Slovenska, Česka, Poľska, Nemecka, Francúzska, Švédska, Argentíny, Talianska, Švajčiarska, Španielska a iných. 17. marca sa konali preteky na skialpinistických lyžiach v Tatranskej Lomnici. Nočný hromadný pretek s čelovými lampami bol preverením nielen fyzickej, ale aj psychickej odolnosti pretekárov. 15. marca odštartovala v Jasnej hromadným zjazdom v bikinách jarná lyžiarska sezóna. Predposledný marcový víkend sa na Skalnatom plese konala Jarná grilovačka spojená s party kabinou lanovky a živou hudbou. Marec v Jasnej ukončil extrémny masový zjazd Redbull HomeRun.

Apríl 2014

V apríli sa na Chopku uskutočnilo prestížne podujatie Slovenský pohár v skialpinizme. Veľkonočná lyžovačka vo Vysokých Tatrách bola záverečnou bodkou zimnej sezóny. „Kraslicou na Chopok“ sa zas vypravili návštevníci špeciálnou kabinou počas veľkonočných sviatkov. Namiesto oblievania ľadovou vodou sa v tropickej Tatralandii počas Veľkej noci už druhý rok oberali banány a hľadali vajíčka.

Máj 2014

Tatranská Májovka pozývala návštevníkov na predĺžený víkend do Vysokých Tatier. Bohatý program spojený so športom a zjazdom na horských kárách, či člnkovaním na hladine Štrbského plesa vyvrcholil grilovačkou na Skalnatom plese. Ochutnávkou bike parku v Jasnej sa začal v máji prvý bikerský Pojazd. Osem kilometrový pretek tatranskou prírodou Rajec High Tatras Night Run mal magickú atmosféru, pretože sa bežalo v krásnom prostredí Vysokých Tatier. 31. máj bol spojený s Tatranským dňom detí. Sviatok najmenších sa oslavoval na Štrbskom Plese. Počas unikátneho Lego festivalu v Aquaparku Tatralandia si návštevníci mohli postaviť vlastnú sochu v nadživotnej veľkosti.

Jún 2014

Leto v Jasnej otvoril jedinečný Bike up & down zjazd priamo z Chopku. 25 km trati všetkých obtiažností zaujalo downhillových milovníkov aj zvedavcov, či úplných začiatočníkov. 14. júna sa v Tatralandii stretli celebrity z Čiech, Poľska a Slovenska v takzvanom Water Battle. V júni odštartoval denný program Fit&Happy High Tatras, ktorý vyplnil 62 letných dní vo Vysokých Tatrách tvorivými dielňami, jogou priamo pod Lomnickým štítom, prednáškami ochrancov prírody, rozhovormi s Tatrancami, kamzíčou olympiádou, kurzom nordic walkingu, či člnkovým „pretekom o život“.

Júl 2014

Tatralandia oslávila svoje narodeniny 5. - 6. júla veľkolepo. Úžasnú narodeninovú atmosféru podporila penová party



a bohatý animačný program. Tóny Bacha či Cohena v podaní jedinečného prevedenia detského husľového orchestra vytvorili neuveriteľnú atmosféru v Skalnatej doline pri Skalnatom plese. V spolupráci s OOCR Región Vysoké Tatry sa 19. júla uskutočnila na Štrbskom plese Benátska noc – netradičné člnkovanie pri svite mesiaca, ktorú ozvláštnili živé zrkadlové sochy a tóny harfy. Čary, kúzla a mágia ožili počas Dračej noci. Dobrodružný nočný vývoz lanovkami z oboch strán na vrchol Chopku bol mimoriadne úspešným letným eventom zameraným na rodiny s deťmi. Počas prázdninových mesiacov žila Tatralandia denným animačným programom a tematickými víkendmi pod názvom Retro party, Latino weekend, Sport weekend s majstrom sveta v profesionálnom boxe Tomi Kid-om, či hľadaním talentov v Tatralandia Talent show. Tropická party s Evou Farna a Summer Beach party s Benom Christovaom urobili bodku za letom v najväčšom slovenskom aquaparku.

August 2014

Atraktívny siedmy ročník netradičného tatranského festivalu Medvedie dni 31. júla - 3. augusta prilákal na Hrebienok niekoľko tisíc ľudí.. Štrbské Pleso bolo cieľovou stanicou pre piatu etapu cyklistických pretekov Tour de Pologne. Tatranské majstrovstvá vo varení kotlíkového guláša v športovom areáli pred Hotelom FIS***, na Štrbskom Plese pod názvom Guláš cup podráždili nielen odborné chuťové poháriky. Tatranský beh na Skalnaté pleso a Svište na Plese, ukončili úspešné leto vo Vysokých Tatrách. Non stop štafetový beh od Tatier k Dunaju s 345 km dlhým pretekom prekonávalo 6 družstiev so štartom z Jasnej a cieľom v hlavnom meste Bratislave. Netradičný Západ slnka z Rotundy spríjemnili romantikom na Chopku

zas koncom leta tóny koncertnej harfy.

September 2014

Big Bike Test Day v Bike Worlde v Jasnej bol testovaním bicyklov, kolobežiek a súťažením v prevedení najlepšieho skoku cez drevenú prekážku. Bike testom sa v Jasnej oficiálne ukončila biková sezóna.

Október 2014

Počas Rodinných dní v Kamzíkov 4. - 5. októbra si malí aj veľkí návštevníci detského centra Kamzíkov na Skalnatom plese užili spolu najkrajšie obdobie v Tatrách - babie leto. 10 športovo - vedomostných aktivít, súťaž o najkrajšie tatranské zvieratko, zábava v bludisku, či grilované špeciality vyplnili víkendový program pod Lomnickým štítom.



Klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

Na hodnotenie prevádzkovej činnosti TMR manažment používa operatívne a finančné klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs = Key Performance Indicators). Keďže portfólio Skupiny TMR je rozdelené do troch segmentov a ďalej subsegmentov, manažment Skupiny sleduje výkonnosť jednotlivých segmentov a subsegmentov individuálne.

Operatívne ukazovatele výkonnosti:

Počet návštevníkov

V rámci výkonnosti segmentu Hory & Aquapark sleduje manažment vývoj finančných ukazovateľov podľa počtu návštevníkov v zimnej sezóne v zmysle predaných osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyria návštevníci v Horských strediskách TMR. Počet návštevníkov lanoviek v letnej sezóne a v Aquaparku Tatralandia sa meria podľa počtu predaných vstupov.

Priemerná tržba na návštevníka

V hlavnom segmente Hory & Aquapark a v subsegmentoch Horské strediská, Aquapark, Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody je klíčovým ukazovateľom priemerná tržba na návštevníka za dané obdobie z predaja skipasov, vstupov, služieb a produktov.

Obsadenosť

V segmente Hotely sa operatívna výkonnosť sleduje aj na základe percentuálnej obsadenosti jednotlivých hotelov vo Vysokých a Nízkych Tatrách a v Aquaparku Tatralandia ako aj váženého priemeru hotelového portfólia.

Priemerná denná cena ubytovania

Priemerná denná cena ubytovania (ADR = Average Daily Rate) je jedným z hlavných ukazovateľov na určenie výkonnosti hotelov. Predstavuje priemerný výnos z obsadenej izby za dané obdobie. Vypočítava sa na základe vzorca, kde sa výnosy za ubytovanie delia počtom predaných izieb. Sleduje sa za podľa jednotlivých hotelov ako aj podľa váženého priemeru hotelového portfólia.

Finančné ukazovatele výkonnosti:

Výnosy

Prevádzkové výnosy spoločnosti pochádzajú výlučne z operatívnej činnosti segmentu Hory a Aquapark - so subsegmentmi: Horské strediská, Aquapark, Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody - a segmentov Hotely a Realitné projekty.

EBITDA

Na opis finančnej výkonnosti TMR manažment uvádza ako klíčový ukazovateľ EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization), čo predstavuje čistý zisk spoločnosti bez úrokov, daní a odpisov. Finančný ukazovateľ EBITDA jasne indikuje finančnú výkonnosť Skupiny na základe operatívnej činnosti, pretože eliminuje efekty financovania Skupiny, ako aj účtovných rozhodnutí neprevádzkového charakteru.

EBITDA marža

Na meranie prevádzkovej rentability Skupiny manažment používa finančný ukazovateľ EBITDA marža. Tá sa rovná zisku pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA), ktorý sa delí prevádzkovými výnosmi spoločnosti. Vzhľadom nato, že ukazovateľ EBITDA nezahŕňa odpisy, EBITDA marža môže investorovi poskytnúť jasnejší obraz o efektívnosti prevádzky.



Analýza trhu a trendy

Cieľovou skupinou TMR sú turisti z krajín strednej a východnej Európy, obzvlášť zo Slovenska, Českej republiky, Poľska, Ukrajiny a Ruska. Návštevnosť stredísk Emitenta je do istej miery ovplyvnená vývojom ekonomickej situácie na trhoch krajín, z ktorých turisti pochádzajú.

Slovenská republika

V posledných rokoch Slovensko zaznamenávalo jeden z najlepších ekonomických rastov v Európe, a to najmä vďaka externému dopytu (hlavne automobilový priemysel) a pozitívnej obchodnej bilancii. Podľa Štatistického úradu SR v roku 2013 hrubý domáci produkt (HDP) za celý rok medziročne narástol o 1,4%. Ekonomika ďalej rástla aj v roku 2014, a to o 2,4% najmä vďaka historicky najvyššej spotrebe domácností (rekordných 9,4 ml. EUR v štvrtom kvartáli 2014). Podľa Európskej banky pre obnovu a rozvoj má slovenská ekonomika ďalej rásť aj v roku 2015. Predpokladaný je rast na úrovni 3%, pričom inflácia by sa v tomto období mala pohybovať pod 2%¹.

Česká republika

Po poklese HDP v roku 2012 česká ekonomika klesala aj v roku 2013. Podľa Českej národnej banky (ČNB) v roku 2013 HDP v Českej republike medziročne poklesol o 0,7%. Vplyvom agresívnej menovej politiky ČNB, ktorej dôsledkom bol pokles kurzu českej koruny, česká ekonomika v roku 2014 narástla o 2,5%. Rast na úrovni 2,5% predpokladá ČNB aj v roku 2015. Inflácia by sa v tomto období mala pohybovať medzi 1,5% - 2,0%.

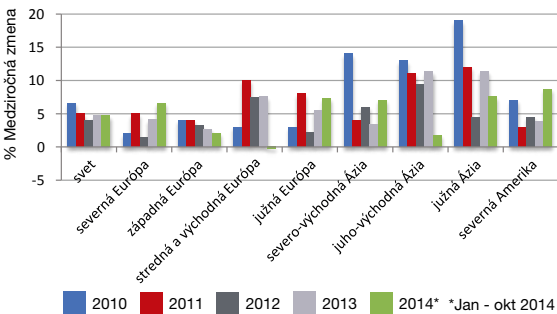
Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu - porovnanie 2013 a 2011 (vybrané krajiny)⁴

Krajina/ekonomika	2013	Skóre	2011
	Poradie/140		Poradie/139
Švajčiarsko	1	5,66	1
Nemecko	2	5,39	2
Rakúsko	3	5,39	4
Španielsko	4	5,38	8
Spojené kráľovstvo	5	5,38	7
Spojené štáty	6	5,32	6
Francúzsko	7	5,31	3
Kanada	8	5,28	9
Švédsko	9	5,24	5
Singapúr	10	5,23	10
Česká republika	31	4,78	31
Maďarsko	39	4,51	38
Poľsko	42	4,47	49
Slovenská republika	54	4,32	54
Ruská federácia	63	4,16	59
Ukrajina	76	3,98	78

Poľsko

Na základe údajov Centrálného štatistického úradu Poľska, rast HDP v roku 2013 dosiahol 1,6%, čo znamenalo pokles v porovnaní s rokom 2012, kedy dosiahol 2,0%. Pokles bol spôsobený nižšou domácou spotrebou a nižšími investíciami. Tento trend sa zastavil v roku 2014, kedy v štvrtom kvartáli dosiahol rast 3,3%, a to vďaka silnejúcemu exportu a rastúcej priemyselnej produkcii. Podľa EBRD bude rast na úrovni 3,3% pokračovať aj v roku 2015, pričom inflácia ostane nízka². Podľa Poľskej národnej banky by sa mala pohybovať okolo 2,5% s možnou odchýlkou na úrovni 1%³.

Medzinárodné príjazdy turistov



Ukrajina

Ukrajinská ekonomika v roku 2013 stagnovala a hlavne v dôsledku vojenských turbulencií vo východnej časti krajiny v roku 2014 medziročne poklesla až o 9%. Súčasná politická neistota naďalej ovplyvňuje ekonomický vývoj a brzdí prílev externého financovania. Okrem výpadkov priemyselnej produkcie a obchodu krajina naďalej trpí čiastočnou mobilizáciou vojenských síl. Podľa EBRD sa táto situácia v najbližšom období môže upokojiť a ekonomický rast by sa mal obnoviť koncom roka 2015⁵.

Ruská federácia

Rast HDP Ruskej federácie bol v roku 2013 na úrovni 1,3%, čo predstavovalo pokles oproti 3,7% v roku 2012. Vplyvom politických turbulencií v regióne sa dôvera investorov a ekonomická aktivita v roku 2014 významne oslabili. Najväčší podiel na tomto oslabení mali sankcie uvalené na ruskú ekonomiku USA a krajinami Európskej únie. Aj ich vplyvom ruská ekonomika v roku 2014 takmer nerástla a podľa EBRD dokonca v roku 2015 zaznamená miernu recesiú⁶.

Regionálny cestovný ruch

Stredná a východná Európa (CEE) preukázala silný rastový potenciál, keďže za roky 2011-2013 počet medzinárodných príjazdov prudko rástol, až na úroveň 125,6 miliónov v roku 2013. V roku 2013 zaznamenala stredná a východná Európa jeden z najvyšších rastov v počte medzinárodných príjazdov turistov so 7,6% vo svetovom meradle a dva roky po sebe najvyšší rast v európskom regióne, ktorý je najnavštevovanejším regiónom na svete. Za prvých desať mesiacov roku 2014 bola medziročná zmena regiónu na úrovni -0,3%⁷, pokles,

ktorý možno pripísať geopolitickej a ekonomickej kríze na Ukrajine a v Rusku.

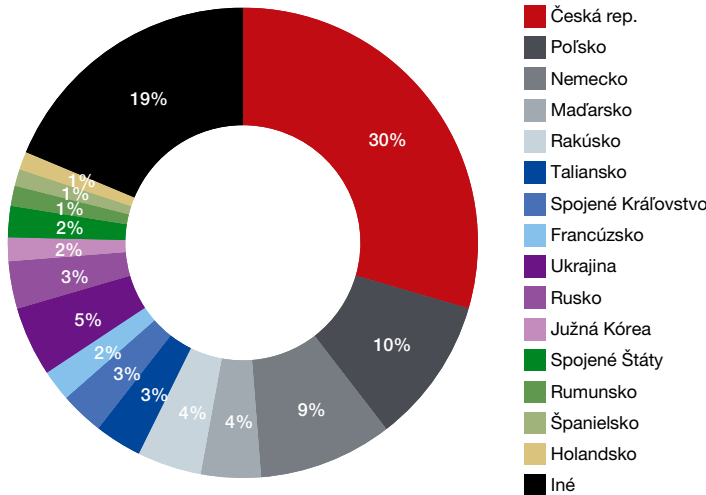
Turisti v regióne CEE tiež mňajú viac; v roku 2012 príjmy z medzinárodného turizmu stúpili o 4% a v roku 2013 o 3,4%. Väčšina cestovania do zahraničia sa odohráva v rámci domáceho regiónu cestovateľa, konkrétne štyria z piatich turistov cestujú v rámci toho istého regiónu. Rusko zaznamenalo najvyššie príjmy z medzinárodného turizmu (10 miliárd EUR), nasledované Poľskom (9,1 miliárd EUR).⁸

Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu (vypracovaný Svetovým ekonomickým fórom) meria faktory a pravidlá, ktoré majú dopad na konkurencieschopnosť sektoru cestovania a cestovného ruchu v jednotlivých krajinách v kontexte právneho, obchodného, kultúrneho a prírodného prostredia. Podľa indexu, v roku 2013 krajiny tohto regiónu, ktoré boli ohodnotené vyššie ako Slovensko, boli Česká rep. (31), Poľsko (42) a Maďarsko (39), zatiaľ čo Slovensko (54) je vnímané ako atraktívnejšia krajina ako Rusko (63) alebo Ukrajina (76).

Slovenský cestovný ruch

Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov prichádza z Českej republiky (493 tis.) a Poľska, potom nasledujú nemeckí turisti. V roku 2013 sa zvýšil počet medzinárodných príjazdov turistov o 9,3% na 1,7 milióna. Hlavnú kategóriu turistov na Slovensku tvoria domáci cestovatelia, pričom pomer domácich cestovateľov k zahraničným bol 60/40 v roku 2013. Počet príjazdov domácich turistov narástol o 5,9% v roku 2013. Podľa Indexu konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu dosiahol Slovensko v roku 2013 54. miesto zo 140, rovnako ako v roku 2011.¹⁰

Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2013



¹ European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2014

² European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2014

³ European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2014

⁴ Svetové ekonomické fórum. Správa konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2013

^{5/6} European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2014

⁷ UNWTO World Tourism Barometer. Volume 12, december 2014

⁸ UNWTO Tourism Highlights. 2014 Edition

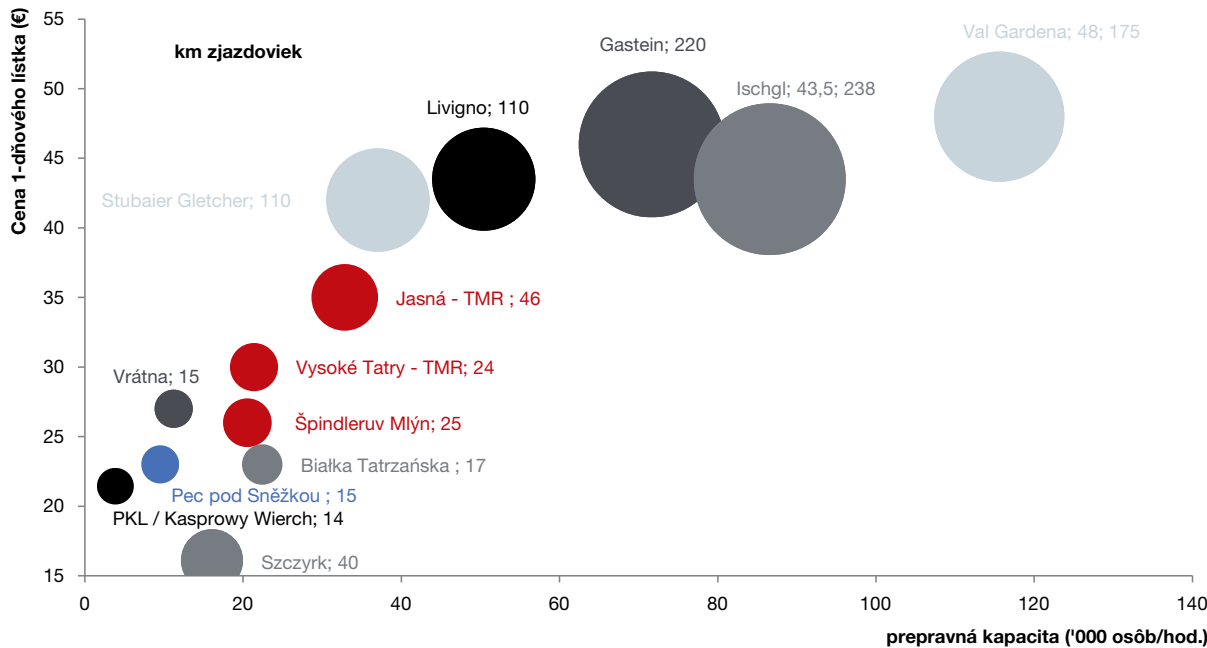
⁹ SACR. Návštevníci ubytovacích zariadení na Slovensku (2012 - 2013)

¹⁰ Svetové ekonomické fórum. Správa konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2013

V roku 2013 bol najväčší nárast v počte príjazdov turistov na Slovensko medzi ukrajinskými turistami (+102,7%) ktorí zvyknú navštevovať Slovensko v zimnom čase, a medzi Američanmi (+18,9%). Tento pozitívny trend možno pripísať rozvoju horských stredísk, ponuke výhodných ubytovacích balíkov, spoločných skipasov, zľavových kariet a rýchlejšiemu vízovému procesu. Väčšinu týchto faktorov môžeme pozorovať aj v strediskách TMR. Počet príjazdov z Českej republiky bol vyšší o 0,3%, podiel poľských návštevníkov sa zvýšil o 2,4% a prišlo o 13,2% viac nemeckých turistov. Naďalej pretrvávajú klesajúci trend v priemernej dĺžke pobytov medzinárodných aj domácich turistov, podobne ako v iných európskych krajinách. Domáci návštevníci sa ubytovávajú v priemere na tri noci.¹¹

Turistický ruch na Slovensku sa priamo podieľal na HDP s 2,3% (1,7 miliardy EUR) v roku 2013. V roku 2014 sa odhaduje, že sa tento podiel zvýši o 4,2%. Očakáva sa, že priame príspevky do HDP porastú ročne o 3,3% do roku 2024. Cestovanie a cestovný ruch vyprodukovali v roku 2013 56 tisíc pracovných miest alebo 2,4% z celkových pracovných miest a tento podiel mal vzrásť v roku 2014 o 3,2%. Do roku 2024 by mal turistický ruch priamo vyprodukovať 66 tisíc (2,6% z celkovej zamestnanosti) pracovných miest. V roku 2013 Slovensko vygenerovalo 1,8 miliardy EUR z tržieb medzinárodného cestovného ruchu. V roku 2014 by sa mal tento výnos zvýšiť o 6,9%. Do roku 2024 by mal počet medzinárodných turistických príjazdov podľa odhadu dosiahnuť 10,1 milióna, generujúc výdavky na turistický ruch v hodnote 2,9 miliardy EUR, nárast o 4,2% ročne.¹²

Trhové postavenie v Európe v zime 2013/14¹⁶

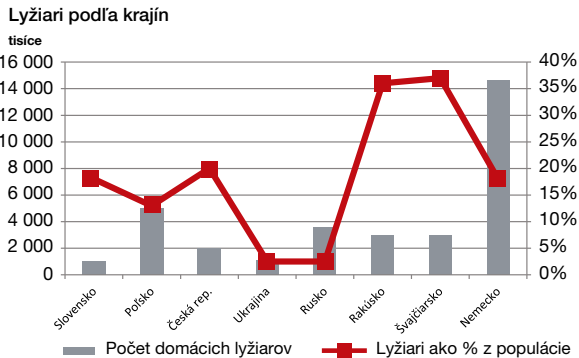


¹¹ SACR. Návštevníci ubytovacích zariadení na Slovensku (2012 - 2013)
¹² World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2013 Slovakia
¹³ Príloha magazínu Trend. 18/2014. 8. mája 2014
¹⁴ Svetové ekonomické fórum. Správa konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2013
¹⁵ Príloha magazínu Trend. 18/2014. 8. mája 2014
¹⁶ skiresort.info, webové stránky stredísk

Európsky horský cestovný ruch

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť TMR zameranú na prevádzku lyžiarskych stredísk. V Európe sú najväčšími lyžiarskymi destináciami alpské krajiny - Rakúsko, Francúzsko, Švajčiarsko, Nemecko a Taliansko (viď graf nižšie). V celosvetovom meradle majú Alpy najväčší podiel na trhu, čo predstavuje 45 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní)*. Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 21%. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 9% lyžiarov (6% v r. 2013), aj keď táto oblasť produkuje 16 % lyžiarov na celom svete, s 2% nárastom od roku 2013. To predstavuje príležitosť k rastu ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby uspokojila regionálny dopyt. Medzi alpskými krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku a v Rakúsku - 14 v každom a do Francúzska prídajú najvyšší počet lyžiarov za rok: 56,2 mil., aj keď Rakúsko zaznamenáva najviac domácich návštevníkov na obyvateľa- 2,2, zatiaľ čo Švajčiarsko produkuje najviac domácich lyžiarov - 37% a Nemecko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 14,6 mil. Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebím.

Čo sa týka vlastností horských stredísk, líšia sa veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V niektorých alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Vo Francúzsku, na druhej strane, je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách.¹⁷ Veľké alpské strediská zvyčajne ponúkajú špičkovú infraštruktúru a vybavenie, vyše 100 km zjazdoviek, prepravnú kapacitu vyše 50 000 osôb/hod. a viac ako 30 lyžiarskych vlekov. Tiež reinvestujú veľké finančné prostriedky do zlepšovania stredísk. Strediská TMR možno porovnať k stredne veľkým alpským lyžiarskym strediskám.



Horský cestovný ruch - porovnanie¹⁸

Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet lyžiarskych návštevníkov	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet domácich lyžiarov	% zahraničných lyžiarov	Pomer domácich lyžiarskych návštev k obyvateľstvu	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov
Alpské krajiny								
Rakúsko	254	14	53 155 600	36,0%	2 959 793	66%	2,2	1,64
Francúzsko	325	14	56 226 000	13,0%	8 573 709	32%	0,58	0,24
Taliansko	349	5	28 100 000	8,0%	4 918 584	15%	0,39	0,10
Švajčiarsko	240	6	26 538 264	37,0%	2 958 530	50%	1,66	1,60
Nemecko	498	0	14 922 000	18,0%	14 606 508	10%	0,17	0,06
Spojené štáty	481	5	57 092 127	4,3%	13 616 748	6%	0,17	0,06
Východná Európa								
Česká rep.	176	0	8 700 000	20,0%	2 032 584	35%	0,56	0,50
Maďarsko	34	0	500 000	5,0%	496 974	10%	0,05	0,01
Ukrajina	54	0	1 400 000	2,5%	1 114 330	5%	0,03	0,00
Poľsko	182	0	5 000 000	13,0%	4 989 895	10%	0,12	0,04
Rusko	220	0	3 653 870	2,5%	3 562 512	2%	0,03	0,00
Slovenská rep.	91	0	5 000 000	18,0%	987 901	25%	0,68	0,96

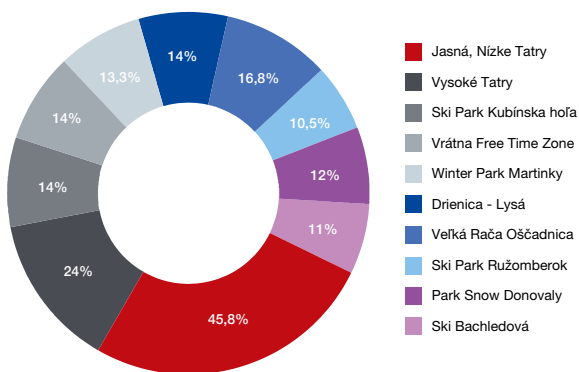
* Počet lyžiarskych návštevníkov sa meria v zmysle osobo-dní, t. j. jedna osoba, ktorá navštívila lyžiarske stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. 4-denný lístok napr. znamená štyria návštevníci.
¹⁷ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2014. Máj 2014. www.vanat.ch
¹⁸ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2014. Máj 2014. www.vanat.ch

Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má Česká republika najviac lyžiarskych stredísk (a viac ako 4 vlekmí) - 70, aj keď väčšina oblastí je do výšky 1 300 m n. m., nasleduje Slovensko s cca 47 strediskami. Česko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období - 8,7 mil., nasleduje Slovensko a Poľsko, obe s 5 mil. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, Rusko v regióne produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov- 3,6 mil. aj keď tí tvoria len 2,5% populácie. Podiel poľských lyžiarov v celkovej populácii narástol medziročne viac ako dvojnásobne a poľských lyžiarov je teraz 13% z populácie, čo predstavuje obrovský potenciál rastu na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov - 18% a 20%, aj keď českých je oveľa viac v absolútnom počte - 2 milióny. Slovensko má v ponuke konkurenčnú výhodu, pretože 80 % geografickej oblasti sa nachádza nad 750 metrov nad hladinou mora a oblasť zahŕňa najvyššie pohorie v regióne Tatier, s najvyšším vrchom - Gerlachovským štítom - s výškou 2 655 metrov.¹⁹

Regionálny horský turizmus stále predstavuje priestor na rast v porovnaní so saturujúcimi alpskými strediskami. Pozorovateľné trendy okrem investícií do infraštruktúry a zariadenia stredísk zahŕňajú rozšírenie škály služieb v horských strediskách, ako sú lyžiarske školy, lyžiarsky servis a obchody, rovnako ako nelyžiarske aktivity, ako sú aprés ski bary, nočný život, reštaurácie, rodinné aktivity a akcie. Pokiaľ ide o letné aktivity, dôraz je kladený na adrenalínové športy, letné akcie pre rodiny, jazdu na bicykli, dôkazom čoho je zvýšený rozvoj stredísk, cykloturistika a intenzívnejší marketing. Horské strediská majú sklon k rozširovaniu technického zasněžovania. Takisto turistov horských stredísk lákali ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Ďalším trendom

Km zjazdoviek popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku

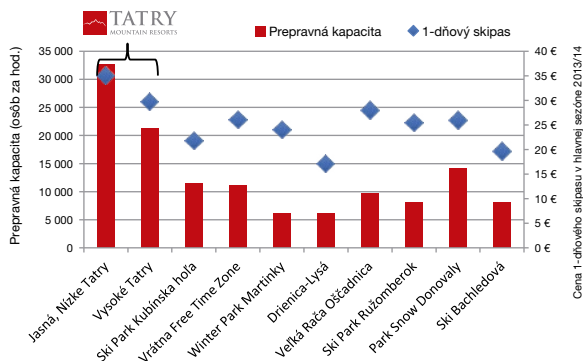


v horských strediskách je konsolidácia marketingových aktivít vysokohorskej destinácie alebo regiónu a vzájomná spolupráca prevádzkovateľov horských stredísk. Oblastné organizácie cestovného ruchu na Slovensku sa napríklad združujú pri destinačnom manažmente. Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných TMR. Slovenská agentúra pre cestovný ruch (SACR) spolupracuje so strediskovými a ubytovacími prevádzkovateľmi na tvorbe atraktívnych ponúk pre zahraničných návštevníkov. TMR tiež spolupracuje s inými prevádzkovateľmi horských stredísk v oblasti marketingu a v ponuke spoločných skipasov. Ďalší veľký potenciál pre regionálny, najmä Slovenský cestovný ruch, má ukrajinský trh vďaka svojej blízkosti a veľkosti - pomer ukrajinských lyžiarov k obyvateľstvu vzrástol v roku 2013 o 0,5%. Rumunskí turisti tiež začali prichádzať na Slovensko vo väčšom rozsahu, a to aj vďaka novému členstvu v EÚ.²⁰

Horský cestovný ruch na Slovensku

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je TMR jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí a lyžiarskych vlekov. Horské strediská na Slovensku prevádzkujú väčšinou malí súkromní podnikatelia v spolupráci s miestnymi samosprávami a národnými parkami. Celkovo je na Slovensku asi 100 lyžiarskych lokalít a približne 47 významných lyžiarskych stredísk (3*, 4* a 5* kvality). Pri porovnávaní jednotlivých rezortov a ich kilometrov lyžiarskych tratí, je TMR so strediskami Jasná Nízke Tatry (46 km) a Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24 km) najväčším na Slovensku, nasledujú Veľká Rača Ošadnica (16,8 km), Vrátna Free Time Zone (14 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), a Winter Park Martinky (13,3 km)²¹.

Prepravná kapacita a ceny popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku celkovo nasledoval v roku 2013 vzostupný trend. Tržby tohto sektoru sa v tomto roku medziročne zvýšili o 7,5%²². Za obdobie deviatich mesiacov k 30. Septembru 2014 však v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka poklesli celkovo o 7,9%.²³ Hotely TMR sa nachádzajú v horských strediskách a v aquaparku TMR a väčšina klientov využíva hotelové služby TMR pri návštevách týchto rezortov. Práve preto hotely TMR súťažia o klientov s inými poskytovateľmi ubytovania v danom stredisku. V zimnej sezóne, obzvlášť, je výkonnosť hotelov úzko prepojená s výkonnosťou horských stredísk. V Aquaparku Tatralandia sa nachádza len jedno ubytovacie zariadenie, takže TMR tu drží monopol. V horských strediskách pôsobia iní, prevažne súkromní, prevádzkovatelia strediskových hotelov, penziónov, apartmánov a chat. Región, do ktorého patrí Jasná Nízke Tatry a Tatralandia zaznamenal pokles hotelových tržieb o 13,4% za obdobie prvých deviatich mesiacov 2014, pričom región, kam patria Vysoké Tatry, v tomto období vykázal pokles o 11,1%.²⁴ Kategórie hotelov TMR sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdíček. V strediskách prevažuje konkurencia v segmente hotelov nižšej kategórie. Trendom v hotelovom sektore v strediskách je úzka spolupráca s prevádzkovateľmi horských stredísk s cieľom prilákať klientov na výhodné pobytové balíky. Tento trend prevažoval aj v zimnej sezóne 2013/14. Hotelový trh v strediskách TMR nie je saturovaný, keďže TMR tu investovalo značný kapitál v posledných rokoch, a tak strediská priťahujú nových investorov.

Trendy aquaparkov v regióne

Na území Slovenska sa nachádza približne 12 aquaparkov a termálnych kúpalísk. Tatralandia sa radí medzi top tri parky čo do veľkosti, návštevnosti a škály ponúkaných služieb. drží asi 23% trhový podiel. Počet návštevníkov predovšetkým závisí od rozsahu a kvality ponúkaných služieb. Čo sa týka cieľovej skupiny aquaparkov, aquaparky pozorujú rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí mňajú viac prostriedkov pri návštevách aquaparkov a vyžadujú čoraz vyššiu kvalitu a širšiu ponuku služieb. Ďalším pozorovateľným trendom sú postupné investície do rozvoja parkov.²⁵ Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).²⁶ Konkurencia v susediacich krajinách je relevantná obzvlášť blízko hraníc Slovenska - tri aquaparky sa nachádzajú v blízkosti Slovenska v Poľsku, deväť v Českej republike a sedem v Maďarsku.

Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami

Po obmedzenej investičnej aktivite v roku 2012, kedy objem transakcií dosiahol približne iba 20 mil. EUR, Slovensko zažilo v roku 2013 významné oživenie realitnej investičnej aktivity. Celkový objem investícií zaznamenaný JLL v roku 2013 predstavoval 297 mil. EUR a zahŕňal veľké investície vo všetkých triedach nehnuteľností, pričom väčšina týchto investícií sa zrealizovala práve v hlavnom meste a jeho okolí²⁷.

V roku 2014 bol vývoj na slovenskom investičnom trhu ovplyvňovaný objemnými európskymi transakciami, vstupom nových investorov a zvýšeným dopytom lokálnych investorov. K rastu investičného dopytu prispieva aj postupné nasýtenie trhov v Poľsku a Česku. Priame výnosy z kancelárskych a maloobchodných nehnuteľností sú zatiaľ stabilné na úrovni 7% a 6,75% (za Q3 2014).²⁸ Objem investícií v roku 2014 presiahol rekordnú úroveň roku 2005 s výše 610 mil. EUR. Najväčší dopyt je po industriálnych nehnuteľnostiach a maloobchodných priestoroch.²⁹ Významné projekty, ktoré boli pozastavené kvôli realitnej kríze, boli v roku 2014 opäť oživené a bolo ohlásených veľa nových projektov. Rast bol podporený dopytom po bytových nehnuteľnostiach, keďže hypotekárne úvery pre jednotlivcov dosiahli rekordne nízke sadzby, a tiež zvýšeným predajom bytových nehnuteľností ešte pred začatím realizácie, zvlášť v hlavnom meste, aj keď ceny bytov tu stagnujú.³⁰ Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami bude závisieť hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu.

¹⁹ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2014. Máj 2014. www.vanat.ch

²⁰ Príloha týždenníka Trend. 44/2011; Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2014. Máj 2014. www.vanat.ch

²¹ skiresort.info, webové stránky stredísk

²² Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za 1 - 4 štvrťrok 2013

²³ Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za 1 - 3 štvrťrok 2014

²⁴ Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za 1 - 3 štvrťrok 2014 and 2013

²⁵ Príloha týždenníka Trend. 18/2014. 8. mája 2014

²⁶ Príloha týždenníka Trend. 18/2013. 9. mája 2013

²⁷ JLL. Bratislava City Report Q4 2013. ²⁸ JLL. Bratislava City Report Q3 2014.

²⁹ JLL. CEE Investment Market - 2014. ³⁰ reality.etrend.sk

RIZIKOVÉ FAKTORY A MANAŽMENT RIZÍK



Rizikové faktory a manažment rizík

Medzi hlavné riziká, ktorým Skupina čelí, patria trhové, prevádzkové a finančné riziká. Manažment Skupiny nesie plnú zodpovednosť za definovanie a kontrolu rizík Skupiny. Všetky tieto faktory sú buď externé, teda úplne mimo kontroly manažmentu, alebo interné, ktoré manažment dokáže aspoň z časti kontrolovať. Najhlavnejšie riziká TMR sú popísané nižšie:

Trhové riziká

Obchodný cyklus

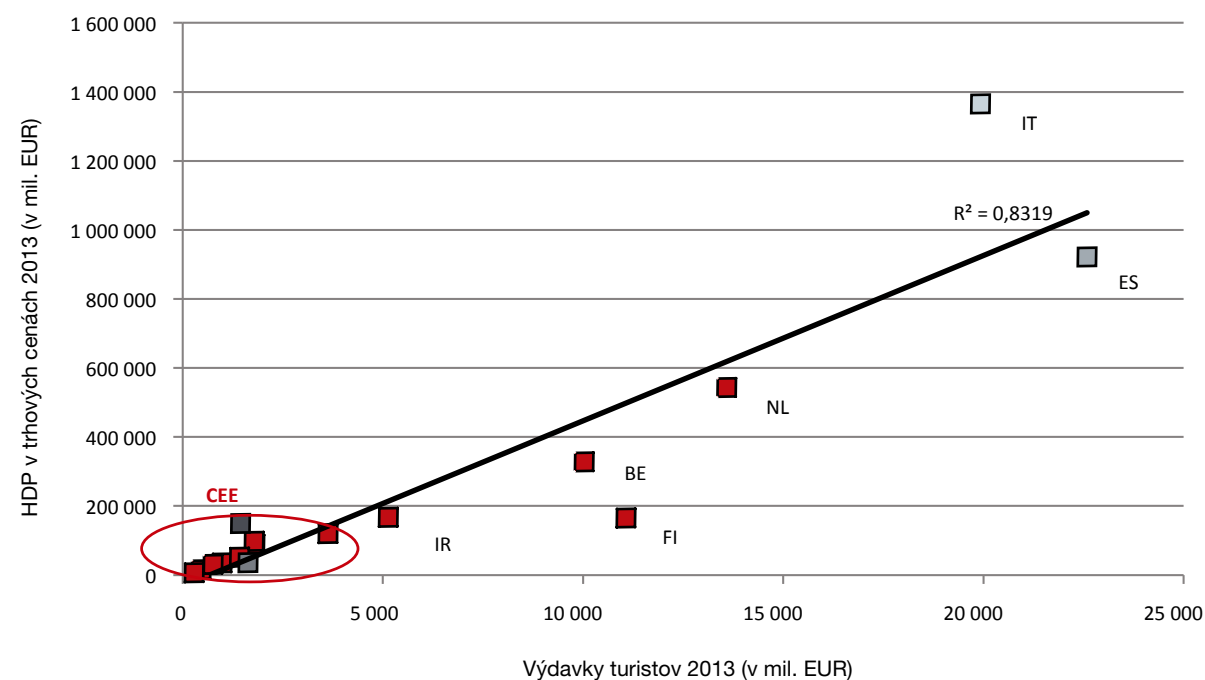
Súčasná prevádzka TMR sa zameriava na slovenský, český a poľský trh, aj keď väčšina klientov TMR je z regiónu strednej a východnej Európy, a výkonnosť Skupiny je tak prevažne závislá od úrovne ekonomiky Slovenskej, Českej republiky a ostatných krajín regiónu. Väčšina výnosov TMR závisí od počtu návštevníkov TMR stredísk a hotelov. Možnosť výberu dovolenky klientov TMR tiež závisí od obchodného cyklu ekonomiky, ekonomického rastu každej krajiny a úrovne ich disponibilných príjmov, pričom posledné dva faktory sú vysoko korelované (viď graf nižšie). Vývoj týchto makroekonomických faktorov predstavuje pre TMR externý rizikový faktor. Keďže značná časť návštevníkov stredísk a

hotelov patriacich TMR pochádza z rôznych krajín, z ktorých každá má svoj jedinečný makroekonomický profil, pôsobenie TMR môže byť výrazne ovplyvnené zhoršením úrovne ekonomiky na týchto trhoch. Riziko klesajúceho obchodného cyklu je čiastočne riadené prostredníctvom cenovej politiky a efektívnymi marketingovými kampaňami smerujúcimi na relevantné cieľové trhy (viď časť Stratégia).

Sezónnosť

Model podnikateľskej činnosti spoločnosti TMR je primárne sezónny, aj keď stratégia TMR v sebe zahŕňa budovanie a propagáciu celoročných dovolenkových destinácií. Obdobie s najvyšším počtom návštevníkov trvá od januára do marca, najmä čo sa počtu lyžiarov týka a od júla do augusta, čo sa týka návštevníkov aquaparku a strediska Vysoké Tatry. Manažment neustále pracuje na tom, aby prilákal návštevníkov aj mimo sezóny napr. prevádzkovaním zasnežovacích zariadení, výraznou marketingovou podporou, ponukou cenovo zvýhodnených pobytových balíkov a organizovaním rozličných podujatí v strediskách a hoteloch počas celého roka. Okrem toho, že Aquapark Tatralandia ponúka teplú termálnu vodu, projekt Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia bol významným krokom k minimalizovaniu efektov sezónnosti v aquaparku, keďže

HDP vs. Výdavky turistov v krajinách EU¹



¹ Eurostat

návštevníci Tropical Paradise môžu zažiť letné teploty v akoľvek ročnom období.

Počasie

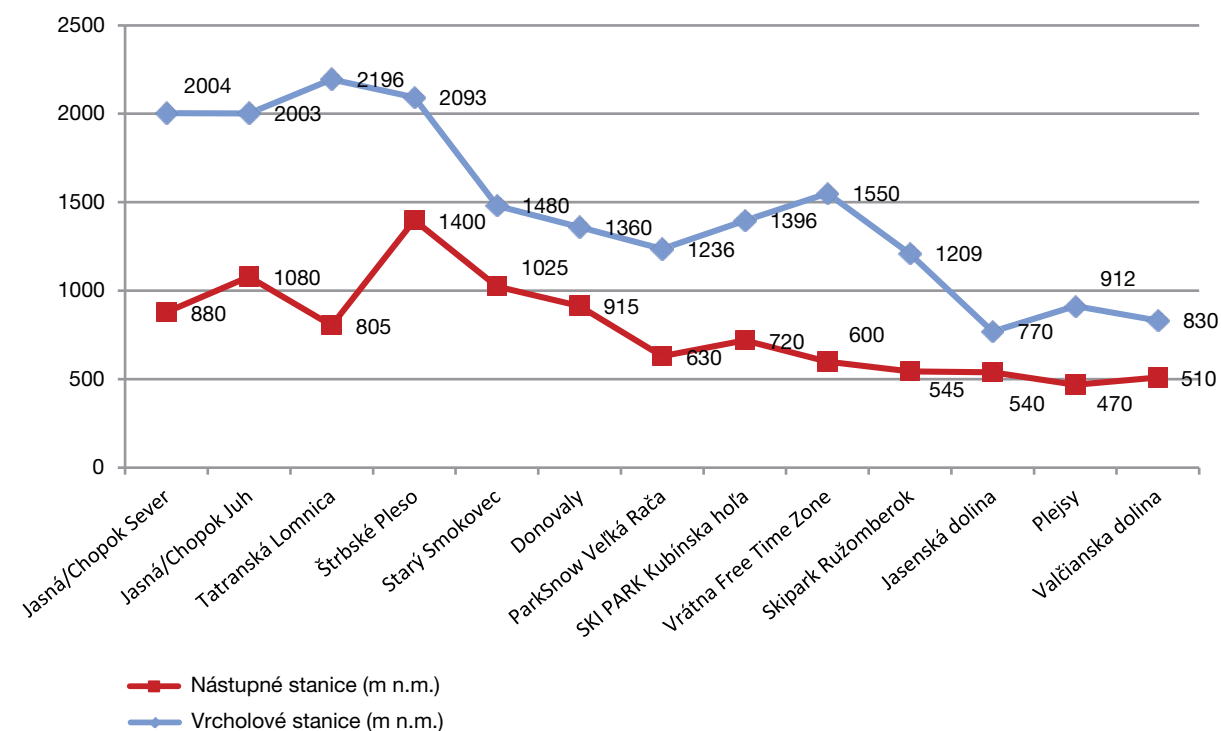
Počet návštevníkov TMR takisto závisí od úspešnej zimnej sezóny, teda od priaznivých podmienok v zmysle množstva prírodného snehu a teplôt pod nula stupňov Celzia. TMR minimalizuje tento rizikový faktor hlavne už vyššie spomenutými zasnežovacími zariadeniami. V zimnej sezóne 2013/14 bolo umelo zasnežovaných 50 km v slovenských strediskách TMR. Široký rozsah zasnežovania poskytuje TMR absolútnu konkurenčnú výhodu na lokálnom trhu v prípade nedostatku prírodného snehu. V Nízkych Tatrách napadne priemerne 80 cm snehu počas zimnej sezóny a vo Vysokých Tatrách je to 85 cm snehu. Suchšie zimy, ako aj vyššie teploty v zimných mesiacoch, zvyšujú náklady na výrobu umelého snehu a môžu tiež obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Zároveň sú však strediská TMR situované v horských oblastiach so všeobecne chladnejšou

klímou. Taktiež, v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami, rezorty TMR majú štartové a koncové stanice lanoviek s najvyššou nadmorskou výškou. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak nový Tropical Paradise úplne eliminuje závislosť na teplom počasi. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách, priaznivé počasie v letných mesiacoch je dôležité pre horskú turistiku.

Konkurencieschopnosť

Výsledky Skupiny tiež závisia od toho, ako dobre vie Skupina čeliť konkurencii. V hlavnom segmente Hory & Aquapark, konkrétne v Horských strediskách čelí TMR konkurencii lokálnych poskytovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu na Slovensku a v Českej republike, kde je lídrom, čo sa týka veľkosti aj rozsahom služieb. V rámci európskej konkurencie TMR čelí monopolistickému konkurenčnému trhu s veľkým počtom konkurentov, ktorí znamenajú rozsiahlu ponuku pre návštevníkov. TMR za

Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk



cieľom pritiahnúť návštevníkov do svojich stredísk vsádza na kvalitné služby, prijateľné ceny v porovnaní s alpskými strediskami, patriotizmus a lokálnosť. TMR navyše profituje zo svojej konkurenčnej výhody v podobe prírodného monopolu z pohľadu strategickej polohy svojich kľúčových stredísk v Tatrách v najvyššom pohorí v regióne v smere na východ aj na sever. V subsegmente Aquapark má TMR tiež popredné postavenie na domácom trhu, avšak návštevnosť aquaparkov závisí aj od vzdialenosti pre daného návštevníka. Celkovo TMR používa na zmiernenie rizika konkurencie najmä marketingové nástroje a využíva tiež svoj hmotný a nehmotný majetok, ako napr. strategickú pozíciu v tatranskom regióne alebo svoju vhodne definovanú korporátnu stratégiu, tak ako je popísaná v časti Stratégia.

Obsadenosť a priemerná denná cena za izbu

Ziskovosť Skupiny je závislá aj od obsadenosti hotelov a vyťaženia ubytovacích kapacít v rezortoch. TMR aktívne pracuje s lokálnymi poskytovateľmi ubytovania pri prezentovaní rezortov ako atraktívnych destinácií, aby tým zvýšili obsadenosť hotelov a tiež celkový počet návštevníkov v strediskách. Výsledky hotelov TMR závisia od priemernej obsadenosti a dennej ceny za izbu (ADR). Za účelom zlepšovania týchto ukazovateľov je pre Skupinu kľúčové priebežne realizovať investície do renovácie svojich ubytovacích kapacít. Okrem intenzívnych marketingových kampaní v hlavnej sezóne TMR taktiež systematicky pracuje na zvyšovaní obsadenosti a ADR mimo sezóny prostredníctvom marketingových aktivít, ako je ponuka konferenčných

priestorov pre korporátnych hostí, špeciálnych sezónnych alebo víkendových ubytovacích balíkov v spojení s podujatiami v hoteloch alebo strediskách, ako napr. živá kuchárska show, romantický wellness víkend, ubytovanie zo zahrnutým skipasom, ponuka „brainfood“ pre korporátnu klientelu, atď.

Trh s nehnuteľnosťami

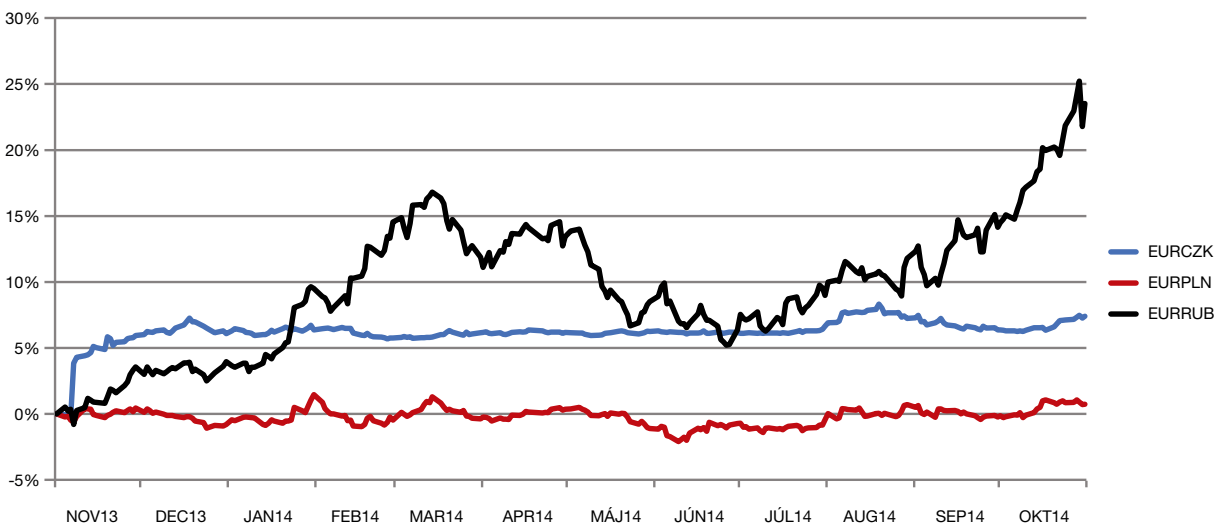
Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti TMR je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu pozemkov, rezidiencií a komerčných priestorov v realitných projektoch. Aj keď súčasná výkonnosť Skupiny nezávisí od úspechu tohto segmentu, jeho rast závisí od situácie na realitnom trhu, čo patrí k externým rizikovým faktorom. V súčasnosti sa toto odvetvie pomaly dostáva z krízy rokov 2008-2009 (viď časť Trhová analýza a trendy). V prípade realizácie všetkých realitných projektov je TMR schopné znížiť riziko nízkeho predaju apartmánov výnosmi z prenájmov priestorov, facility manažmentom a prevádzkou priestorov. TMR takisto využíva vo svoj prospech synergie s ostatnými segmentmi ako marketing, obstarávanie zásob, ľudské zdroje, atď.

Finančné riziká

Menové kurzy

Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy Skupiny, pretože

Jednoročný pohyb vybraných mien voči euru²



² ECB

väčšina zahraničných klientov TMR prichádza z krajín mimo Eurozóny - Česká republika, Poľsko, Ukrajina, Rusko atď., preto môže byť ich rozhodnutie vycestovať ovplyvnené aj pohybom meny. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska, aj keď v zimnej sezóne 2013/2014 poľský zlotý nezaznamenal významné výkyvy voči euru. Na druhej strane česká koruna oslabilo o 5% pred zimnou sezónou a ruský rubel vykazoval značné oslabenie počas celého roka kvôli súčasnému geopolitickému nepokoju. Investície v rezortoch v zmysle technológií, obstarávania zásob a minuloročnej akvizície boli vyrovnané v eurách, teda dopad pohybu meny bol eliminovaný. Investície do poľského strediska SON ešte neboli zrealizované. Zisk z podielu v spoločnosti Melida, a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn, sa prerátava z českých korún na eurá.

Úrokové miery

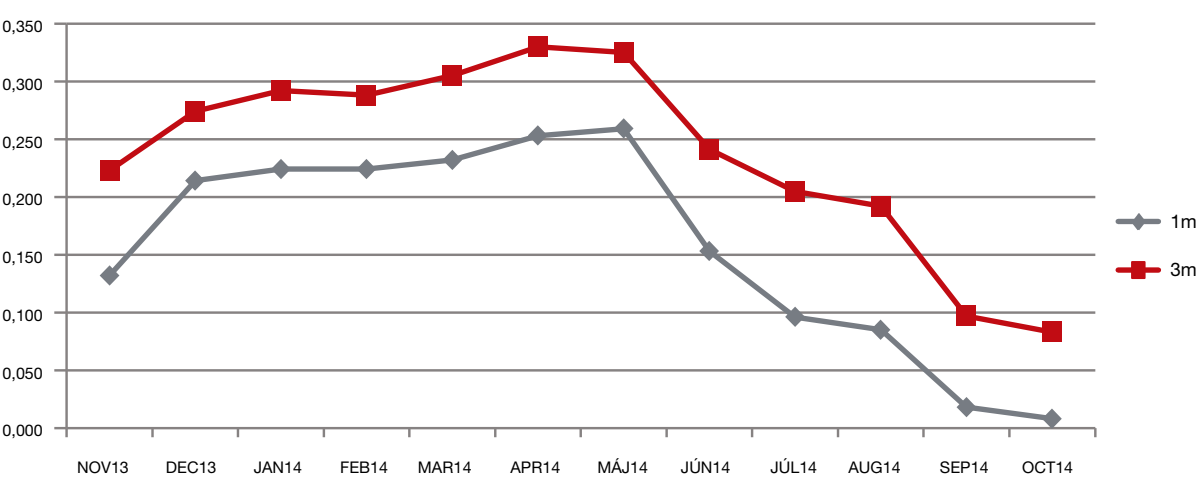
Pohyblivosť úrokových mier môže mať priamy dopad na hodnotu úročeného majetku a úročených záväzkov. Rozsah tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného instrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Skupiny sa za rok 2013/14 skladalo z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s fixnou alebo variabilnou sadzbou naviazanou na 1- alebo 3- mesačný EURIBOR a 3-mesačný WIBOR. Skupina považuje variabilnú úrokovú sadzbu za automatické riadenie rizika úrokových sadzieb. V prípade

ekonomickej expanzie EURIBOR rastie, ale zároveň rastie aj ekonomická výkonnosť populácie a Skupina je ziskovejšia. V prípade ekonomickej recesie je to presne naopak. Okrem bankových úverov vydala Skupina v roku 2013/14 dve tranže juniorných a seniorných dlhopisov v nominálnej hodnote 180 mil. EUR s výplatom pravidelného fixného výnosu. Pôžičky poskytnuté Skupinou sú úročené pevnými úrokovými sadzbami, čím Skupina zmierňuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Pre väčší detail týkajúci sa rozsahu tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, body 24, 32, 35.

Finančné investície a úverové riziko

Skupina je tomuto riziku vystavená predovšetkým v súvislosti s pohľadávkami z obchodného styku, pohľadávkami z prenájmu, ostatnými pohľadávkami, preddávkami a poskytnutými úvermi. Rozsah tohto rizika je vyjadrený v účtovnej hodnote majetku vo výkaze finančnej pozície. Účtovná hodnota pohľadávok, úverov a pôžičiek predstavuje najväčšie možné riziko účtovnej straty, ktorá by musela byť vyúčtovaná v prípade zlyhania protistrany - protistrane sa nepodarí plne splniť svoje zmluvné záväzky a všetky garancie a záruky by mali nulovú hodnotu. Z tohto dôvodu táto hodnota výrazne prevyšuje očakávané straty v rezerve určenej na nedobytné pohľadávky. Väčšina finančných investícií TMR ocenených na férovú hodnotu pokrýva 19% podiel v spoločnosti Melida a.s., ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn. Hodnota tejto investície závisí od súčasnej a budúcej výkonnosti tohto strediska. Pre väčší detail týkajúci sa m tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, body 3, 28, 35.

Úrokové sadzby EURIBOR (%)³



³ www.emmi-benchmarks.eu



Likvidita

Riziko likvidity vzniká pri všeobecnom financovaní aktivít Skupiny a riadení finančnej pozície. Zahŕňa v sebe riziko neschopnosti financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovej sadzby a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom rozpätí. Jednotlivé segmenty v rámci Skupiny používajú rozličné metódy na riadenie rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil v roku 2009 účtovný rok za finančný rok končiaci 31. októbra. V prvej polovici finančného roka Spoločnosť je obdobie zimnej sezóny, ktorá predstavuje 60% príjmov Skupiny. V súvislosti s vývojom v prvej polovici roka má Skupina možnosť ovplyvniť príjmy a výdavky v dostatočnom predstihu, aby udržala likviditu. Sezónnosť v strediskách Vysokých Tatier je vyvážená silnou letnou sezónou, čo umožňuje stabilnejšiu likviditu počas roka.

Počas vykazovaného obdobia vydalo TMR dve tranže dlhopisov v celkovej hodnote 180 mil. EUR. Schopnosť splácania záväzkov z týchto dlhopisov výrazne zvyšuje riziko likvidity. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 35.

Dlhopisy

TMR vydalo v roku 2013/14 dlhopisy v celkovej výške 180 mil. EUR. Vydaním dlhopisov výrazne zvýšilo svoju mieru zadĺženia. Zároveň znížením základného imania TMR z 221 mil. EUR na 47 mil. EUR k 22-10-2013 sa výrazne zmenila kapitálová štruktúra TMR z pohľadu výšky pomeru zadĺženia k vlastnému imaniu. Zmena tohto pomeru môže spôsobiť, že v budúcnosti TMR nebude vedieť získať externé financovanie na ďalšie investície do rozvoja svojich stredísk a prípadné nové akvizície. V prípade ťažkostí pri získavaní externého financovania sa môže tempo rastu TMR spomaliť. V súčasnosti nie je jasné, či TMR bude potrebovať a/alebo bude schopné získať potrebné externé zdroje financovania, alebo či budú finančné prostriedky získané za výhodných podmienok. Obmedzenie alebo oneskorenie v prístupe k externým zdrojom financovania, rovnako ako podmienky financovania, ktoré sa líšia od predpokladov, by mohli mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny. Pre viac informácií viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 32.

Prevádzkové riziká

Prevádzkové riziko je riziko straty, ktoré je výsledkom sprenevery, neautorizovaných aktivít, porúch, chýb, neefektívnosťou alebo systémovým zlyhaním. Riziko vzniká zo všetkých aktivít Skupiny a čelia mu všetky segmenty Skupiny. Prevádzkové riziko v sebe zahŕňa aj právne riziko. Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a poškodeniu mena Skupiny pri zachovaní optimálnych nákladov, a vyhnúť sa opatreniam, ktoré by bránili iniciatíve a tvorivosti. Manažment nesie hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrolných mechanizmov v súvislosti s riadením prevádzkových rizík. Táto zodpovednosť je podporovaná rozvojom štandardov pre manažment prevádzkových rizík bežných pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko je riadené systémom direktív, nariadení, zápisov z porád a kontrolnými mechanizmami. Skupina má odbor riadenia rizík, ktorého hlavnou úlohou je eliminácia všetkých prevádzkových rizík prostredníctvom pravidelných kontrol.

Bezpečnosť

Na bezpečnosť kladie TMR veľký dôraz, keďže Skupina podniká v oblastiach s rôznymi bezpečnostnými rizikami. TMR má povinnosť zmierňovať bezpečnostné riziká a ochraňovať svojich klientov a zamestnancov v nasledovných situáciách:

- v priebehu rozvoja, udržiavania a prevádzky lanoviek, vlekov, tratí a ostatných strediskových zariadení;
- v súvislosti so zdravotnými rizikami pri poskytovaní stravovacích služieb v reštauráciách a hoteloch;
- v súvislosti s prevádzkou ubytovacích zariadení;
- v prípade akýchkoľvek nehôd a úrazov počas marketingových a iných podujatí a akcií vo svojich strediskách;
- vo vzťahu k dodržiavaniu právnych predpisov upravujúcich poskytovanie hotových výrobkov a služieb zákazníkom.

IT bezpečnosť

Podnikateľská činnosť Skupiny je do veľkej miery závislá na systémoch IT - na predajných miestach lístkov (poprepájané v lyžiarskych strediskách kvôli univerzálnym skipasom); na turniketoch; pri vybavení lanoviek; v obchodoch, reštauráciách a hoteloch. Ako prevenciu pred rizikami súvisiacimi s IT Skupina prijíma všetky dostupné opatrenia na zmiernenie rizika zlyhania systémov vo forme kvalitných softvérových a hardvérových komponentov a silnej IT podpore, aby mohli fungovať v rámci pohotovostných režimov.

Kapitálové investície

Prvý pilier firemnej stratégie TMR je založený na organickom raste prostredníctvom kapitálových investícií do stredísk a hotelov. Implementácia tejto stratégie vyžaduje značné kapitálové investície. V posledných ôsmych rokoch (vrátane 2013/14) TMR do rozvoja svojich stredísk preinvestovalo okolo 200 miliónov EUR. Každá investícia je vopred dôkladne analyzovaná, a to rôznymi scenármi. Napriek tomu existuje riziko, že niektoré z prebiehajúcich alebo plánovaných investícií môžu byť menej výhodné, ako sa pôvodne plánovalo, alebo môžu byť dokonca stratové. Nevhodné investície môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky TMR.

Akvizície

TMR plánuje posilniť svoju pozíciu na regionálnych trhoch taktiež prostredníctvom ďalších akvizícií. Existuje riziko, že akvizície ďalších podnikateľských subjektov nepriaznivo ovplyvnia budúce príjmy a výsledky TMR, a to napríklad v dôsledku nevhodného výberu akvizičného cieľa, nepriaznivého zmluvného dojednania, neschopnosti získať potrebné súhlasy od orgánov štátnej správy (predovšetkým neúspešná snaha o získanie súhlasu od protimonopolného úradu). Pokiaľ by nastala taká situácia, môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

Environmentálne vplyvy

Kapitálové investície Skupiny v chránených krajinných územiach môžu spadať pod reguláciu viacerých vládnych organizácií a lokálnych organizácií na ochranu životného prostredia. Keďže TMR vykonáva svoju podnikateľskú činnosť hlavne v horských oblastiach, ktoré z časti patria do území národných parkov, niektoré investičné projekty môžu spadať pod reguláciu štátnych úradov. Každý nový investičný projekt týkajúci sa rozširovania zasnežovaných plôch, výstavby novej lanovky, atď., musí prejsť zhodnotením cez tzv. Posudzovanie vplyvov na životné prostredie alebo Environmental Impact Assessment (EIA), ktoré je jedným z hlavných nástrojov medzinárodnej environmentálnej politiky na uskutočňovanie trvalo udržateľného rozvoja, a tiež schválením príslušnými orgánmi pre ochranu životného prostredia. Strediská TMR na Slovensku sa momentálne všetky nachádzajú na urbanizovaných územiach a spĺňajú všetky náležitosti environmentálnej legislatívy, hoci plánovaný rozvoj nedávno kúpeného strediska SON v Poľsku ešte bude musieť prejsť procesom EIA.

SÚHRN VÝSLEDKOV FINANČNÉHO ROKA



Súhrn výsledkov finančného roka

HLAVNÉ VÝSLEDKY

- Celkové konsolidované výnosy sa zvýšili na 56,309 mil. EUR (54,348)

■ Prevádzkový konsolidovaný zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) dosiahol 18,411 mil. EUR (18,566)

■ TMR hospodárila s EBITDA maržou 32,7% (34,2)

■ Čistý konsolidovaný zisk dosiahol na 683 tis. EUR (6 604)

■ Čistý konsolidovaný zisk na akciu dosiahol 0,105 EUR (0,985)
- Celkový počet návštevníkov poklesol na 2,110 mil. (2,249); do Horských stredísk¹ prišlo 1,512 mil. (1,616) návštevníkov a do Aquaparku Tatralandia 598 tis. (633).

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS)	Pre rok končiaci 31. októbra			
v €'000	2013/14	2012/13	2013/14 upravené*	2012/13 upravené*
Tržby	55 934	52 533	55 934	52 533
Ostatné prevádzkové výnosy	375	1 815	375	461
Celkové výnosy	56 309	54 348	56 309	52 994
Spotreba materiálu a tovarov	-9 491	-8 316	-9 491	-8 316
Hrubý zisk	46 818	46 032	46 818	44 678
Osobné a prevádzkové náklady	-29 939	-27 616	-29 653	-27 616
Iný zisk/ strata	1 532	150	119	150
EBITDA	18 411	18 566	17 284	17 212
EBITDA marža	32,7%	34,2%	30,7%	32,5%
Odpisy a amortizácia	-13 317	-10 550	-13 317	-10 550
Zníženie hodnoty goodwillu	0	-350	0	0
EBIT	5 094	7 666	3 967	6 662
Úrokové výnosy	1 475	1 599		
Úrokové náklady	-7 766	-681		
Výnosy z finančných inštrumentov, netto	-280	538		
Zisk/ strata z pridruženej spoločnosti	0	5 242		
Zisk/ strata z predaja spoločností	0	-3 390		
Záporný Goodwill	1 569	0		
Zisk pred zdanením	92	10 974		
Daň z príjmu	591	-4 370		
Čistý zisk	683	6 604		
Precenenie majetku	0	21		
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-119	0		
Celkový súhrnný výsledok	564	6 625		
Zisk na akciu (v €)	0,105	0,985		

* Pre lepšie zhodnotenie výkonnosti Skupiny sú prevádzkové výsledky upravené o jednorazové alebo neprevádzkové položky. EBITDA 2013/14 je upravená o jednorazové náklady 286 tis. EUR strediska SON po akvizícii v marci 2014 a o neprevádzkový zisk z precenenia investícií do nehnuteľností 1,413 mil. EUR. Výsledky 2012/13 sú upravené o neprevádzkové ostatné výnosy z EBITDA kontraktov.

¹ Nezahŕňa návštevníkov stredísk SON v Poľsku (kúpené v marci 2014) a Skiareál Špindlerův Mlýn v Českej rep.

Súhrn výsledkov finančného roka

Uplynulý finančný rok 2013/14 v TMR bol ovplyvnený extrémne miernou a suchou zimnou sezónou v celej západnej a strednej Európe. Napriek tomu sa TMR podarilo dosiahnuť medziročný rast v konsolidovaných výnosoch aj na porovnateľnej baze, pričom prevádzkový zisk pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (EBITDA) si udržal úroveň predchádzajúceho roka. Relatívne pozitívne výsledky sú priamym dôsledkom úspešnosti korporátnej stratégie zameranej hlavne na intenzívne rozvojové investície. Ku koncu kalendárneho roka 2013 TMR preinvestovalo do rozvoja tatranských stredísk a hotelov 190 mil. EUR v rámci prvej fázy investičného cyklu. Dlhotrvajúci efekt z týchto skokovitých investičných projektov sa odrazil na výsledkoch Skupiny aj v minulom roku a odôvodnil zvýšenie cien skipasov a vstupov. Skôr ako vyššie ceny ovplyvnilo pokles návštevnosti v strediskách počasie nepriaznivé pre zimne športy a relatívne chladné a daždivé leto. Okrem zvýšenia priemernej tržby na návštevníka v strediskách sa TMR podarilo navýšiť výdavky návštevníkov aj v doplnkových službách ako Reštauračné zariadenia, čím sa podiel výnosov týchto segmentov na celkových výnosov Skupiny opäť zvýšil.

CELKOVÉ VÝNOSY A ZISK

Celkové výnosy

Celkové konsolidované výnosy Skupiny za uplynulý finančný rok dosiahli 56,309 mil. EUR (54,348), čo predstavuje nárast o 3,6% a na porovnateľnej báze o 6,3%. Z toho prevádzkové tržby tvoria 55,934 mil. EUR (52,533) a zvyšok sú ostatné prevádzkové výnosy 0,375 mil. EUR (1,815). Pozitívny dopad na výnosy malo zvýšenie cien vstupov a skipasov, tým aj zvýšená priemerná tržba na návštevníka v strediskách a reštauračných zariadeniach, ako aj vyššia priemerná denná cena (ADR) v hoteloch a priemerná obsadenosť.

Zisk pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (EBITDA)

Ďalší kľúčový finančný ukazovateľ výkonnosti TMR - EBITDA - dosiahol hodnotu 18,411 mil. EUR (18,566), čo je mierny pokles o 0,8%. Na porovnateľnej prevádzkovej báze sa EBITDA zlepšila o 0,4%. Spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila o 14,1% a osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili o 8,4%. K nárastu fixných prevádzkových nákladov prispelo spustenie nových lanových zariadení a vyššie náklady spojené so zasnežovaním. Ukazovateľ prevádzkovej rentability TMR (EBITDA marža) dosiahol úroveň 32,7% (34,2).

Položky s vplyvom na porovnatelnosť a prevádzkovú výkonnosť

Porovnatelnosť s predchádzajúcim obdobím ovplyvňuje fakt, že konsolidované výsledky zahŕňajú jednorazové prevádzkové náklady strediska SON vo výške 286 tis. EUR, vzniknuté po akvizícii v marci 2014, a zisk z precenenia investícií do nehnuteľností neprevádzkového charakteru vo výške 1,413 mil. EUR (viď Konsolidovanú účtovnú závierku, bod 17). Prevádzkové výsledky sú o tieto položky upravené. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím, konsolidované výsledky 2012/13 zahŕňali ostatné výnosy z EBITDA kontraktov, ktoré rokom 2012/13 skončili a v prevádzkových výsledkoch sú preto upravené. Takto upravené výnosy 2013/14 sa medziročne zlepšili o 6,3% a EBITDA o 0,4%. Ďalšie jednorazové položky zahrnuté v konsolidovaných výsledkoch zahŕňajú záporný goodwill v hodnote 1,569 mil. EUR, súvisiaci s akvizíciou poľského strediska SON (viď Konsolidovanú účtovnú závierku, bod 3).

Odpisy a amortizácia

Odpisy a amortizácia sa zvýšili o 26,2% na 13,317 mil. EUR (10,550). Zvýšenie odpisov spôsobilo zaradenie nového hmotného majetku, ktorý zahŕňal nové lanovky v strediskách Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a Jasná Nízke Tatry, lokalita Lúčky, parkovisko v nástupnej stanici Chopok Juh Krupová v Jasnej, nový hotel a reštauráciu Rotunda v Jasnej a reštauráciu Medrano v Aquaparku Tatralandia, ako aj pozemky, budovy a zariadenie novo nadobudnutého poľského strediska SON.

Finančná činnosť

Úrokové výnosy vo výške 1,475 mil. EUR (1,599) pochádzali prevažne z poskytnutých úverov s pevnou úrokovou sadzbou. Úrokové výnosy zo zmenkových pohľadávok skončili rokom 2012/13, keďže zmenkové pohľadávky sa splatili a použili na financovanie kapitálových investícií v uplynulom roku (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 21). Úrokové náklady sa zvýšili na 7,766 mil. EUR (0,681), keďže Spoločnosť vydala v uplynulom roku dlhopisy s výplatou kupónu v objeme 180 mil. EUR (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 32). Výnosy z finančných nástrojov, netto dosiahli -280 tis. EUR (538).

Dane

Splatná daň z príjmu dosiahla výšku 0 EUR (0). Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške 0,591 mil. EUR (-4,370).

Čistý zisk

Skupina dosiahla konsolidovaný čistý zisk vo výške 683 tis. EUR (6 604). Zisk pripadajúci na vlastníkov materskej spoločnosti je vo výške 703 tis. EUR (6 604). Zisk na akciu dosiahol 0,105 EUR (0,985). Celkový súhrnný výsledok po započítaní rezervy z prepočtu cudzích mien činí 564 tis. EUR (6 625).

HLAVNÉ UDALOSTI ROKA

Pozitívne finančné výsledky možno pripísať diverzifikovanému business modelu a plneniu korporátnej stratégie, v rámci ktorej Skupina podnikla nasledovné kroky:

Kapitálové investície

Keďže kalendárnym rokom 2013 sa ukončila prvá fáza intenzívneho investičného cyklu rozvoja najmä zariadení tatranských stredísk, aquaparku a hotelov TMR v hodnote 190 mil. EUR, v uplynulom roku prebiehali už len udržiavacie a drobnějšíe investície s cieľom zvyšovania kvality služieb v celkovej výške 7,5 mil. EUR. Investície zahŕňali renováciu vstupnej haly Aquaparku Tatralandia s novými výkonnejšími pokladňami, tropickým dizajnom, novými šatňami a technológiou. V Tatralandii tiež pribudla nová reštaurácia Medrano. Zvyšný rozpočet kapitálových

investícií sa použil na zlepšovanie zjazdoviek a zariadenia v horských strediskách a v hoteloch TMR, ako aj na rozširovanie prevádzok Tatry Motion.

Počas prvého šesťmesačného obdobia boli uvedené do prevádzky investície z roku 2013, vrátane novej ultramodерnej 15-miestnej gondoly vo Vysokých Tatrách - v lokalite Tatranská Lomnica s maximálnou prepravnou kapacitou 2 400 osôb za hodinu, ako aj novej 6-miestnej lanovky v lokalite Lúčky v Jasnej Nízke Tatry s maximálnou kapacitou 2 460 osôb za hodinu, s novým après-ski barom. Tiež bola oficiálne otvorená zrenovovaná ikonická vyhladková reštaurácia Rotunda na vrchole Chopka s barmi Energy Bar a Rum Bar. Vo februári 2014 TMR rozšírilo svoje ubytovacie možnosti, keď otvorilo Hotel Rotunda pri reštaurácii Rotunda na vrchole Chopka v Jasnej, najvyššie položený hotel na Slovensku s ponukou piatich izieb v autentickom horskom štýle. Tiež pribudlo šesť nových chaletov na Záhradkách v Jasnej.

Vernostný program

TMR naďalej pokračovalo v aktívnej obchodnej stratégii aj pomocou direct marketingu a v budovaní vernej klientskej základne prostredníctvom vernostného programu GOPASS. GOPASS umožňuje členom nakupovať služby a produkty TMR on-line za zľavnené ceny a využívaním služieb v strediskách a hoteloch TMR tak aj zbierať vernostné body,

Investície roku 2012/13 spustené do prevádzky v roku 2013/14

Vysoké Tatry	Nízke Tatry
1. Nová, bezpečnejšia 15-miestna gondola od Doppelmayru odolnejšia voči vetru nahradila starú lanovku Štart - Skalnaté pleso. Doba jazdy trvá 7 minút a prepravná kapacita novej gondoly je 2 400 osôb za hodinu.	1. Nová 6-sedačková lanovka na severnej strane Chopka v lokalite Lúčky vytvorila nový nástupný bod do strediska s vybavením z parkoviska Lúčky. Doba jazdy je 6 minút a prepravná kapacita 2 460 osôb za hodinu.
2. Na príľahlých zjazdovkách Esíčka, Buková hora, či Generál II sa rozšírilo zasnežovanie a vybudovali sa zábrany.	2. Úprava zjazdoviek v Jasnej
3. Rozšírilo sa gastro na Skalnatom plese vo Vysokých Tatrách.	3. Dokončilo sa opláštenie nástupných a výstupných staníc nových lanoviek na Chopku.
	4. Na vrchole Chopka v Jasnej sa zrenovovala ikonická vyhladková reštaurácia a hotel Rotunda.
	5. Bola vybudovaná 350-miestna multifunkčná kongresová sála pri hoteli Wellness hotel Grand Jasná.
	6. Prebehla výstavba šiestich nových Chaletov na Záhradkách v Jasnej.
	7. Hotel Srdiečko v Nízkych Tatrách prešiel rekonštrukciou vstupnej časti recepcie, loby baru a wellness priestorov.

ktoré potom možno spätne využiť na nákup. GOPASS bol pred zimnou sezónou 2014/15 spustený aj v českom stredisku Špindlerův Mlýn. Ku koncu finančného roka bolo v programe GOPASS zaregistrovaných 200 tis. členov.

Akvizície a expanzia

Dňa 5. marca 2014 TMR podpísalo zmluvu o kúpe 97% akcií Szczyrkowskiego Ośrodka Narciarskiego (SON) - lyžiarskeho strediska v poľskom Szczyrku za 7,191 mil. EUR, ktorá bola financovaná z vlastných zdrojov. Vstupom na poľský trh tak začalo ďalšiu etapu svojho rozvoja v oblasti prevádzkovania horských stredísk. Zámerom je rozvoj a modernizácia strediska prostredníctvom kapitálových

investícií a využitie jeho potenciálu. TMR plánuje vybudovať v Szczyrku viacero nových lanoviek, zasnežovanie systémy a rozvinúť infraštruktúru tak, aby sa SON dostal na úroveň najrozvinutejších lyžiarskych stredísk v Poľsku. V strednodobom horizonte predpokladáme investície v hodnote 30 mil. EUR. Ku koncu roka prebiehali len prípravné a schvaľovacie procesy k modernizácii.

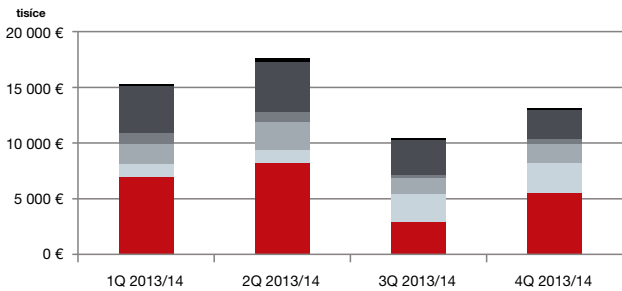
TMR v priebehu minulého roka prejavilo záujem podieľať sa na modernizácii najväčšieho poľského zábavného parku - Sliezskeho zábavného parku (Śląskie Wesołe Miasteczko). K dátumu vydania tejto správy stále prebiehal proces rokovaní o podmienkach spolupráce, podrobnom investičnom pláne a spôsobe financovania projektu a prevádzky parku.

VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV A SUBSEGMENTOV

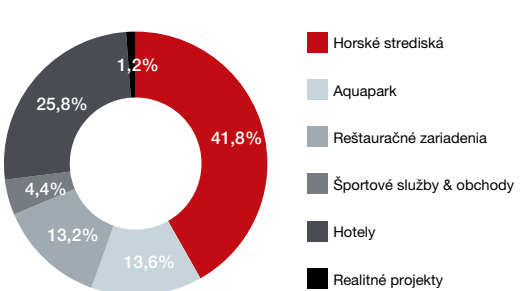
Hlavné prevádzkové výsledky*	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
v €'000	2013/14	2012/13	Zmena r/r (%)	2013/14	2012/13	Zmena r/r (%)	2013/14	2012/13	Zmena r/r (p.b.)
Hory & Aquapark	41 124	39 230	4,8%	13 860	14 994	-7,6%	33,7%	38,2%	-4,5%
Horské strediská	23 552	22 096	6,6%	7 945	8 838	-10,1%	33,7%	40,0%	-6,3%
Aquapark	7 672	7 677	-0,1%	3 864	3 642	6,1%	50,4%	47,4%	2,9%
Reštauračné zariadenia	7 445	6 786	9,7%	1 663	1 938	-14,2%	22,3%	28,6%	-6,2%
Športové služby & obchody	2 455	2 671	-8,1%	388	576	-32,7%	15,8%	21,6%	-5,8%
Hotely	14 532	13 534	7,4%	3 307	2 095	57,8%	22,8%	15,5%	7,3%
Realitné projekty	653	229	185,4%	118	123	-4,3%	18,0%	53,8%	-35,7%
Celkom	56 309	52 993	6,3%	17 284	17 212	0,4%	30,7%	32,5%	-1,8%

* Prevádzkové výsledky sú upravené o jednorazové výnosy a náklady. EBITDA Horských stredísk 2013/14 je upravená o jednorazové náklady 286 tis. EUR strediska SON po akvizícii v marci 2014. Celková EBITDA 2013/14 je upravená o neprevádzkový zisk z precenenia investícií do nehnuteľností. Výsledky hotelov 2012/13 sú upravené o neprevádzkové ostatné výnosy z EBITDA kontraktov.

Kvartálne prevádzkové výnosy



Členenie výnosov

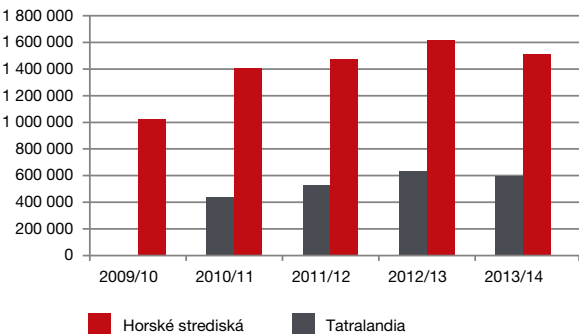


KLÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIs)

Hory a Aquapark

Extrémne suchá a mierna zima 2013/14, nepriaznivá pre zimné športy, a relatívne nepriaznivé vlhké a chladné letné počasie hlavne počas júna a júla sa podpísala do určitej miery na kľúčové ukazovatele výkonnosti TMR v zimnej a letnej sezóne. Negatívny vplyv na KPIs mala aj kratšia lyžiarska sezóna, ktorá skončila spolu s Veľkou nocou kvôli teplému počasiu a nedostatku snehu v strediskách. Na druhej strane dlhá teplá a suchá jeseň vylepšila zaver sezóny v strediskách. Takisto počas slabej zimy si návštevníci stredísk TMR kompenzovali nepriaznivé počasie na lyžovanie pobytmi v Aquaparku Tatralandia, ktorá si počas prvej polovice roka udržala návštevnosť predchádzajúceho roka. Napriek negatívnym faktorom spomenutým vyššie celkový počet návštevníkov / osobo-dní² v Horských strediskách vrátane Štrbského plesa medziročne klesol len o 6,4% na 1,512 mil. (1,616) a do Aquaparku Tatralandia prišlo za celý rok 598 tis. (633) návštevníkov.

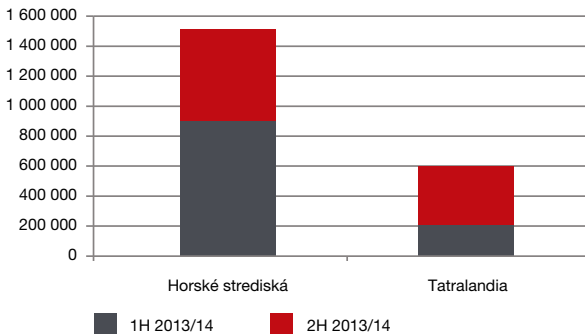
Návštevnosť v segmente Hory a Aquapark



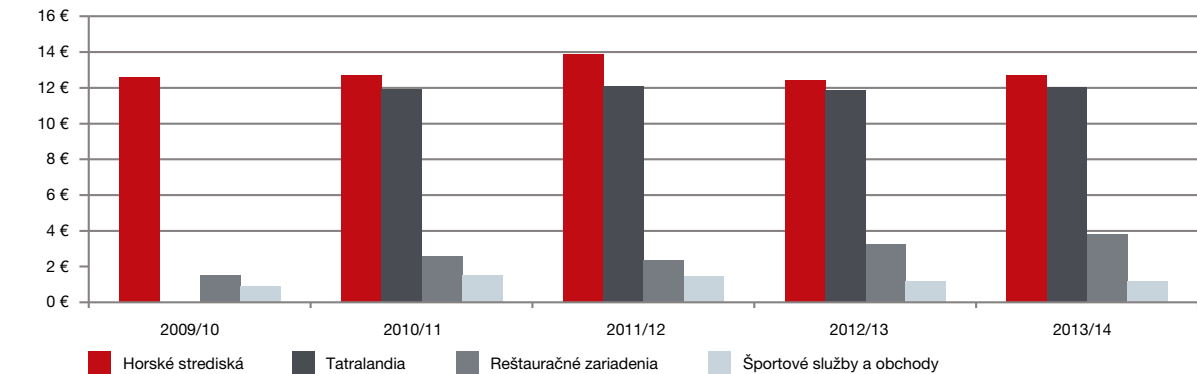
Priemerné tržby na návštevníka zmiernili dopad poklesov návštevnosti. Priemerná tržba v Horských strediskách sa medziročne zlepšila na 12,74 EUR (12,45) ako dôsledok zdražovania skipasov pri kúpe cez pokladne v strediskách v priemere o 2 EUR, avšak pri elektronickom predaji boli ceny zachované na úrovni predchádzajúceho roka. Na druhej strane návštevníci TMR si kompenzovali nie najideálnejšie lyžiarske podmienky v Aquaparku Tatralandia a jeho priemerná tržba na návštevníka sa zvýšila na 12,04 EUR (11,85). Vďaka nepriaznivému počasiu míňali návštevníci stredísk viac v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo a v Tatralandii, a tie si zlepšili priemernú cenu o 17,4% na 3,83 EUR (3,26). Športovým službám a obchodom, ktoré značne závisia od výkonnosti stredísk, sa mierne znížila priemerná cena na návštevníka na 1,16 EUR (1,19).

Hotely

Návštevnosť v roku 2013/14



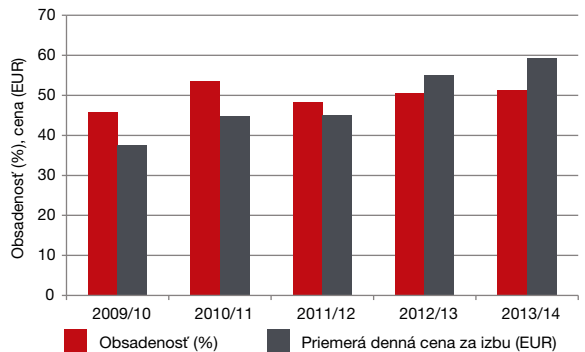
Priemerná tržba na návštevníka



² Návštevnosť Horských stredísk sa meria v letnej sezóne podľa kúpených vstupov na lanovky a v zimnej sezóne v zmysle osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyroch návštevníkov v Horských strediskách, vrátane Štrbského plesa, ktoré TMR spoluprevádzkuje s jeho majiteľom.

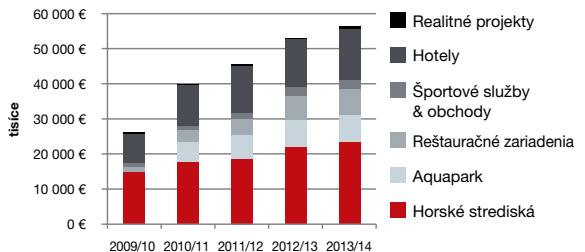
Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov TMR sa zvýšila na 51,4% (50,7) pri vyššom počte hotelových izieb 682 (677), keďže sa otvoril nový horský hotel Rotunda. Maximálne boli hotely obsadené počas vrcholových termínov, t.j. počas „zlatého týždňa“ a Nového roka najmä poľsky a rusky hovoriacimi hosťami. Aj vďaka rozvojovým investíciám do hotelov sa priemerná denná cena izby vo váženom priemere portfólia tiež zvýšila na 59,40 EUR (55,21), pričom každý hotel zaznamenal zvýšenie a Grandhotel Starý Smokovec si zachoval úroveň predchádzajúceho obdobia.

KPIs portfólia hotelov

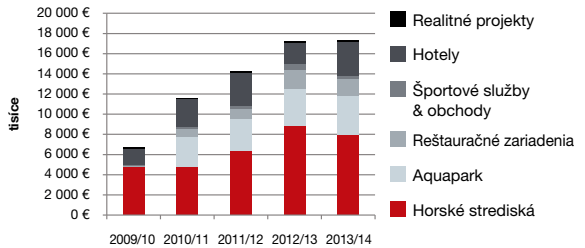


(EBITDA) sa medziročne znížil na 13,860 mil. EUR (14,994), z čoho vyplýva, že prevádzková rentabilita meraná podľa EBITDA marže dosiahla 33,7% (38,2).

Prevádzkové výnosy*



EBITDA*



* Prevádzkové výsledky sú upravené o jednorazové výnosy a náklady. EBITDA Horských stredísk 2013/14 je upravená o jednorazové náklady 286 tis. EUR strediska SON po akvizícii v marci 2014. Celková EBITDA 2013/14 je upravená o neprevádzkový zisk z preceňovania investícií do nehnuteľností o 1,413 mil. EUR. Výsledky hotelov 2012/13 sú upravené o neprevádzkové ostatné výnosy z EBITDA kontraktov.

FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY

Hory a Aquapark

Napriek nepriaznivému letnému počasiu a extrémne suchej a miernej zime hlavný segment Hory a Aquapark, ktorý zahŕňa subsegmenty Horské strediská³, Aquapark, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody, zaznamenal medziročný 4,8% nárast celkových výnosov na úroveň 41,124 mil. EUR (39,230). Výnosy hlavného segmentu tvoria 73% celkových prevádzkových výnosov Skupiny. Napriek poklesu návštevnosti segment dosiahol zlepšenie na úrovni výnosov vďaka diverzifikácii business modelu, keďže rastový subsegment Reštauračné zariadenia vykázal rast 9,7% a Horské strediská rástli 6,6%. Aquapark si zachoval úroveň minulého roka, pričom Športové služby a obchody vykázali pokles 8,1%. Najsilnejší kvartál hlavného segmentu, čo sa týka výnosov, bol druhý kvartál (február – apríl) vďaka relatívne priaznivejším snehovým podmienkam v druhej polovici sezóny v strediskách. Ďalej nasledoval prvý kvartál, teda začiatok zimnej sezóny (november – január). Prevádzkový zisk segmentu pred úrokmi, daňami a odpismi

Horské strediská

V rámci hlavného segmentu Hory a Aquapark je subsegment Horské strediská najsilnejším subsegmentom, čo sa týka výnosov, s podielom 41,8% (40,3) na celkových výnosoch. Výnosy pochádzajú prevažne z tržieb z predaja skipasov v strediskách Jasná Nízke Tatry a Vysoké Tatry.⁴ Ostatné výnosy pochádzajú z prenájmu reklamných a iných plôch, z marketingových eventov v strediskách a príjmov za poradenské služby manažmentu strediska Špindlerův Mlýn. Napriek extrémne slabej zimnej sezóne 2013/14 dosiahol TMR 6,6% rast výnosov Horských stredísk na 23,552 mil. EUR (22,096). Kvartálne výnosy Horských stredísk boli najlepšie v druhom kvartáli (február – apríl), teda v období Hlavnej sezóny a posledný mesiac počas Jarnej lyžovačky so zľavnenými skipasmi. V zimnej sezóne boli najvyššie tržby opäťgenerované z predaja 1-dňových skipasov, aj keď sa počet predaných 1-dňových skipasov znížil oproti predchádzajúcemu roku o 13%. Naopak najviac stúpol predaj 5-dňových skipasov, o 22%, pričom 6-dňové skipasy vygenerovali v Horských

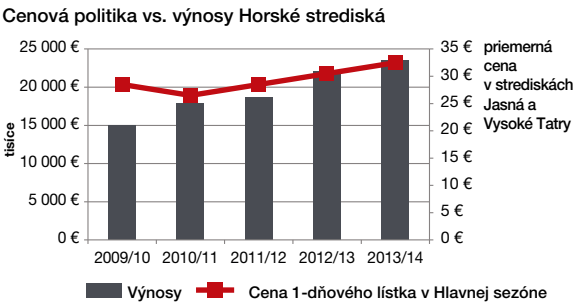
³ Nezahŕňa výsledky strediska SON (kúpený v marci 2014) a Špindlerův Mlýn (Melida a.s.), ktorý je klasifikovaný podľa IFRS ako finančná investícia.

⁴ Nezahŕňa výnosy strediska SON (kúpený v marci 2014) a Špindlerův Mlýn (Melida a.s.), ktorý je klasifikovaný podľa IFRS ako finančná investícia

strediskách druhé najvyššie tržby. Najväčší percentuálny skok zaznamenal predaj 10-dňových Slovakia Super Skipasov, predalo sa ich až o 174% viac ako minulý rok.

Ukazovateľ EBITDA Horských stredísk sa znížil na 7,945 mil. EUR (8,838), čím Horské strediská dosiahli prevádzkovú rentabilitu 33,7% (40,0)⁵. Pokles v EBITDA je spôsobený zvýšenými nákladmi na zasnežovanie kvôli miernej a suchej zimnej sezóne a nákladmi spojenými so spustením nových lanoviek.

Nárast výnosov aj napriek poklesu počtu návštevníkov o 6,4% bol dosiahnutý aj vďaka početným marketingovým eventom, barterom a zvýšeniu cien skipasov (napr. zvýšenie 1-dňového lístku v Hlavnej sezóne o 2,00 EUR), a tým aj zvýšenými priemernými tržbami na návštevníka, aj keď pri elektronickom predaji boli ceny zachované na úrovni minulého roka. Vyššie ceny skipasov sú odôvodnené masívnymi kapitálovými investíciami z predchádzajúcich období, ako napríklad komplexný projekt prepojenia oboch strán Chopka v Jasnej troma ultramodernými lanovkami, rozširovanie a skvalitňovanie zjazdoviek a zasnežovania v oboch tatranských strediskách, alebo nové parkovacie kapacity.



Aquapark

Uplynulý rok 2013/14 bol tretím rokom prevádzky Aquaparku Tatralandia pod vedením TMR. Výnosy zo vstupov do Aquaparku tvoria 13,6% (14,1) celkových výnosov a dosiahli úroveň predchádzajúceho obdobia vo výške 7,672 mil. EUR (7,677) napriek poklesu návštevnosti o 5,6%, teda vďaka progresívnej cenovej politike. Najsilnejšie výnosy boli zaznamenané vo štvrtom kvartáli (august - október) vďaka dlhej teplej a suchej jeseni, aj keď celoročný koncept Aquaparku zabezpečuje výnosy Aquaparku po celý rok. Napriek tomu, že výnosy Aquaparku nerástli, prevádzkové prevažne fixné náklady medziročne poklesli vďaka optimalizácii nákladov a ukazovateľ EBITDA sa zlepšil o 6,1% na 3,864 mil. EUR (3,642), a tým sa aj prevádzková rentabilita Aquaparku zlepšila o 2,9 percentuálnych bodov na 50,4% (47,4%). K zlepšeniu prevádzkovej efektivity tiež prispeli synergické aktivity v rámci Spoločnosti v oblasti predaja, nákupu, ľudských zdrojov a marketingu.

⁵ EBITDA je upravená o jednorazové prevádzkové náklady strediska SON, ktoré vznikli po akvizícii v marci 2014 a o neprevádzkový zisk z precenenia investícií do nehnuteľností 1,413 mil. EUR.

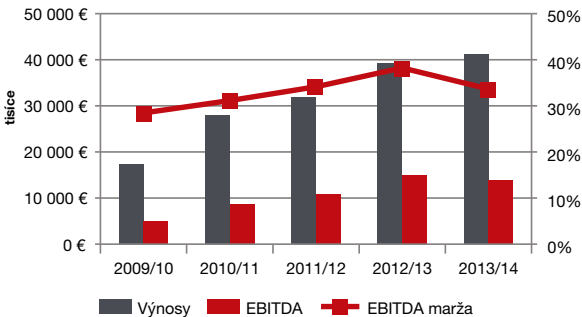
Reštauračné zariadenia

Výnosy tohto subsegmentu pochádzajú z reštauračných zariadení a après-ski barov Spoločnosti v strediskách Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry a Tatralandia. Výnosy tohto segmentu za minulý rok tvoria 13,2% (12,5) celkových výnosov a ich podiel na celkových výnosoch každý rok rastie. Tento nárast potvrdzuje pokračujúci trend zvýšeného záujmu klientov o doplnkové služby v strediskách, a preto v tomto subsegmente TMR vidí ďalší potenciál rastu. Najsilnejší kvartál vo výnosoch bol druhý (február - apríl), tak isto ako subsegment Horské strediská. Celkové výnosy subsegmentu dosiahli 7,445 mil. EUR (6,786), čo znamená nárast o 9,7%, najvyšší v rámci segmentu Hory a Aquapark. Prevádzková rentabilita tohto subsegmentu dosiahla 22,3%, pričom EBITDA sa znížila na 1,662 mil. EUR (1,938). Úspešnosť tohto subsegmentu do istej miery priamo závisí od úspešnosti stredísk, keďže ide o doplnkové služby v Horských strediskách. Avšak relatívne nepriaznivé počasie počas zimnej sezóny pre Horské strediská si návštevníci kompenzovali práve doplnkovými službami a viac využívali Reštauračné zariadenia na svahu aj mimo neho. Rastu tiež pomohlo otvorenie nových prevádzok v strediskách Vysoké Tatry, Jasná a Tatralandia Tropical Paradise, a takisto aj početné marketingové eventy počas roka.

Športové služby a obchody

Výnosy zo športových obchodov, lyžiarskych škôl, požičovní a servisu výstroja v horských strediskách pod značkou Tatry Motion predstavovali za minulý rok 4,4% (4,9) podiel na celkových výnosoch. Výnosy tohto subsegmentu sú spojené s návštevnosťou Horských stredísk a preto poklesli na 2,455 mil. EUR (2,671). Keďže tieto doplnkové služby sa využívajú hlavne v zimnej sezóne, najsilnejší kvartál bol prvý (november - január) a po ňom nasledoval druhý (február - apríl). Prevádzková rentabilita bola najnižšia zo subsegmentov - 15,8%. Ukazovateľ výkonnosti EBITDA dosiahol 388 tis. EUR (576).

Prevádzkové výsledky Hory a Aquapark*

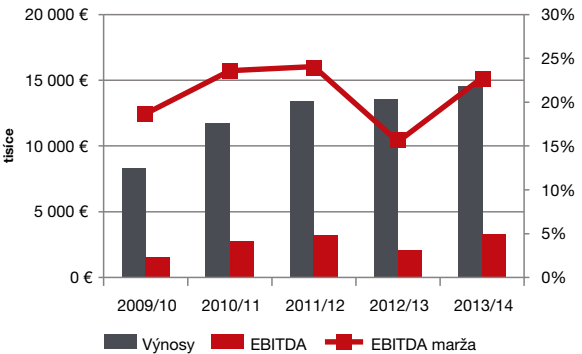


* Prevádzkové výsledky sú upravené o jednorazové výnosy a náklady. EBITDA 2013/14 je upravená o jednorazové náklady 286 tis. EUR strediska SON po akvizícii v marci 2014 a o neprevádzkový zisk z precenenia investícií do nehnuteľností o 1,413 mil. EUR.

Hotely

Druhým segmentom Skupiny je hotelový segment, ktorého výnosy majú 25,8% (27,4) podiel na celkových výnosoch. Hotely ukončili fiškálny rok s výnosmi vo výške 14,532 mil. EUR (13,534)⁶, čo je nárast o 7,4% na porovnateľnej medziročnej báze. Najúspešnejší kvartál segmentu bol druhý (február - apríl) v nadväznosti na Horské strediská, tesne nasledovaný prvým (november - január), počas ktorého dosahovali hotely najvyššie obsadenosti najmä vďaka poľsky a rusky hovoriacim klientom, ktorí si svoje pobyty rezervujú v predstihu bez ohľadu na poveternostné podmienky. Okrem vyššej priemernej obsadenosti, k vyšším výnosom hotelov prispeli aj vyššia ADR hotelového portfólia a synergické efekty s Horskými strediskami a Aquaparkom, podporené aktívnym marketingom a efektom z dokončených investícií do hotelov predchádzajúcich období zameraných na zvyšovanie kvality hotelov. Prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi sa zvýšil až o 57,8% na 3,307 mil. EUR (2,095), čomu zodpovedá EBITDA marža 22,8% (15,5).

Prevádzkové výsledky Hotely



Realitné projekty

Výnosy segmentu Realitné projekty za uplynulý rok pochádzajú z prenájmu hotelových zariadení Hotel Ski & Fun, Hotel Liptov, Chata Kosodrevina a Hotel Slovakia tretím stranám a z predaja rekreačných nehnuteľností, v uplynulom roku najmä z predaja bungalovov Holiday Village Tatralandia. Ostatné plánované projekty ešte neboli realizované. Výnosy z tohto segmentu tvoria 1,2% celkových výnosov a dosiahli úroveň 653 tis. EUR (229) a EBITDA vo výške 118 tis. EUR (123) s EBITDA maržou 18,0% (53,8). V rámci dokončeného realitného projektu Grand Residences Tatranská Lomnica sa v danom období nezrealizoval žiadny predaj. Tento projekt sa využíva ako hotelové apartmány Grandhotela Praha Tatranská Lomnica.

Vysvetlivky
() - údaj v zátvorke predstavuje zodpovedajúcu hodnotu za predchádzajúce obdobie
ADR - priemerná denná cena za izbu (Average daily room rate)
EBITDA - zisk pred úrokmi, zdanením odpismi a amortizáciou
FR - finančný rok, obdobie od 1. novembra do 31. októbra
KPIs - kľúčové ukazovatele výkonnosti (Key Performance Indicators)
p.b. - percentuálne body
mil. - milióny
tis. - tisíce
zmena r/r - medziročná zmena

⁶ Výsledky Hotelov 2012/13 sú v porovnaní upravené o ostatné výnosy EBITDA kontraktov neprevádzkového charakteru.

POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA



Pozícia Skupiny na konci obdobia

FINANČNÁ POZÍCIA

Likvidita

Ku koncu roka 2013/14 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 11,050 mil. EUR (15,641). Z toho peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty tvorili 3,903 mil. EUR (4,280) a krátkodobé úvery, poskytnuté spoločnosti J&T Private Equity B. V. úročené fixnou 6,5% sadzbou, mali hodnotu 7,147 mil. EUR (9,343) (viď Konsolidovanú závierku, bod 21). Zmenkové úročené pohľadávky boli počas roka splatené.

Zadlženosť

Celková zadlženosť Skupiny činí 228,144 mil. EUR (213,115). Z toho vydané dlhopisy sú vo výške 184,417 mil. EUR. Počas roka Spoločnosť vydala dlhopisy v dvoch tranžách - seniorné TMR I 4,50%/ 2018 v objeme 70 mil. EUR a juniorné TMR II 6%/ 2021 v objeme 110 mil. EUR. Celková hodnota bankových úverov Skupiny ku koncu obdobia činila 43,727 mil. EUR (38,728). V júli 2014 si Skupina navýšila úver od Tatra banky v celkovej výške 9,000 mil. EUR na financovanie investičných projektov. Ku koncu obdobia výška vyčerpaných prostriedkov z dodatočného bankového úveru činí 5,000 mil. EUR. Celkový bankový úver Skupina čerpá od Tatra banky a poľskej Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski. Hodnota úverov so splatnosťou do 12 mesiacov je 10,035 mil. EUR (9,846). V priebehu roka 2013/14 nemal žiadny úver splatnosť.

Priemerná úroková sadzba bankových úverov za dané ročné obdobie bola 3,37% (2,93). Pomer úrokového krytia klesol na 0,7x (11,3) kvôli vydaniu dlhopisov uvedených vyššie. Ako dôsledok vyššie spomenutých faktorov miera celkovej zadlženosti ku koncu obdobia dosahuje 69,0% (67,7) (pomer celkového dlhu ku kapitálu). Pomer celkového dlhu k EBITDA je na úrovni 12,4 (11,48) (Viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 28, 32).

Celkový majetok

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 359,619 mil. EUR (345,504). Hodnota krátkodobého majetku sa znížila na 41,029 mil. EUR (56,582), pričom ostatné pohľadávky poklesli o 10,742 mil. EUR kvôli splateniu zmeniek splatných na videnie na financovanie kapitálových investícií. Naopak dlhodobý majetok sa zvýšil na 318,590 mil. EUR (288,922) kvôli navýšeniu hmotného majetku na 281,328 mil. EUR (261,456) z dôvodu dokončenia kapitálových investícií a ich zaradenia do majetku. Najvýznamnejšie investície zahŕňajú v stredisku Jasná Nízke Tatry novú 6-sedačkovú lanovku v lokalite Lúčky, parkovisko v nástupnej stanici Chopok Juh Krupová, reštauráciu a hotel Rotunda na vrchole Chopka a opláštenie lanovky v lokalite Chopok Juh. V stredisku Vysoké Tatry v lokalite Tatranská Lomnica bola spustená

Finančná pozícia v €'000	31. október	
	2013/14	2012/13
Majetok celkom	359 619	345 504
Dlhodobý majetok	318 590	288 922
Hmotný majetok	281 328	261 456
Iný dlhodobý majetok	37 262	27 466
Krátkodobý majetok	41 029	56 582
Likvidné prostriedky	11 050	15 641
Vlastné imanie	102 312	101 477
Závazky	257 307	244 027
Dlhodobé záväzky	232 305	48 021
Krátkodobé záväzky	25 002	196 006
Celkový dlh	228 144	213 115

Pozícia Skupiny na konci obdobia

nová 15-miestna gondola. V Aquaparku Tatrallandia bola otvorená nová reštaurácia Medrano. Po akvizícii strediska SON boli do hmotného majetku tiež zaradené jeho zariadenia, budovy a pozemky.

Vlastné imanie

Účtovná hodnota vlastného imania činí 102,312 mil. EUR (101,477), pričom nerozdelený zisk a ostatné fondy predstavujú 24,097 mil. EUR (17,493).

PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 15,344 mil. EUR (13,706). Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -23,732 mil. EUR (-27,439), pričom výdavky na kapitálové investície za dané účtovné obdobie činili -27,487 mil. EUR (-36,710). Manažérske výdavky na investície v hodnote 7,5 mil. EUR sú hodnotené za kalendárny rok oproti IFRS. Výdavky na podnikové kombinácie v hodnote -7,024 mil. EUR (-7,346) zahŕňajú výdavky na akvizíciu 97% strediska SON v Poľsku. Peňažné toky z finančnej činnosti Skupina vykázala vo výške 8,011 mil. EUR (14,900). Skupina vykázala príjmy zo splatených zmeniek od spoločnosti J&T Private Equity v hodnote 11,372 mil. EUR, a tým boli tieto úročené zmenky splatné na videnie splatené.

VÝHLAD

Manažment očakáva pokračujúce pozitívne efekty z kapitálových investícií predchádzajúcich období v celkovej hodnote 200 mil. EUR na nasledujúci finančný rok ako aj na ďalšie obdobia, čo sa týka zvyšujúcej sa návštevnosti, výdavkov návštevníkov v strediskách a rastúcu obsadenosť v hoteloch najmä mimo sezón. Manažment vidí potenciál rastu aj na nových trhoch vďaka novým leteckým linkám spájajúcim Tatry s Londýnom a Pobaltím. Nasledujúc pokračujúci trend dopytu po doplnkových službách (opísaný v časti Analýza trhu a trendy) manažment očakáva

ďalší rast v subsegmentoch Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody ako v minulom období. Tieto všetky faktory by mali prispieť k pokračujúcemu organickému rastu výnosov a prevádzkovej ziskovosti Skupiny. V najbližších obdobiach sa TMR bude sústreďovať na manažment kvality, zvyšovanie kvality ponúkaných služieb a svojho ľudského kapitálu a na aktívnu obchodnú politiku aj prostredníctvom programu GOPASS.

V nasledujúcich obdobiach manažment očakáva začiatok realizácie projektu modernizácie poľského strediska SON a jeho integrácie do Skupiny. Tiež sa očakáva sfinalizovanie podmienok strategickej investície do modernizácie Sliezskeho zábavného parku v Poľsku a začiatok jej realizácie.

Vysvetlivky

Pomer celkového dlhu k EBITDA - je počítaný ako súčet krátkodobých a dlhodobých úverov a pôžičiek a ostatných krátkodobých záväzkov do výšky záväzkov voči akcionárom z titulu zníženia základného imania, vydelení ukazovateľom EBITDA za vykázané obdobie

EBITDA - zisk pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization)

Pomer úrokového krytia - meria schopnosť pokrytia úrokových nákladov Skupiní a je počítaný ako prevádzkový zisk EBIT vydelený celkovými úrokovými nákladmi za vykazované obdobie.

EBIT - zisk pred úrokmi a zdanením (earnings before interest and taxes), prevádzkový zisk

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2013/14	2012/13
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	15 344	13 706
Peňažné toky z investičnej činnosti	-23 732	-27 439
Peňažné toky z finančnej činnosti	8 011	14 900
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-377	1 167

SPOLOČENSKÁ ZODPOVEDNOSŤ



Spoločenská zodpovednosť

ŽIVOTNÉ PROSTREDIE A ČINNOSŤ V KOMUNITÁCH

Spoločnosť TMR vlastní a prevádzkuje významné strediská cestovného ruchu najmä na Slovensku. Veľká časť je lokalizovaných v prírodnom prostredí národných parkov. Spoločnosť sa však sústreďuje výlučne na tradičné, už urbanizované oblasti, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

Zachovanie fauny a flóry je z pohľadu TMR veľmi dôležitou súčasťou bežiacich investícií a rozvoja letného a zimného turizmu Tatier. Všetky investície podliehajú posudzovaniu vplyvov na životné prostredie.

Dopad obchodnej činnosti na životné prostredie

Spoločnosť TMR pri všetkých svojich investičných aj prevádzkových aktivitách dbá na ochranu prírody a minimálny vplyv na prírodné prostredie. Spoločnosť berie ohľad na životné prostredie a snaží sa minimalizovať jej dopad v každom segmente. Neustálou snahou je výber služieb a produktov takým spôsobom, aby v každej fáze bol vplyv na životné prostredie minimálny. Spoločnosť kladie dôraz na relatívne obmedzenie plyvania čerpania prírodných surovín a optimalizáciu produkcie odpadov. Postoj k životnému prostrediu TMR šíri interne medzi zamestnancami, ako aj externe v komunitách prostredníctvom rôznych iniciatív a podporných akcií.

Cieľom TMR je vykonávať obchodnú činnosť s čo najmenšou spotrebou elektrickej energie a palív. Tomu sú prispôbené aj kapitálové investície do nových dopravných zariadení. Nové zariadenia sú vybrané a budované v súhre s energetickou efektívnosťou. Ich výber je podmienený najnovšími energeticky efektívnymi technológiami od top svetových výrobcov ako Doppelmayr a Leitner. Spoločnosť sa snaží v každom segmente využívať efektívny manažment prevádzok na optimálnej úrovni spotreby energie a taktiež pracuje na neustálom zefektívňovaní prevádzok. TMR okrem výberu energeticky efektívnych lanových dopravných zariadení tiež dbá o správny výber snežných pásových vozidiel na úpravu tratí, ktoré majú nižšie emisie splodín a znižujú dopad na životné prostredie.

Projekty roku 2013/2014

Projekty v roku 2013/2014 nadväzujú na aktivity z predchádzajúcich období, kedy TMR aktívne prispievala k obnove oblastí, v ktorých prevádzkuje svoju podnikateľskú činnosť. Spoločnosť bola taktiež aktívna v náučných a vzdelávacích oblastiach pre rôzne vekové skupiny obyvateľstva.

Spoločnosť TMR veľmi aktívne vstúpila do procesu vytvárania a aktívnej spolupráce v rámci oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR). Je členom piatich OOCR, ktoré pokrývajú celý región, kde Spoločnosť pôsobí. Ide o nasledovné OOCR:

- OOCR Región Vysoké Tatry
- OOCR Región Liptov
- OOCR Jasná
- OOCR Nízke Tatry
- OOCR Liptovský Ján Turizmus

Všetky spomenuté vytvárali projekty spoločnej komunikácie, či podpory infraštruktúry regiónu smerom k lepšiemu etablovaniu sa na trhu cestovného ruchu. Podarilo sa spojiť prostriedky podnikateľov v cestovnom ruchu, samospráv a podľa zákona o cestovnom ruchu do projektov vstúpil formou dotácií aj štát, čím vznikli prostriedky na spoločnú podporu regiónov.

V roku 2014 došlo k zlúčeniu Oblastných organizácií cestovného ruchu Jasná, Liptovský Ján Turizmus, REGION LIPTOV, pričom nástupníckou organizáciou sa stala OOCR Región LIPTOV, ktorá zastrešovala všetky spoločné projekty v regióne. **OOCR REGION LIPTOV** pracovala z rozpočtom viac ako 1,5 mil. EUR. Realizovala viaceré aktivity na podporu letného a zimného turizmu a zatraktívnenie služieb a produktov v regióne - projekt 7 pokladov Liptova, prevádzka SKI & AQUA BUS-u, Liptovská Hviezda 2014, uvedenie elektronickej aplikácie Liptov. Uskutočnili sa ďalšie aktivity v projekte Cykloregión Liptov - značenie nových trás, osadenie informačných tabúľ, podpora cyklistiky prostredníctvom vydania mapy cyklotrás a prebehla aj propagácia cyklotrás a regiónu Liptov ako „cykloregiónu“ v špecializovanom magazínoch pre cyklistov. K najvýznamnejším spoločným aktivitám patrili aj zľavová karta Liptov Region Card, ktorú získalo v roku 2014 viac ako 106 tisíc návštevníkov Liptova. Organizácia podporila organizáciu viacerých eventov v regióne (MSJ Jasná 2014, Otvorenie letnej sezóny v regióne Liptov, Otvorenie zimnej sezóny v regióne Liptov). Súčasťou podpory regiónu boli marketingové aktivity na nových trhoch (Ukrajina, Anglicko, Pobaltie) pozostávajúce z internetovej a printovej kampane. Nezabudlo sa ani na prípravu propagačných materiálov, účasť na rôznych veľtrhoch, výstavách, či workshopoch a pravidelný PR servis, vydávanie tlačových správ, podporu infociest ap.

Vysokotatranská **OOCR Región Vysoké Tatry** prispela do spoločných projektov s 594 tis. EUR (členská príspevky + dotácia). Hlavnými projektmi boli podujatia - Tatry Ice Master, Benátska noc na Štrbskom plese, Medvedie dni na Hrebienku, Svište na Plese, Tatranské Vianoce



a postavenie Tatranského ľadového domu, ktorý bol návštevníkom k dispozícii od decembra do marca. Vznikli spoločné propagačné materiály ako mapy, sprievodcovia, ubytovací katalóg, cyklosprievodca. Vysokotatranská OOCR zastrešila aj celý projekt regionálnej karty TATRY Card. Realizovali sa infocesty pre médiá aj touroperatorov z Poľska, Česka, Maďarska, Ruska, Ukrajiny aj Bieloruska. OOCR Región Vysoké Tatry sa zúčastnila veľtrhov a výstav cestovného ruchu v mestách - Varšava, Krakov, Rzesow, Praha, Budapešť, Londýn a zároveň na ITF Slovakiatour bol Región Vysoké Tatry súčasťou stánku KOOR - Severovýchod Slovenska. Zo spoločných prostriedkov sa zrealizovala mediálna kampaň na tradičných cieľových trhoch - Slovensko, Poľsko a Česko a zamerala sa aj na nové trhy Pobaltie a Londýn. Marketingovo podporila otvorenie a rozlietanie 2 leteckých liniek Londýn - Poprad, Riga - Poprad. OOCR Región Vysoké Tatry so silnou tradíciou bežekého lyžovania realizovala zo spoločných prostriedkov úpravu bežekých tratí na Štrbskom Plese, v Tatranskej Lomnici a v okolí Starého Smokovca. Z eko projektov sa podarilo v Starom Smokovci, Tatranskej Lomnici aj na Štrbskom Plese realizovať úpravu verejných priestranstiev a parkov s vysokou koncentráciou návštevníkov doplnením zelene. OOCR komplexne zastrešila bezplatnú dopravu pre všetkých návštevníkov počas zimnej sezóny formou aqua-skibusu. Počas letných mesiacov boli zmapované cyklotrasy, došlo k „oživeniu“ značenia a všetky tieto informácie sa stali súčasťou web stránky a propagačných materiálov. Počas leta bola spustená mobilná aplikácia vďaka ktorej už vo Vysokých Tatrách nikto nezablúdi. Užívatelia si tak stiahnu priamo do všetky trasy, body záujmu, cyklochodníky a bežecké

trate do svojich mobilov a dozvedia sa, kde sú reštaurácie, športové obchody, lekárne, požičovne lyžiarskej výstroje a dôležité kontakty. OOCR Region Vysoké Tatry podporila veľké projekty ako športové podujatie Tour de Pologne, vybavila TIKy novou technikou, zakúpila nový nábytok, vymaľovala priestory, podporila kamerový systém a uvítacie tabule vo Vysokých Tatrách a informačné tabule na Štrbskom Plese.

Všetky OOCR podporili aj spoločný image-ový časopis pre návštevníkov Tatier pod názvom TATRY MAGAZÍN, ktorý lifestyleovou formou komunikuje atraktivity, podujatia, prominentov, novinky v širokom regióne Tatier.

Výchova k pozitívnemu vzťahu k prírode rezonuje v mnohých aktivitách Spoločnosti. Podstatou náučných a vzdelávacích úloh sú projekty ako Poklad draka Demiána, Tatranská divočina, Snežné psy a Medvedie dni.

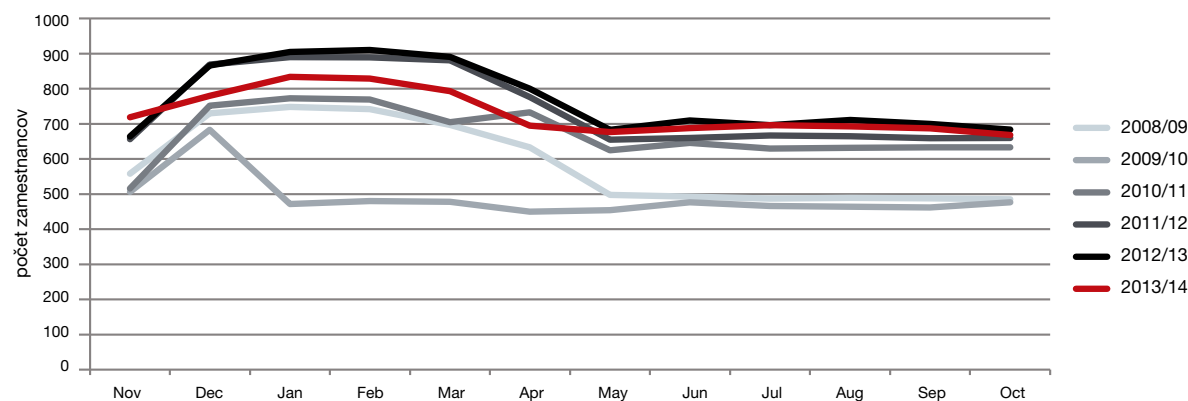
Tajomstvá hôr a Demänovskej Doliny spoznávajú počas leta rodiny s deťmi po stopách legendy dráča Demiána a v detskom Drakoparku Chopok. Rozprávkovo-náučný chodník sa na ešte väčšej ploche realizuje vo Vysokých Tatrách. Vznikol vďaka spolupráci TMR so Štátnymi lesmi TANAP-u a Správou TANAP-u pod názvom Tatranská divočina a je prístupný zdarma. Postupne sa tento projekt rozširuje z Tatranskej Lomnice, cez Hrebienok až na Štrbské Pleso. Najatraktívnejšia časť projektu je eko-minipark Svišťa krajinka na Skalnatom plese - ekologický náučno-zábavný park pre deti.

Spoločnosť svojou aktívnou účasťou prispieva k realizácii športových podujatí vo svojich strediskách ako partner alebo sponzor. V uplynulom období sa TMR aktívne zapojila napríklad aj do nasledovných športových pretekov:

- Memoriál Jozefa Krasulu
- Skialp Grandtour
- Finále snowboardového pohára 2014
- Snowboard Slopestyle
- Ski & Golf Slovakia
- Žampa Cup 2014
- Krčmár Skap
- Deň detí s kométou
- Tatry running tour
- Tour de Pologne
- Guláš cup
- Beh na Skalnaté pleso
- Slovenský pohár v skialpinizme
- Beh do vrchu Jasná - Chopok
- Memoriál Vlada Plulíka
- Sony Ericsson Snowboard Fest 2014
- XII. Majstrovský prebor v zjazdovom lyžovaní
- Športový víkend v Tatrách s TV JOJ, incl. Extreme Run a Rajec Hight Tatras Night Run
- Beh od Tatier k Dunaju



Vývoj zamestnanosti v rokoch 2008-2014



ĽUDSKÉ ZDROJE

TMR je jedným z najvýznamnejších zamestnávateľov v oblasti poskytovania služieb cestovného ruchu v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier. Vzhľadom na vývojový trend na trhu práce v roku 2013/14 činnosť odboru riadenia ľudských zdrojov bola zameraná na stabilizáciu pracovných miest, zníženie fluktuácie a skvalitnenie procesov v riadení ľudských zdrojov.

Vývoj ľudských zdrojov počas roka 2013/14

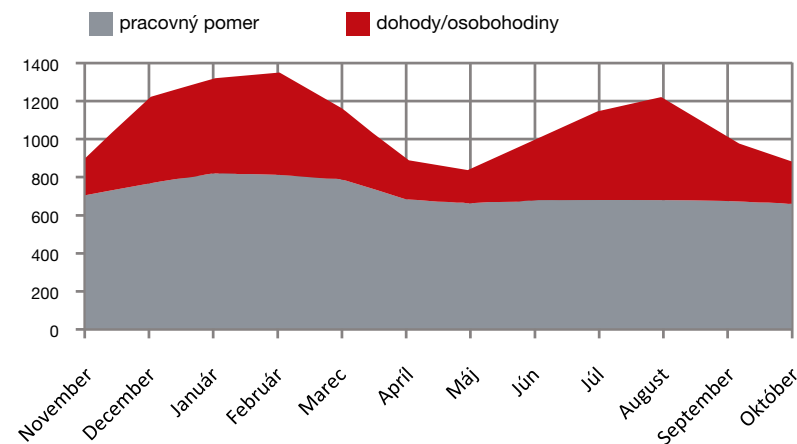
Ku koncu roka 2013/14 priemerný počet zamestnancov dosiahol 1 018 (1 334). To dokazuje, že Skupina je vnímaná ako významný a dôveryhodný zamestnávateľ v regióne a radí sa medzi najatraktívnejších zamestnávateľov v regióne. V segmente podnikania Skupiny sa prejavuje sezónna nerovnováha, čo sa týka obsadenia pracovných miest. Hlavne pred zimnou sezónou Skupina prijíma stovky zamestnancov na hlavný pracovný pomer, ale aj na dohody o mimopracovných činnostiach. Najvyšší počet zamestnancov je v období december - marec a jún - september kvôli sezónnosti.

Z dôvodu zefektívnenia práce na HR oddelení ako aj vývojom na trhu práce TMR zamestnáva významnú časť sezónnych zamestnancov zamestnávať cez personálne agentúry. V roku 2013/14 Skupina evidovala 80 zverejnených pozícií (63) a 4 027 záujemcov (3 834). Navýšenie počtu voľných pracovných pozícií je spôsobené zvýšením počtu jednotlivých prevádzok v strediskách. 39% sezónnych zamestnancov sa opakovane na sezónu vracia. Tým TMR môže kladť dôraz na zvyšovanie kvality personálu a jeho vzdelávanie tak, aby bola maximálne zachovaná úroveň poskytovaných služieb. Cieľom v riadení ľudských zdrojov je naďalej sa rozvíjať ako moderná spoločnosť, ktorej záleží na osobnom raste zamestnancov a preto uprednostňuje pri výbere v prvom rade interných zamestnancov.

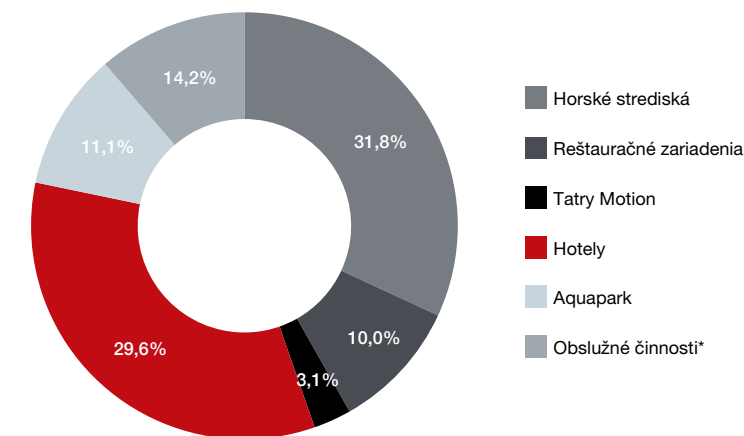
Došlo k zníženiu počtu zamestnancov o 2,4%, čo dokazuje, že aj pri spustení nových prevádzok počas roka pracujeme s pracovnou silu oveľa efektívnejšie.

TMR sa snaží zachovávať rovnosť šancí a zamestnáva

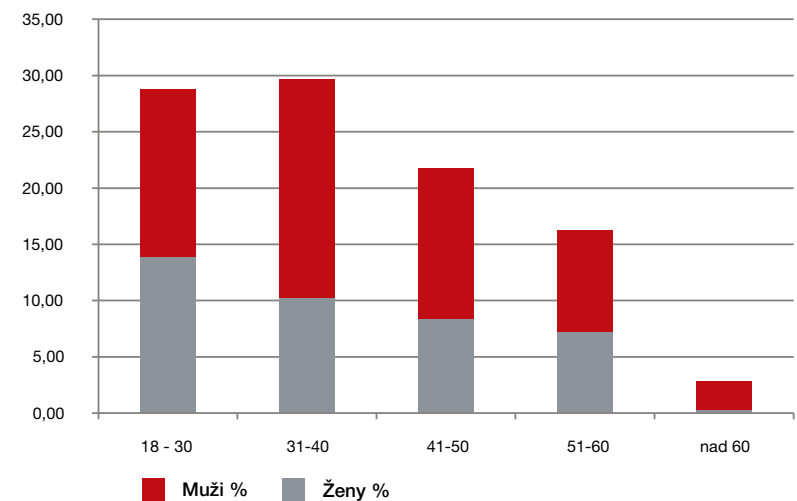
Vývoj zamestnanosti v TMR za rok 2013/14



Percentuálny podiel stálych zamestnancov podľa kategórií



Veková štruktúra zamestnancov



* Pod obslužnými činnosťami rozumieme zamestnancov zodpovedajúcich za developerské projekty, marketing, HR a ekonomickú agendu.

59% mužov a 41% žien, aj keď od predchádzajúceho roka sa tento podiel zmenil o 10% v prospech mužov. Najvyšší, 30% podiel zamestnancov je vo veku 31 až 40 rokov. To, že TMR dáva príležitosť aj mladým ľuďom, ktorí ešte nemali príležitosť získať profesijné skúsenosti, dokazuje aj údaj, že až 29% tvoria zamestnanci vekovej kategórie od 18-30 rokov. Celkovo 59% tvoria zamestnanci do 40 rokov.

Projekty

Dlhodobým cieľom ľudských zdrojov TMR je poskytovať Naším dlhodobým cieľom je poskytovať priestor na rast všetkým zamestnancom bez rozdielu a považujeme za dôležité, aby sme vytvorili vyhovujúce podmienky, aby znalosti a skúsenosti zamestnancov boli nepretržité a systematicky odovzdávané ostatným zamestnancov. Za týmto účelom sme zaviedli projekt Internej akadémie, kde sa odborne skúsení zamestnanci stávajú lektormi a učia svojich kolegov situácie z praxe ako aj o nových vývojových trendov.

Najdôležitejším meradlom výkonnosti zamestnancov je spokojnosť našich klientov a zákazníkov a ich opakovaný návrat do stredísk TMR. Kvalitne poskytované služby sú cieľom tretieho piliera korporátnej stratégie TMR a k jeho naplneniu slúžia aj ďalšie významné projekty a to zavádzanie kvality manažmentu a následné nastavenia KPI a systému odmeňovania. Tento projekt je v počiatočnej fáze realizácie.

Program neustáleho vzdelávania zamestnancov je jedným zo základných cieľov odboru riadenia ľudských zdrojov. Školenia sa uskutočňujú na každej úrovni a prihliada sa priamo na špeciálne potreby každej pozície. Široká škála interných školení je výsledkom internej spolupráce medzi jednotlivými segmentmi a odborom riadenia ľudských zdrojov.

Počas roka sme realizovali ďalšiu fázu významného firemného projektu - Analýza inovatívnosti, firemnej kultúry a identifikačného potenciálu. Do projektu bolo zahrnutých 125 riadiacich zamestnancov na všetkých úrovniach riadenia. Jedným z dôležitých cieľov bolo poskytnúť reálne teoretické znalosti ako sa začať chovať v bežnej praxi projektovo. Z tejto skupiny bolo lektormi odporučených 30 zamestnancov, ktorých plánujeme ďalej doškoliť ako projektových manažérov, ktorí budú riadiť jednotlivé projekty v TMR. Projekt sme dokončili v novembri 2014.

Pokračujeme v realizácii ďalšieho konkrétného projektu „Šanca pre každého“. Cieľom projektu je vytvoriť podmienky pre zamestnancov tak, aby sme ich čo najviac motivovali k iniciatíve na zmeny. Druhý rok pokračoval projekt Talent akadémie, ktorého

cieľom je podporiť talenty a poskytnúť im maximálne možnosti posunúť sa ďalej v základných manažérskych zručnostiach. Zámerom je po skončení projektu pokračovať v priebežnom vzdelávaní zamestnancov z vlastných zdrojov a tým zabezpečiť dynamiku a neustály prísun informácií a nových odborných trendov s dôrazom na zvýšenie kvalifikácie v soft skills aj hard skills.

TMR pokračuje v projekte adaptácie novoprijatých zamestnancov. Projekt adaptácie sa týka aj interných zamestnancov, ktorí sa výberovým procesom posunú na inú pracovnú pozíciu v rámci kariérneho rastu. Úlohou adaptačného procesu je v reálnom čase zabezpečiť čo najlepší výkon a samostatnosť zamestnanca. Po roku realizácie nám klesla fluktuácia zamestnancov o 9% a výrazne stúpla nábehová krivka ich plnohodnotného výkonu.

Spolupráca so školami a univerzitami

TMR kladie dôraz na budovanie vzťahov so strednými školami a univerzitami tak, aby si Skupina efektívne vytvárala zdroj kvalifikovaných a vysoko odborných zamestnancov. TMR intenzívne spolupracuje s inštitúciami a školami s dolaďujeme zapojenie firmy do duálneho vzdelávania študentov. V tejto možnosti vidíme veľkú perspektívu na zvýšenie kvality absolventov stredných odborných škôl a tým by sme chceli dosiahnuť zvýšenie perspektívy ich pracovného uplatnenia sa v Skupine.

Sociálny program a benefity

Súčasťou prepracovaného sociálneho programu TMR je množstvo aktivít, ktorých cieľom je maximálne zjednotiť kolektív zamestnancov TMR, a zároveň aby zamestnanci akceptovali vzájomnú prácu, rozumeli si a stotožnili sa s cieľmi a hodnotami TMR za účelom budovania firemnej kultúry a vytvárania pocitu firemnej spolupatričnosti. Aj týmto spôsobom chceme zamestnancom a ich rodinným príslušníkom dať možnosť vyskúšať si všetky služby, ktoré má TMR v portfóliu, a tým prispieť k lepšej informovanosti o produktoch a v neposlednej rade aj šíriť pozitívne referencie v okruhu svojich známych.



SPRÁVA A RIADENIE (CORPORATE GOVERNANCE)



Správa a riadenie (Corporate governance)

PRINCÍPY SPRÁVY A RIADENIA

Správa a riadenie Skupiny TMR sa riadi podľa princípov a metód obsiahnutých v Stanovách spoločnosti, v Etickom kódexe Skupiny TMR, v Kódexe správy a riadenia spoločností na Slovensku, v organizačnom poriadku a v súbore riadiacich aktov (smernice), ktoré sú zverejnené v sídle Spoločnosti. V plnom rozsahu sú s nimi oboznámení zamestnanci Spoločnosti.

ORGÁNY A VEDENIE SPOLOČNOSTI

PREDSTAVENSTVO

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. Predstavenstvo riadi činnosť Spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach Spoločnosti, pokiaľ nie sú právnymi predpismi alebo stanovami Spoločnosti vyhradené do pôsobnosti valného zhromaždenia alebo dozornej rady. Predstavenstvo predkladá na schválenie dozornej rade okrem iného aj návrh investičného a finančného plánu a zodpovedá za jeho splnenie. Predstavenstvo predkladá valnému zhromaždeniu na schválenie stanov Spoločnosti. Predstavenstvo zvoláva valné zhromaždenie minimálne raz do roka.

Konať v mene Spoločnosti sú vo všetkých veciach oprávnení vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne. Členov predstavenstva volí a odvoláva dozorná rada. Funkčné obdobie členov predstavenstva je päť rokov, opätovná voľba je možná. Dozorná rada zároveň určí, ktorý z členov predstavenstva je predsedom predstavenstva a podpredsedom predstavenstva.

Predstavenstvo nemá svoj vlastný štatút a nemá Výbory. Predstavenstvo zasadá podľa potreby, najmenej raz za dva mesiace. Predstavenstvo je uznášaniaschopné, ak je na zasadnutí prítomná nadpolovičná väčšina všetkých členov predstavenstva. Rozhodnutie predstavenstva je prijaté, ak zaň hlasovala viac ako polovica všetkých členov predstavenstva.

K 31.10.2014 malo predstavenstvo šiestich členov:

- **Bohuš Hlavatý** - predseda predstavenstva
- **Branislav Gábriš** - podpredseda predstavenstva
- **Jozef Hodek** - člen predstavenstva
- **Andrej Devečka** - člen predstavenstva
- **Dušan Slavkovský** - člen predstavenstva
- **Michal Krolák** - člen predstavenstva

Členovia predstavenstva

- **Bohuš Hlavatý** - predseda predstavenstva a generálny riaditeľ TMR od 29.06.2009



Ing. Hlavatý bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva a zároveň za predsedu predstavenstva Spoločnosti v júni 2009. Dňa 27.05.2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva a zároveň určený predsedom predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 30.06.2014. Od roku 2009 zároveň vykonáva funkciu generálneho riaditeľa Spoločnosti, pod vedením ktorého Spoločnosť prešla úspešnou revitalizáciou a začala využívať synergie v rámci dcérskych spoločností. Riadil úspešnú emisiu akcií Spoločnosti na Burze cenných papierov v Bratislave. Od roku 2006 zastával mnohé seniorské manažérske funkcie v hotelovom a turistickom sektore vo Vysokých a Nízkych Tatrách. V rokoch 2006 až 2008 zastával pozíciu generálneho manažéra JASNÁ Nízke Tatry (predchodca TMR) a generálneho manažéra Tatranské lanové dráhy. Predtým zastával vrcholové manažérske posty v slovenských, poľských a českých FMCG (fast moving consumer goods) spoločnostiach: Vodní sklo Brno (podpredseda výkonnej rady 2003 - 2006), Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) (riaditeľ predaja 2001 - 2003), Seagram Poland (riaditeľ predaja 1999 - 2001), Seagram Slovakia (riaditeľ predaja 1995 - 1999), BOBI Slovakia (od 1997 Kimberley Clark) (riaditeľ 1994 - 1995).

Od novembra 2006 je Ing. Hlavatý spoločníkom a konateľom v spoločnosti BAKK s.r.o., od 17.2.2014 vykonáva funkciu miestopredsedu predstavenstva v českej spoločnosti ŽS REAL, a.s. a v spoločnosti STAVCOM-HP, a.s. a je členom dozornej rady v spoločnosti KORONA ZIEMI SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA, Zawoja, Poľsko.

Počet akcií k 31.10.2014: 710

- **Jozef Hodek** - člen predstavenstva a finančný riaditeľ Spoločnosti od 29.06.2009



Ing. Hodek bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v júni 2009. Dňa 27.05.2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 30.06.2014. V Spoločnosti začal ako finančný riaditeľ v roku 2007 a neskôr pokračoval vo finančnej konsolidácii spoločností, ktoré sú teraz súčasťou Skupiny TMR. Od

roku 2008 do 2009 vykonával funkciu finančného riaditeľa spoločnosti Tatry mountain resort services, a.s., ktorá sa v dôsledku zlúčenia stala súčasťou Spoločnosti. Podieľal sa na procesoch zefektívňovania Spoločnosti, emisie nových akcií a kotácie na Burze cenných papierov v Bratislave. Predtým pôsobil v oblasti auditu v Pricewaterhouse Cooper Slovensko v rokoch 2006 až 2007. Úspešne absolvoval Ekonomickú univerzitu, Fakultu hospodárskej informatiky v Bratislave. Od augusta 2012 je Ing. Hodek zároveň členom dozornej rady v spoločnosti MELIDA, a.s.

Počet akcií k 31.10.2014: 431

- **Branislav Gábriš** - podpredseda predstavenstva od 18.02.2011



Ing. Gábriš bol zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti a zároveň za podpredsedu predstavenstva vo februári 2011. Predtým pôsobil ako manažér informačných technológií v realitnej spoločnosti NITRA REAL GROUP, a.s., kde dodnes zastáva post predsedu predstavenstva. Získal titul inžiniera z Technickej univerzity v Košiciach.

Okrem pôsobenia v predstavenstve Spoločnosti a NITRA REAL GROUP je Ing. Gábriš konateľom v spoločnostiach PARMA EXIM,s.r.o., XETA, s.r.o. a SANUS Real, s.r.o. a predsedom predstavenstva spoločností Tatalandia a.s. TAVIS, a.s., a STAVCOM-HP a.s a miestopredsedom predstavenstva v spoločnosti ŽS REAL, a.s.

Počet akcií k 31.10.2014: 0

- **Andrej Devečka** - člen predstavenstva od 22.12.2011



Ing. Devečka bol zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v decembri 2011. Od roku 1991 pôsobil ako majiteľ, podnikateľ, spoluvlastník, konateľ a člen dozorných rad v početných spoločnostiach. Predtým vykonával funkciu seniorného manažéra v technologickej strojárskych spoločnosti Tesla Liptovský Hrádok. Získal inžiniersky titul na Technickej vysokej škole v Liptovskom Mikuláši so zameraním na mikroelektroniku a laserovú technológiu.

Okrem pôsobenia v predstavenstve Spoločnosti Ing. Devečka figuruje ako konateľ v spoločnosti HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2014: 500

- **Dušan Slavkovský** - člen predstavenstva od 1.5.2010 a riaditeľ horských stredísk TMR



Ing. Slavkovský bol zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v máji 2010. Zároveň vykonáva funkciu riaditeľa horských stredísk v TMR. Predtým pôsobil ako riaditeľ spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a.s. Pod jeho vedením stredísk, ktorých prevažnou činnosťou je poskytovanie celoročné prevádzkovanie lanových dráh, sa zmenili na strediská cestovného ruchu poskytujúce komplexné, kvalitné služby s celoročným vyžitím. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa Odštepny závod ŽSR Tatranské lanové dráhy (riaditeľ) a Tatranské lanové dráhy, a. s. (riaditeľ).

Okrem pôsobenia v Spoločnosti, Ing. Slavkovský figuruje v predstavenstve spoločností 1. Tatranská, akciová spoločnosť a Tatranské dopravné družstvo. Ing. Slavkovský je predsedom predstavenstva v spoločnosti SZCZYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI SPÓŁKA AKCYJNA, SZCZYRK, Poľsko a od roku 2014 je členom dozornej rady v členom spoločnosti KORONA ZIEMI SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA, Zawoja, Poľsko.

Počet akcií k 31.10.2014: 105

- **Michal Krolák** - člen predstavenstva od 18.02.2011 a riaditeľ hotelov a gastro prevádzok



Ing. Krolák bol zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti vo februári 2011. V Spoločnosti pracuje od marca 2006, odkedy sa podieľal na vytvorení a prevádzkovaní siete reštaurácií a gastro prevádzok vo Vysokých a Nízkych Tatrách. Od roku 2010 zodpovedá aj za koordináciu a rozvoj hotelov skupiny TMR. Aktívne spolupracuje s viacerými alpskými strediskami a hotelmi, vďaka čomu uplatňuje inovatívne metódy rozvoja daného segmentu v Tatrách, ktorých výsledkami sú nárasty tržieb. Predtým pôsobil ako hotelový manažér v Grandhoteli Starý Smokovec a ako F&B manažér v Hoteli Slovan v Košiciach. Už počas vysokoškolských štúdií sa podieľal na rozbehnutí a rozvoji cestovnej kancelárie a lyžiarskej školy na Štrbskom Plese. V roku 2005 založil a rozbehol cestovnú kanceláriu, ktorá realizovala viacero spoločensko-gastronomických akcií nielen v Tatrách.

Okrem funkcie člena predstavenstva Spoločnosti a Ing. Krolák pôsobí ako konateľ v spoločnostiach ESPERANZA Travel, s.r.o. a HT Service s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2014: 157

Odmeňovanie členov predstavenstva

Odmeňovanie členov predstavenstva Spoločnosti sa riadi „Pravidlami odmeňovania členov predstavenstva spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.“ (ďalej len „Pravidlá odmeňovania“) schválenými dozornou radou Spoločnosti dňa 12.09.2013 a zmluvami o výkone funkcie uzatvorenými medzi členmi predstavenstva a Spoločnosťou, schválenými dozornou radou Spoločnosti.

Členom predstavenstva sú v zmysle Pravidiel odmeňovania a uzatvorených zmlúv o výkone funkcie vyplácané nasledovné odmeny:

■ **Základná paušálna odmena**, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva.

■ **Mimoriadne odmeny** sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresiahne 1% EBITDA Spoločnosti.

Za rok končiaci 31. októbrom 2014 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 147 tis. EUR.

DOZORNÁ RADA

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Spoločnosti. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti spoločnosti. Dozorná rada okrem iného schvaľuje predstavenstvom predložené finančné plány, významné investície a iné významné finančné a obchodné transakcie na príslušný hospodársky rok, schvaľuje pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a valnému zhromaždeniu predkladá výsledky kontrolnej činnosti.

Dozorná rada má deviatich členov. Funkčné obdobie členov dozornej rady je päť rokov. Opätovná voľba je možná. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Ak má Spoločnosť v čase voľby viac ako 50 zamestnancov v hlavnom pracovnom pomere, dve tretiny členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie a jednu tretinu volia a odvolávajú zamestnanci spoločnosti. Dozorná rada volí predsedu a podpredsedu dozornej rady zo svojho stredu.

K 31.10.2014 mala dozorná rada deviatich členov:

■ **Igor Rattaj** - predseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením

- **František Hodorovský** - podpredsa dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Jiří Uvíra** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením do 12.04.2014
- **Adam Tomis** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením od 12.04.2014
- **Pavol Mikušiak** -člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Boris Kollár** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Roman Kudláček** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Ján Štetka** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR
- **Peter Kubeňa** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR
- **Miroslav Roth** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR

Zmeny počas roka:

12.04.2014 - Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti opätovne zvolilo Ing. Rattaja za člena dozornej rady s účinnosťou od 30.06.2014.

12.04.2014 - Akcionári Spoločnosti na riadnom valnom zhromaždení na základe akcionárskeho návrhu odvolali z funkcie člena dozornej rady p. Jiřího Uvíru a zároveň zvolili za nového člena dozornej rady p. Adama Tomisa.

27.05.2014 - Členovia dozornej rady na zasadnutí opätovne zvolili člena dozornej rady Ing. Rattaja za predsedu dozornej rady.

Členovia dozornej rady

■ **Igor Rattaj** - predseda dozornej rady od 29.06.2009

Ing. Rattaj pôsobí ako predseda dozornej rady od júna 2009, kedy bol zvolený valným zhromaždením za člena dozornej rady, opätovne bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením konanom dňa 12.04.2014 Disponuje rozsiahlymi skúsenosťami vo finančníctve. Vykonáva funkciu člena predstavenstva 1. Garantovanej, a.s. Okrem toho pôsobí ako člen dozorných rád a konateľ viacerých spoločností. Pôsobil ako riaditeľ obchodovania s cennými papiermi v spoločnosti J&T Securities. Predtým zastával funkciu podpredsedu predstavenstva a riaditeľa privátneho bankovníctva v Podnikateľskej banke v Prahe. Absolvoval štúdium na Slovenskej technickej univerzite, Fakulta elektrotechnického inžinierstva v Bratislave.

Okrem postu predsedu dozornej rady Emitenta Ing. Rattaj zastáva funkcie člena predstavenstva spoločností 1. Garantovaná, a.s., Capital Industrial, a.s., konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalía s.r.o., a RCBT, s. r. o., člena kontrolnej komisie Poľnohospodárskeho družstva

MENGUSOVCE a člena dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze, a ŠTÚDIO KOLIBA a.s.

Počet akcií k 31.10.2014: 3 300

■ **František Hodorovský** - člen dozornej rady od 18.01.2011

Ing. Hodorovský bol valným zhromaždením zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 a zároveň zvolený dozornou radou za podpredsedu dozornej rady, z dôvodu akvizície Tatralandie, ktorej bol majiteľom. Od roku 1996 zastával rôzne pozície, ako právny zástupca, partner a akcionár vo viacerých spoločnostiach pôsobiacich v oblasti turizmu. Absolvoval štúdium na Ekonomickej univerzite v Bratislave, Fakulta podnikového manažmentu.

Okrem funkcie člena dozornej rady Emitenta Ing. Hodorovský pôsobí ako konateľ v spoločnostiach BELGOMET, s.r.o., ELAFINA, s.r.o., FOREST HILL COMPANY, s.r.o., MINERVASIS, s.r.o. , SLOVKARPATIA DANUBE, s. r. o. , SLOVKARPATIA, s.r.o. a TLD, s. r. o.; spoločník v spoločnostiach E-is-W, s.r.o., DITERGO, s.r.o., a člen predstavenstva SUERTINVEST, a.s.

Počet akcií k 31.10.2014: 0

■ **Jiří Uvíra** - člen dozornej rady od 18.01.2011 do 12.04.2014

Pán Uvíra bol zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 valným zhromaždením. Od roku 2002 do dnešného dňa zastával rôzne posty v spoločnosti J&T Finance Group. Vykonával funkciu ekonomického riaditeľa v J&T Banke v Prahe a do roku 2011 bol tiež členom vrcholového manažmentu J&T FG a J&T Bank Moscow, kde bol zvolený za člena predstavenstva. Úspešne ukončil štúdium na Masarykovej univerzite v Brne, Fakulta práva so špecializáciou na právo a medzinárodný obchod.

Počet akcií k 31.10.2013: 0

■ **Adam Tomis** - člen dozornej rady od 12.4.2014

Pán Tomis bol zvolený členom dozornej rady valným zhromaždením dňa 12.4.2014. V súčasnosti pôsobí ako projektový manažér, zodpovedný za nebankové investície skupiny J&T. V rokoch 2012-2013 pôsobil v poradenskej firme McKinsey&Company na projektoch v bankovníctve a telekomunikáciách. Predtým pôsobil osem rokov v investičnej firme Benson Oak Capital a rok v nezávislej leteckej spoločnosti Travel Service. Pán Tomis absolvoval magisterský program na Univerzite Karlovej v Prahe, Inštitút ekonomických štúdií, obor Financie, finančné trhy a bankovníctvo.

Počet akcií k 31.10.2014: 0

■ **Pavol Mikušiak** - člen dozornej rady od 27.04.2013

Ing. Mikušiak bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením v apríli 2013. Je členom štatutárnych orgánov viacerých slovenských spoločností. Od roku 1996 zastáva funkciu obchodného riaditeľa spoločnosti CBA Verex, a.s. Predtým pracoval ako riaditeľ zahraničného obchodu spoločnosti Verex, s.r.o. (1992 - 1996) a ako vedecko-výskumný pracovník vo Výskumnom ústave v Liptovskom Mikuláši (1987 - 1992). Vyštudoval Vysokú školu technickú v Košiciach, Fakultu informačných technológií a programovania.

V súčasnosti okrem pôsobenia v dozornej rade Emitenta figuruje aj ako člen dozornej rady CBA SK, a.s., OSKO, a.s., VEREX REALITY s.r.o. a LEVEL a.s. Zároveň zastáva funkciu podpredsedu predstavenstva CBA VEREX, a.s., VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; je konateľom spoločností ELTO REALITY, s.r.o., HYDINA HOLDING, s.r.o., PeLiM, pracovne a čistiarne, s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2014: 0

■ **Boris Kollár** - člen dozornej rady od 30.04.2011

Pán Kollár bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2011 valným zhromaždením. Ma dlhodobé podnikateľské skúsenosti. Je majiteľom a konateľom celonárodného rádia Funrádio. Ma tiež rozsiahle skúsenosti vo voľnočasovom a turistickom priemysle; je majiteľom horského strediska Donovaly a bývalý majiteľ ďalších dvoch horských stredísk na Slovensku.

Okrem členstva v dozornej rade Emitenta pán Kollár pôsobí aj v pozícii konateľa v spoločnostiach AIS - BERK, s.r.o., ARKER, s.r.o., BS & SC s.r.o., BSSC, s.r.o., DEXON, spol. s r.o., FUN MEDIA, s.r.o., FUNSERVER, s.r.o., ICE BERG PROJECT s.r.o., KONSTRUKTOR SLOVAKIA s.r.o., MAGURA INVEST, s.r.o., PATRIOL, spol. s.r.o., RADIO SERVIS, s.r.o. v likvidácii, SINTRAX, s.r.o, TV SERVIS, spol. s.r.o., spoločník v spoločnostiach ANTENA FM, s.r.o., Cafe Milano s.r.o., člen dozornej rady v spoločnostiach FUN MEDIA GROUP a.s., FUN MOBILE a.s., Havana Cafe, a.s., a predseda predstavenstva v spoločnostiach GOIMPEX BRATISLAVA, a.s. a RADIO, a.s.

Počet akcií k 31.10.2014: 0

■ **Roman Kudláček** - člen dozornej rady od 21.04.2012

Pán Kudláček bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2012 valným zhromaždením. Ma dlhodobé skúsenosti v strojárstve a inžinierstve. Od roku 2000 do dnešného dna tiež zastáva post predsedu predstavenstva



spoločnosti K&M, a.s. v rokoch 2001 až 2008 slúžil ako konateľ spoločnosti Liptosol, s.r.o. v Liptovskom Mikuláši. Predtým vykonával funkciu predsedu predstavenstva strojárskej spoločnosti LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 - 1999). Od roku 1993 do roku 1999 pôsobil ako konateľ v spoločnosti RBL, s.r.o. Predchádzajúce dva roky sa venoval podnikateľskej činnosti v oblasti retailu.

Okrem pôsobenia v dozornej rade Emitenta je v súčasnosti pán Kudláček konateľom spoločnosti NORDBELL s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2014: 1 000

■ **Ján Štetka** - nezávislý člen dozornej rady od 30.06.2012

Ing. Štetka bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 zamestnancami Spoločnosti . Od roku 1998 pôsobí v Spoločnosti ako prevádzkový riaditeľ lanoviek v stredisku JASNÁ Nízke Tatry . Pred príchodom do Spoločnosti pôsobil ako riaditeľ lanových dráh v spoločnosti Telemar, a.s. predtým pracoval v cestovnej kancelárii Javorina. Získal inžiniersky titul na Slovenskej technickej univerzite, Bratislava so zameraním na mechanické inžinierstvo.

Počet akcií k 31.10.2014: 15

■ **Peter Kubeňa** - nezávislý člen dozornej rady od 30.06.2012

Pán Kubeňa bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 zamestnancami Spoločnosti . V Spoločnosti momentálne pracuje ako riaditeľ facility manažmentu v Aquaparku Tatralandia, na ktorom pôsobí od roku 1998. Predtým študoval záhradníctvo a krajinné inžinierstvo na Slovenskej poľnohospodárskej univerzite.

Počet akcií k 31.10.2014: 0

■ **Miroslav Roth** - nezávislý člen dozornej rady od 30.06.2012

Pán Roth bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 zamestnancami Spoločnosti. V Spoločnosti pôsobí ako technik elektrických sietí v stredisku Vysoké Tatry, čo je pozícia, ktorú zastával predtým od roku 1985 v spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a.s.

Počet akcií k 31.10.2014: 0

Odmeňovanie členov dozornej rady

Odmeňovanie členov dozornej rady Spoločnosti sa riadi „Pravidlami odmeňovania členov dozornej rady spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.“ (ďalej len

„Pravidlá odmeňovania dozornej rady“) schválenými valným zhromaždením Spoločnosti dňa 30.04.2010 a zmluvami o výkone funkcie uzatvorenými medzi členmi dozornej rady a Spoločnosťou, schválenými valným zhromaždením.

Členom dozornej rady sú v zmysle Pravidiel odmeňovania členov dozornej rady a uzatvorených zmlúv o výkone funkcie vyplácané základné odmeny.

Za rok končiaci 31. októbrom 2014 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 61 tis. EUR.

VÝBOR PRE AUDIT

Spoločnosť má zriadený výbor pre audit. Výbor sleduje zostavenie účtovnej závierky a odporúča schválenie audítora na výkon auditu pre účtovnú závierku. Ostatné funkcie výboru sú vymedzené zákonom a stanovami Spoločnosti. Výbor pre audit sa skladá z dvoch členov, ktorých volí a odvoláva valné zhromaždenie na návrh predstavenstva alebo akcionárov spoločnosti.

K 31.10.2014 mal výbor pre audit dvoch členov:

- **Jozef Hodek** - finančný riaditeľ TMR a člen predstavenstva
- **Viera Prokopová** - nezávislý člen Výboru pre audit

Odmeňovanie Výboru pre audit

Odmeňovanie Výboru pre audit sa riadi zmluvami o výkone funkcie, uzatvorenými medzi členmi Výboru pre audit a Spoločnosťou, schválenými dozornou radou a pravidlami odmeňovania schválenými dozornou radou na príslušný hospodársky rok Spoločnosti

Za rok končiaci 31. októbrom 2014 neboli vyplatené žiadne odmeny.

TOP MANAŽMENT

Úlohou top manažmentu je operatívne riadenie prevádzkových stredísk a obslužných oddelení.

K 31.10.2014 mal Top manažment ôsmich členov:

- **Bohuš Hlavatý** - generálny riaditeľ TMR a predseda predstavenstva
- **Jozef Hodek** - finančný riaditeľ TMR a člen predstavenstva
- **Dušan Slavkovský** - riaditeľ horských stredísk a člen predstavenstva
- **Michal Krolák** - riaditeľ hotelov a gastro prevádzok
- **Matej Hulej** - riaditeľ pre športové služby a obchody

- **Vladimír Čukan** - riaditeľ pre investície TMR
- **František Šoltis** - obchodno-marketingový riaditeľ TMR
- **Igor Mráz** - riaditeľ Aquaparku Tatralandia

■ **Bohuš Hlavatý** - generálny riaditeľ a predseda predstavenstva Spoločnosti

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

■ **Jozef Hodek** - finančný riaditeľ a člen predstavenstva Spoločnosti

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

■ **Dušan Slavkovský** - Riaditeľ horských stredísk a člen predstavenstva Spoločnosti

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

■ **Michal Krolák** - Riaditeľ hotelov a gastro prevádzok a člen predstavenstva Spoločnosti

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

■ **Matej Hulej** - Riaditeľ pre športové služby a obchody Spoločnosti

Ing. Hulej je zamestnaný v Spoločnosti od roku 2007, od mája roku 2010 vykonáva funkciu riaditeľa pre športové Služby a obchod Spoločnosti. Zo svojej pozície riadi sektor horských športových služieb a obchodných prevádzok pod značkou Tatry Motion. Pod jeho vedením dosahujú služby výrazné medziročné nárasty tržieb. Výsledky dosiahol hlavne zefektívnením pracovných procesov, motiváciou pracovného tímu a dôrazom na uspokojovaním potrieb zákazníka pri neustálom zvyšovaní kvality poskytovaných služieb. Predtým pôsobil ako obchodný riaditeľ v spoločnosti Flash Web spol. s r.o. a ako produktový a stock manažér v spoločnosti Outdoor Bratislava. Absolvoval Vysokú školu ekonomickú v Bratislave, odbor informačné technológie. Ing. Hulej je tiež riaditeľ občianskeho združenia SAFL, pod ktorého hlavičkou sa už deväť rokov organizuje dnes medzinárodne uznávaný pretek vo freeride lyžovaní, jeden z desiatich svetových podujatí Freeride World Qualification, známy pod značkou JASNA ADRENALIN.

Počet akcií k 31.10.2014: 104

■ **Vladimír Čukan** - riaditeľ pre investície Spoločnosti

Vykonáva funkciu od vzniku TMR. Predtým pôsobil aj ako člen predstavenstva Tatranských lanových dráh, a.s. Pod jeho vedením boli zrealizované všetky hlavné

investičné zámery v horských strediskách vo Vysokých a Nízkych Tatrách, najmä výstavba lanoviek, zjazdovky so zasnežovaním a parkoviská. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa lyžiarske stredisko SCR-Veľká Rača, a.s. (riaditeľ), Závodý valivých ložísk Kysucké Nové mesto (riaditeľ odboru výroby a riaditeľ odboru kvality), TOS Čelákovice (metalurg).

Počet akcií k 31.10.2014: 500

■ **František Šoltis** - obchodno-marketingový riaditeľ TMR

Funkciu obchodno-marketingového riaditeľa Spoločnosti vykonáva od apríla 2007. Riadi marketingové kampane na Slovensku, v Českej republike, Poľsku, Ukrajine v Pobaltských krajinách. Tím pod jeho vedením uskutočnil viac ako 100 marketingových eventov Spoločnosti . Spustil vernostný CRM systém GOPASS, ktorý ma dnes vyše 60 tisíc členov. Okrem pôsobenia v Spoločnosti zastupuje Spoločnosť v oblastných organizáciách cestovného ruchu vo Vysokých a Nízkych Tatrách a v Klastri Liptov. Pred príchodom do Spoločnosti pôsobil ako riaditeľ v spoločnostiach Seagram Slovensko a Belvedere Slovensko.

Počet akcií k 31.10.2014: 107

■ **Igor Mráz** - riaditeľ Aquaparku Tatralandia

Pán Mráz bol začlenený do Spoločnosti v apríli 2011 ako riaditeľ Aquaparku Tatralandie. V Aquaparku Tatralandia pôsobil v riadiacej funkcii od jej vzniku (r. 2003), odkedy vystriedal pozície projektového manažéra a riaditeľa investičného oddelenia. Počas rokov 2009 až 2012 zastával zároveň funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Tatralandia a.s. Pod jeho vedením vznikol úspešný projekt Tropical Paradise. Pred nástupom do Aquaparku Tatralandie pôsobil v súkromnej architektonickej kancelárii. Úspešne absolvoval Technickú univerzitu v Košiciach, Stavebnú fakultu so zameraním na Pozemné stavby.

Počet akcií k 31.10.2014: 0

Odmeňovanie Top manažmentu

Odmeňovanie členov Top manažmentu schvaľuje predstavenstvo na základe výsledkov hospodárenia Spoločnosti

Za rok končiaci 31. októbrom 2014 boli vyplatené členom Top manažmentu odmeny v celkovej výške 432 tis. EUR.

VALNÉ ZHROMAŽDENIE

Valné zhromaždenie je najvyšším organom Spoločnosti. Do jeho pôsobnosti patrí najmä:

- Zmena stanov
- Rozhodnutie o zvýšení a znížení základného imania, o poverení predstavenstva zvýšiť základné imanie podľa §210 Obchodného zákonníka a vydanie prioritných alebo vymeniteľných dlhopisov
- Rozhodnutie o zrušení Spoločnosti a o zmene právnej formy
- Voľba a odvolávanie členov dozornej rady, s výnimkou členov dozornej rady volených a odvolávaných podľa § 200 Obchodného zákonníka
- Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky a mimoriadnej individuálnej účtovnej závierky, , rozhodnutie o rozdelení zisku alebo úhrade strát, a určení tantiém
- Rozhodnutie o skončení obchodovania s akciami Spoločnosti na burze a rozhodnutie o tom, že Spoločnosť prestáva byť verejnou akciovou spoločnosťou
- Rozhodnutie o premene akcií vydaných ako zaknihované cenné papiere na listinné cenné papiere a naopak
- Rozhodnutie o schválení zmluvy o prevode podniku alebo zmluvy o prevode časti podniku
- Schvaľovanie pravidiel odmeňovania dozornej rady a zmlúv o výkone funkcie členov dozornej rady
- Rozhodovanie o ďalších otázkach, ktoré stanovy, alebo právne predpisy zverujú do pôsobnosti valného zhromaždenia

Pôsobnosť valného zhromaždenia je vymedzená zákonom č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov a stanovami Spoločnosti. Valné zhromaždenie sa skladá zo všetkých na ňom prítomných akcionárov, členov predstavenstva, dozornej rady prípadne tretích osôb prizvaných tým orgánom Spoločnosti alebo tými

akcionármi, ktorí valné zhromaždenie zvolali. Akcionár je oprávnený zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí Spoločnosti alebo osôb ovládaných Spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy. Akcionári môžu vykonávať svoje práva na valnom zhromaždení aj prostredníctvom splnomocnencov, ktorí sa preukážu písomným plnomocenstvom obsahujúcim rozsah splnomocnenia. Výkon hlasovacích práv akcionárov nie je v stanovách obmedzený. Počet hlasov akcionára sa určuje pomerom menovitej hodnoty jeho akcií k výške základného imania, pričom na každých 7,-€ menovitej hodnoty jeho akcií pripadá jeden hlas.

Spôsob rozhodovania valného zhromaždenia

Valné zhromaždenie rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných akcionárov. Vo veciach týkajúcich sa zmeny stanov, zvýšenia alebo zníženia základného imania, poverenia predstavenstva zvýšením základného imania, vydania prioritných dlhopisov alebo vymeniteľných dlhopisov, zrušenia spoločnosti alebo zmeny právnej formy sa vyžaduje dvojtretinová väčšina hlasov prítomných akcionárov a musí sa o tom vyhotoviť notárska zápisnica. Dvojtretinová väčšina hlasov prítomných akcionárov je potrebná aj na schválenie rozhodnutia valného zhromaždenia o skončení obchodovania na burze s akciami spoločnosti a na voľbu a odvolanie členov dozornej rady, na rozhodnutie valného zhromaždenia, že Spoločnosť prestáva byť verejnou akciovou spoločnosťou a stáva sa súkromnou akciovou spoločnosťou. Na zmenu Stanov súvisiacu so zavedením možnosti korešpondenčného hlasovania a na zmenu stanov súvisiacu so zavedením a ustanovením podmienok účasti na valnom zhromaždení a hlasovania akcionára na valnom zhromaždení prostredníctvom elektronických prostriedkov sa vyžaduje súhlas trojpätinovej väčšiny hlasov všetkých akcionárov. Zápisnice z valných zhromaždení sú voľne prístupné na internetovej stránke spoločnosti www.tmr.sk.

V období od 1.11.2013 - 31.10.2014 sa uskutočnilo jedno riadne valné zhromaždenia dňa 12.04.2014. .

Riadne valné zhromaždenie konané 12. apríla 2014

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 12. apríla 2014 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie účasti tretích osôb na riadnom valnom zhromaždení
2. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky k 31.10.2013

3. Schválenie rozdelenie zisku dosiahnutého v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2012 a končiacom 31.10.2013 vo výške 5.711.806 EUR a to tak, že 10% zisku vo výške 571.180,60 EUR sa použije na doplnenie rezervného fondu a zostatok vo výške 5.140.625,40 EUR sa prevedie na účet Nerozdelený zisk minulých období
4. Schválenie audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. pre audit účtovnej závierky pre rok končiaci 31.10.2014
5. Opätovné zvolenie Igora Rattaja za člena dozornej rady a schválenie zmluvy o výkone funkcie
6. Odvolanie člena dozornej rady - Jiřího Uvíru
7. Zvolenie nového člena dozornej rady - Adama Tomisa a schválenie zmluvy o výkone funkcie

Opis práv akcionárov

Práva a povinnosti akcionárov spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. ustanovujú príslušné právne predpisy a stanovy Spoločnosti. Akcionárom Spoločnosti môže byť právnická osoba alebo fyzická osoba. Akcionár nesmie vykonávať práva akcionára na ujmu práv a oprávnených záujmov ostatných akcionárov. Spoločnosť musí zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými akcionármi rovnako. Akcionár má právo podieľať sa na riadení spoločnosti, na zisku a na likvidačnom zostatku spoločnosti pri zániku spoločnosti. Právo zúčastňovať sa na riadení spoločnosti akcionár uplatňuje účasťou na valnom zhromaždení a výkonom práv s touto účasťou spojených; pritom je viazaný organizačnými opatreniami ustanovenými v súlade so zákonom alebo stanovami pre konanie valného zhromaždenia. Akcionár má právo zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať na ňom informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí spoločnosti alebo záležitostí osôb ovládaných spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy a žiadať o zaradenie ním určených záležitostí na program rokovania valného zhromaždenia v súlade s platnými predpismi. Na uplatnenie práv podľa predchádzajúcej vety je rozhodujúcim dňom deň určený v súlade s § 180 ods.2 Obchodného zákonníka v oznámení o konaní valného zhromaždenia. Akcionár alebo akcionári, ktorí sú majiteľmi akcií, ktorých menovitá hodnota dosahuje najmenej 5% základného imania, môžu s uvedením dôvodov požiadať o zvolanie mimoriadneho valného zhromaždenia na prerokovanie navrhovaných záležitostí.

Akcionár má právo na podiel zo zisku spoločnosti (dividendu), ktorý valné zhromaždenie určilo na rozdelenie akcionárom. Akcionár nie je povinný vrátiť spoločnosti dividendu prijatú dobromyseľne. Po zrušení spoločnosti s likvidáciou má akcionár právo na podiel na likvidačnom zostatku vo výške určenej zákonom. Akcionár má právo nahliadnuť v sídle spoločnosti do listín, ktoré sa ukladajú do zbierky listín alebo

do registra účtovných závierok podľa osobitného zákona a vyžiadať si kópie týchto listín alebo ich zaslanie na ním uvedenú adresu, na svoje náklady a nebezpečenstvo.

Ďalšie detaily ohľadom práv akcionárov sú uvedené v Stanovách Spoločnosti na www.tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/.

SPRÁVA DOZORNEJ RADY

V hospodárskom roku od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave deviatich členov. V apríli 2014 na riadnom valnom zhromaždení bol opätovne zvolený za člena dozornej rady Ing. Rattaj s účinnosťou od 30.06.2014, akcionári Spoločnosti odvolali člena dozornej rady p. Uvíru ku dňu 12.04.2014 a zvolili p. Tomisa za nového člena dozornej rady s účinnosťou od 12.04.2014 . Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2013 do 31.10.2014 tri zasadnutia dozornej rady:

Dňa 11.03.2014, prítomní siedmi členovia dozornej rady

Dňa 27.05.2014, prítomní ôsmi členovia dozornej rady

Dňa 10.12.2014, prítomní siedmi členovia dozornej rady

Dozorná rada Spoločnosti sa pri výkone svojej kontrolnej činnosti v priebehu hospodárskeho roka končiacom 31.10.2014 zamerala najmä na kontrolu plnenia úloh uložených valným zhromaždením predstavenstvu, sledovanie činnosti predstavenstva z hľadiska presadzovania efektívnosti hospodárenia Spoločnosti, dosahovanie strategických cieľov v daných podmienkach a riešenie rozvojových zámerov Spoločnosti, hospodársku a finančnú činnosť Spoločnosti, stav jej majetku, jej záväzkov a pohľadávok, riadne vedenie účtovníctva, plnenie obchodného plánu, finančného rozpočtu, plánu investícií a dodržiavanie stanov Spoločnosti, Etického kódexu Spoločnosti a všeobecných záväzných právnych predpisov. Dozorná rada schvaľovala predstavenstvom predložené finančné plány, významné investície a iné významné finančné a obchodné transakcie na príslušný hospodársky rok, schvaľovala pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a valnému zhromaždeniu predložila výsledky kontrolnej činnosti.

KÓDEX SPRÁVY A RIADENIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť si plne uvedomuje dôležitosť udržiavania princípov Corporate Governance. Predstavenstvo vyhlásilo dodržiavanie zásad Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku dňa 3. novembra 2010. Navyše Spoločnosť 8. októbra 2012 vyhlásila dodržiavanie zásad Kódexu správy a riadenia spoločnosti kótovaných na Varšavskej burze. Dodržiavanie jednotlivých kódexov je zverejnené na internetovej stránke Spoločnosti www.tmr.sk/kodex-spravy.html.

Ohľadom **Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku**, správa a riadenie Spoločnosti sa odchyľuje od tohto kódexu v nasledujúcich bodoch:

■ I.A.5. PPrávo voliť a odvolávať členov orgánov spoločnosti:

Spĺňa čiastočne. Valné zhromaždenie volí a odvoláva členov dozornej rady a výboru pre audit. Predstavenstvo volí a odvoláva dozorná rada.

■ I.C.1. Bez ohľadu na prerozdelenie moci v spoločnosti by mala byť stratégia odmeňovania a akákoľvek jej zásadnejšia zmena samostatným bodom rokovania VZ:

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť postupuje v súlade s Obchodným zákonníkom a Stanovami. Valné zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania členov dozornej rady. Pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a výboru pre audit schvaľuje dozorná rada.

■ I.C.3. Akcionári by mali dostať dostatočné informácie umožňujúce im dôkladne zvážiť rozhodnutie o odmeňovaní viazanom na akcie:

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť postupuje v súlade s Obchodným zákonníkom a Stanovami. Valné zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania členov dozornej rady. Pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a výboru pre audit schvaľuje dozorná rada.

■ I.D.3. Akcionárom by mala byť uľahčená účasť na kľúčových rozhodnutiach týkajúcich sa správy spoločnosti, ako napríklad navrhovanie a voľba členov orgánov spoločnosti. Akcionári by mali mať možnosť vyjadriť svoj názor na politiku odmeňovania členov orgánov spoločnosti a kľúčových osôb exekutívy. Akciou zložku (opcie na akcie) schém odmeňovania členov orgánov spoločnosti a zamestnancov by mali schváliť akcionári:

Spĺňa čiastočne. V rozsahu podľa platných právnych predpisov, v rámci diskusie k prerokovávanému bodu programu valného zhromaždenia majú akcionári právo

vyjadriť svoj názor písomne alebo ústne. Toto právo nie je obmedzené. Navrhovanie a voľbu členov predstavenstva vykonáva dozorná rada.

■ II.A.4. Prekážky spojené s cezhraničným hlasovaním by mali byť odstránené:

Spĺňa čiastočne. Lehoty umožňujú reakcie ako domácich, tak aj zahraničných akcionárov. Spoločnosť zatiaľ neumožňuje elektronické hlasovanie na valnom zhromaždení.

■ IV.A.4. Spoločnosti by mali zverejňovať aspoň nasledovné podstatné informácie:

- d) hlavné podmienky a zdôvodnenie získania ročných prémie a nepeňažných výhod:

Spĺňa čiastočne. Pohyblivú zložku odmeňovania predstavenstva určujú pravidlá odmeňovania predstavenstva. Pravidlá odmeňovania predstavenstva schvaľuje Dozorná rada. Pravidlá odmeňovania nezahŕňajú nepeňažné výhody.

- e) základný opis doplnkového dôchodku alebo odmien v prípade predčasného odchodu z funkcie:

Nesplňa. Spoločnosť nemá schválené pravidlá doplnkového dôchodku alebo odmien v prípade predčasného odchodu z funkcie.

- f) informáciu o prípravných prácach a o rozhodovacom procese týkajúcom sa stratégie odmeňovania:

Nesplňa. Pohyblivú zložku odmeňovania predstavenstva určujú pravidlá odmeňovania predstavenstva, ktoré sa viažu na dosiahnuté výsledky spoločnosti. Pravidlá odmeňovania predstavenstva schvaľuje Dozorná rada.

- g) d. súhrn odmien poskytnutých za služby poskytnuté mimo rámca funkcie, f. súhrn príspevkov do doplnkového dôchodkového systému, g. odhadovaný súhrn nepeňažných výhod poskytnutých v rámci odmeňovania:

Nesplňa. Doteraz to nebolo významné.

■ IV.A.9. Vnútné usporiadanie orgánov a stratégiu v oblasti správy a riadenia spoločnosti, najmä obsah Kódexu správy a riadenia spoločností, postup pri jeho implementácii:

Spĺňa čiastočne. Správa a riadenie spoločnosti vychádza z Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku, z Etického kódexu Skupiny TMR a zo Stanov a interných smerníc/zdokumentovaných procesov platných v spoločnosti.

■ IV.F. Rámec správy a riadenia spoločnosti by mal byť doplnený o efektívny postup, ktorý určuje a podporuje obstarávanie analýz a poradenstva od analytikov, obchodníkov s cennými papiermi, ratingových agentúr a iných. Tieto analýzy a poradenstvo, relevantné pre rozhodovanie investorov, by nemali byť zaťažované konfliktom záujmov, ktorý by mohol znížiť ich integritu:

Nesplňa. Súčasní externí poradcovia v oblasti vzťahov s investormi sú zároveň zamestnancami jedného z akcionárov (J&T Banka, a.s.). Avšak prípadný konflikt záujmov je zmluvne ošetrovaný prostredníctvom „Chinese walls“ zo strany poradcov, ako aj etickým kódexom spoločnosti poradcov, ktorí konajú výlučne v najlepšom záujme klienta.

■ V.E.1. Dozorná rada by mala pozostávať aj z nezávislých členov, aby mohla kontrolu manažmentu vykonávať efektívne. Predseda dozornej rady by mal byť vždy nezávislý:

Spĺňa čiastočne. V dozornej rade sú traja nezávislí členovia - zástupcovia zamestnancov Spoločnosti, ktorí nie sú členmi top manažmentu. Predseda Dozornej rady má ako fyzická osoba a cez svoje spoločnosti významný akcionársky podiel v Spoločnosti a zasahuje do manažmentu Spoločnosti.

■ V.E.4.A. Výbor pre menovanie môže pozostávať tak z členov dozornej rady, ako aj z členov predstavenstva, resp. manažmentu, avšak väčšinu jeho členov by mali tvoriť nezávislí členovia dozornej rady. Jeho hlavnou úlohou by malo byť dávať odporúčania týkajúce sa voľby a odvolávania členov orgánov spoločnosti a hodnotiť celkové zloženia orgánov, ako aj jednotlivých členov týchto orgánov:

Nesplňa. V Spoločnosti neexistuje výbor pre menovanie. O menovaní členov predstavenstva rozhoduje dozorná rada.

■ V.E.4.B. Výbor pre odmeňovanie by sa mal skladať výlučne z členov dozornej rady, z ktorých väčšinu by mali tvoriť nezávislí členovia dozornej rady. Jeho hlavnou úlohou by malo byť podávanie návrhov a odporúčaní týkajúcich sa pravidiel všetkých foriem odmeňovania členov predstavenstva a prípadne aj ďalšieho kľúčového manažmentu spoločnosti, ako aj dohliadať, aby bolo odmeňovanie jednotlivcov v súlade s pravidlami odmeňovania spoločnosti:

Spĺňa čiastočne. V Spoločnosti neexistuje výbor pre odmeňovanie. O odmeňovaní predstavenstva rozhoduje dozorná rada.

■ V.E.4.C. Výbor pre audit by sa mal skladať výlučne z členov dozornej rady a z členov menovaných valným zhromaždením, z ktorých väčšinu by mali tvoriť nezávislí členovia dozornej rady. Jeho hlavnou úlohou by malo byť dávanie návrhov a odporúčaní týkajúcich sa výkonu vnútornej kontroly a externého auditu a dohľadanie nad dodržiavaním právnych predpisov a odporúčaní týkajúcich sa finančného výkazníctva a auditu v spoločnosti. Výbor by mal o svojej činnosti a zisteniach podávať dozornej rade správy aspoň raz za šesť mesiacov.

Spĺňa čiastočne. Výbor pre audit sa skladá z dvoch členov: z člena predstavenstva a nezávislého člena menovaného valným zhromaždením.

Ohľadom Kódexu správy a riadenia spoločností kótovaných na Varšavskej burze správa a riadenie Spoločnosti sa odchyľuje od tohto kódexu v nasledujúcich bodoch:

■ Pravidlo I.9: podľa ktorého by malo byť zaistené rovnomerné zastúpenie žien a mužov v manažmente a dozorných funkciách v spoločnosti.

Momentálne ženy nie sú zastúpené v top manažmente alebo dozornej rade. Jeden z dvoch členov Výboru pre audit je žena. Avšak Spoločnosť plne podporuje rovnosť šancí žien a mužov v Spoločnosti. Spoločnosť nevylučuje možnosť, že odporúčania na dosadenie žien do orgánov a vedenia Spoločnosti budú implementované v budúcnosti.

■ Pravidlo IV.1.: Účasť médií na valných zhromaždeniach by mala byť povolená.

Účasť tretích strán je bežne povolená na návrh predstavenstva na riadnych valných zhromaždeniach. Na riadnom valnom zhromaždení v roku 2014 bol predstavenstvom predložený návrh na sprístupnenie verejnosti na zasadnutí valného zhromaždenia, ktorý akcionári schválili a umožnili účasť verejnosti na riadnom valnom zhromaždení. Spoločnosť nevylučuje, že v budúcnosti zavedie možnosť účasti verejnosti na všetkých zasadnutiach valného zhromaždenia, avšak bude to podliehať schváleniu akcionármi na valnom zhromaždení formou zmeny stanov.

■ Pravidlo IV.10: Spoločnosť by mala umožniť svojim akcionárom účasť na valnom zhromaždení elektronickou formou.

Spoločnosť doteraz neumožňovala akcionárom účasť na valnom zhromaždení na diaľku elektronickou formou. Avšak Spoločnosť nevylučuje, že v budúcnosti tento proces zavedie, avšak aj tento proces bude podliehať schváleniu akcionármi na valnom zhromaždení formou zmeny stanov.



OSTATNÉ DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. je emitentom 6 707 198 akcií prijatých na obchodovanie na kótovanom paralelnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s., na hlavnom trhu Burzy cenných papierov Praha, a.s. a na hlavnom trhu Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie (WSE) v nasledovnej štruktúre:

ISIN: SK11220010287
Druh, forma a podoba cenného papiera: akcie kmeňové-
na doručiteľa, zaknihované
Menovitá hodnota jednej akcie: 7,00 EUR
Počet akcií: 6 707 198
% podiel na základnom imaní: 100%
Obmedzenie prevoditeľnosti cenných papierov: nie je
Spoločnosť k 31.10.2014 vydala dve tranže dlhopisov v celkovom objeme 180 mil. EUR:

Dlhopisy TMR I 4,50%/ 2018
ISIN: SK4120009606
Objem: 70 000 000 EUR
Trh: Burza cenných papierov v Bratislave
Menovitá hodnota: 1 000 EUR
Úrok: pevná úroková miera 4,50% p.a.
Výplata kupónu: polročne vždy k 17.6. a 17.12.
Dátum splatnosti: 17.12.2018
Dátum emisie: 17.12.2013

Dlhopisy TMR I 4,50% / 2018 sú seniorné, zabezpečené záložným právom na určitý nehnuteľný majetok TMR. Pre viac info viď Prospekt cenného papiera dostupný na <http://tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>.

Dlhopisy TMR II 6,0%/ 2021
ISIN: SK4120009614
Objem: 110 000 000 EUR
Trh: Burza cenných papierov v Bratislave
Menovitá hodnota: 1 000 EUR
Úrok: pevná úroková miera 6,00% p.a.
Výplata kupónu: ročne vždy k 5.2.
Dátum splatnosti: 05.02.2021
Dátum emisie: 05.02.2014

Dlhopisy TMR II 6,00% / 2021 sú juniorné, spojené so záväzkom podriadenosti. Pre viac info viď Prospekt cenného papiera dostupný na <http://tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>.

Spoločnosť k 31.10.2014 nevydala zamestnanecké akcie ani prioritné akcie.

Spoločnosť môže na základe rozhodnutia valného zhromaždenia vydávať dlhopisy, s ktorými je spojené právo na ich výmenu za akcie Spoločnosti (vymeniteľný dlhopis),

alebo právo na prednostné upísanie akcií Spoločnosti (prioritný dlhopis), ak valné zhromaždenia súčasne rozhodne o podmienenom zvýšení základného imania.

Na nadobudnutie vlastných akcií Spoločnosti na účel ich prevodu na zamestnancov Spoločnosti sa nepoužije ustanovenie § 161a ods.2 písm. a) Obchodného zákonníka. Takto nadobudnuté akcie musia byť prevedené na zamestnancov spoločnosti do 12 (slovom: dvanásť) mesiacov od ich nadobudnutia spoločnosťou.

Na nadobudnutie vlastných akcií Spoločnosti na účel odvrátenia veľkej škody bezprostredne hroziacej spoločnosti sa nepoužije ustanovenie § 161a ods.2 písm. a) Obchodného zákonníka. Predstavenstvo je potom povinné oboznámiť valné zhromaždenie na jeho najbližšom zasadaní o skutočnostiach podľa § 161a ods. 4 Obchodného zákonníka.

Hlasovacie práva spojené s akciami Spoločnosti nie sú obmedzené. Majitelia cenných papierov vydaných Spoločnosťou nemajú osobitné práva kontroly.

Spoločnosť k 31.10.2014 nemá vedomosť o žiadnym dohodách medzi majiteľmi cenných papierov ňou vydaných, ktoré môžu viesť k obmedzeniam prevoditeľnosti cenných papierov a obmedzeniam hlasovacích práv.

Spoločnosť v oblasti výskumu a vývoja, nevynaložila vo fiškálnom roku 2013/2014 žiadne náklady. Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí a nevyužíva žiadne finančné deriváty, ktorými by zabezpečovala finančné riziká. Finančné toky a parametre likvidity sleduje v pravidelných intervaloch. Vnútnú kontrolu Spoločnosť zabezpečuje pravidelným sledovaním finančného plánu a celkovej finančnej situácie. Riadenie rizík spojených s trhom, obchodnou a finančnou činnosťou je popísané v časti Rizikové faktory a manažment rizík a v Konsolidovanej závierke, bod 35.

Spoločnosť neuzatvorila žiadne dohody, ktoré nadobúdajú účinnosť, menia sa alebo ktorých platnosť končí v dôsledku zmeny kontrolných pomerov, v súvislosti s ponukou na prevzatie.

Spoločnosť neuzatvorila žiadne dohody s členmi orgánov ani so zamestnancami, na základe ktorých by sa im mala poskytnúť náhrada, ak sa ich funkcia alebo pracovný pomer skončí vzdaním sa funkcie, výpoveďou zo strany zamestnanca, ich odvolaním, výpoveďou zo strany zamestnávateľa bez uvedenia dôvodu alebo sa ich funkcia alebo pracovný pomer končí v dôsledku ponuky na prevzatie.

Vo finančnom roku 2013/14 Spoločnosť prešla na Medzinárodné účtovné štandardy (IFRS) v príprave Individuálnej účtovnej závierky.

ZMLUVY S EXTERNÝMI PORADCAMI A SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Prenájom strediska Špindlerův Mlýn

Spriaznená spoločnosť TMR, spoločnosť Melida, a.s. uzatvorila dňa 6. novembra 2012 ako nájomca zmluvu o nájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s., ako prenajímateľom, ktorej predmetom je prenájom Skiareálu Špindlerův mlýn v Českej republike. Účastníkom zmluvy je aj TMR s podielom 19% na základnom imaní spoločnosti Melida a.s. Na základe nájomnej zmluvy je spoločnosť Melida a.s. prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerův mlýn v Krkonošiach po dobu 20 rokov za nájomné vo výške 43,8 mil. Kč ročne. Okrem samotnej prevádzky Špindlerůvho mlýnu sa Melida zaviazala zabezpečiť ďalší rozvoj strediska, tým že rozšíri zjazdovky, obnoví technologické vybavenie a inak zlepši podmienky pre lyžiarov a to investíciami v minimálnej výške 800 mil. Kč počas celej doby trvania nájmu. TMR vystupuje v nájomnej zmluve ako vedľajší účastník, ktorý poskytuje za Melidu a.s. zabezpečenie vo forme ručenia za záväzky Melida a.s. z nájomnej zmluvy a bezúročnej pôžičky.

Zmluva so ŽS REAL, a.s.

Spoločnosť s účinnosťou od 01.02.2014 poskytuje spoločnosti ŽS REAL, a.s., ktorá je prevádzkovateľom celoročného aquaparku Aqualand Moravia, Pasohlávky, Česká republika poradenské a konzultačné služby za účelom riadneho zabezpečenia komplexnej prevádzky aquaparku v zmluvne vymedzených oblastiach poradenstva.

Účtovný audit

Ku dňu publikácie tejto výročnej správy KPMG Slovensko spol. s.r.o. so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava je zodpovednou za audit individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. KPMG Slovensko spol. s.r.o. bola na základe rozhodnutia riadneho valného zhromaždenia konaného 12. apríla 2014 schválená na vykonanie auditu účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2014 a konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2014.

Poradcovia

Ku dňu publikácie tejto výročnej správy mala Spoločnosť uzavretú zmluvu so spoločnosťou J&T IB and Capital Markets, a.s. organizačná zložka so sídlom na Dvořákovom nábrežie 10, 811 02 Bratislava za poskytovanie poradenských služieb v oblasti vzťahov s investormi.



AKCIE



Akcie

AKCIONÁRSKY KLUB

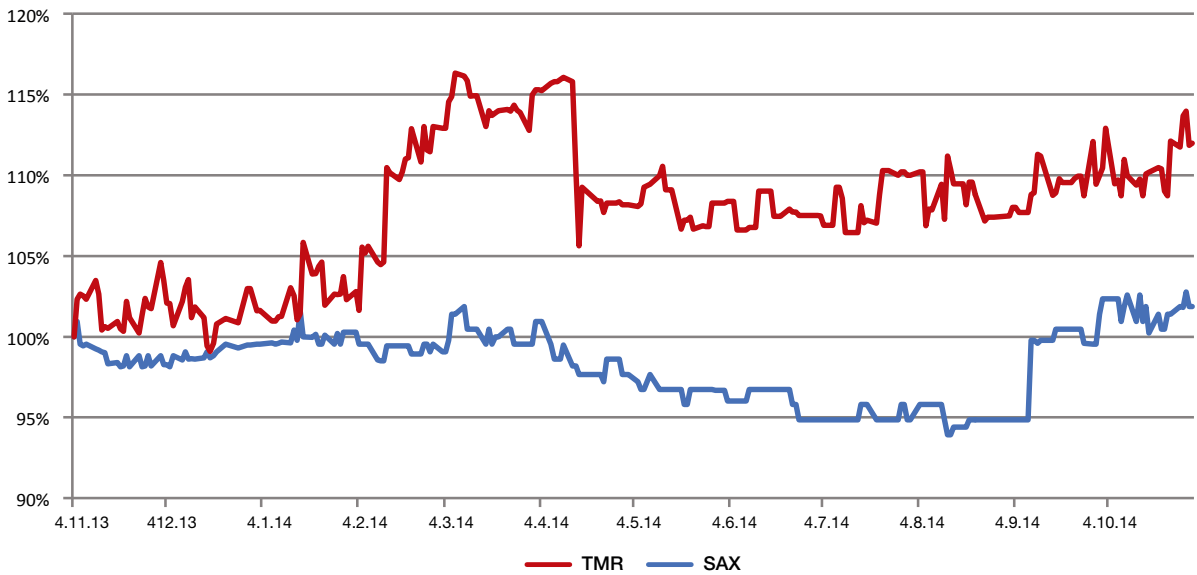
TMR a jeho jednotliví akcionári sa združili v blízkom partnerstve vybudovanom na dôvere s cieľom podieľať sa na napredovaní aj úspechoch, vytváraní lojality so špeciálnymi ponukami v najúspešnejších strediskách v regióne a zvyšovaní počtu registrovaných akcionárov. A preto bol vytvorený aj Akcionársky klub začiatkom roku

2010. Akcionári vlastniaci 25 a viac akcií, majú právo na benefity, ktoré im umožňujú lepšie spoznať Spoločnosť a jej aktivity za špeciálnych podmienok prostredníctvom programu GOPASS. Viac informácií nájdete na: www.tmr.sk/akcionarsky-klub.html.

Výhody akcionárskeho klubu

Akcie	Benefity - počet bodov na konte GOPASS
25	6 vstupov
40	12 vstupov
80	25 vstupov
130	1 x sezónny lístok
250	2 x sezónny lístok
500 VIP	Viac info na http://tmr.sk/akcionarsky-klub/
750 VIP GOLD	Viac info na http://tmr.sk/akcionarsky-klub/

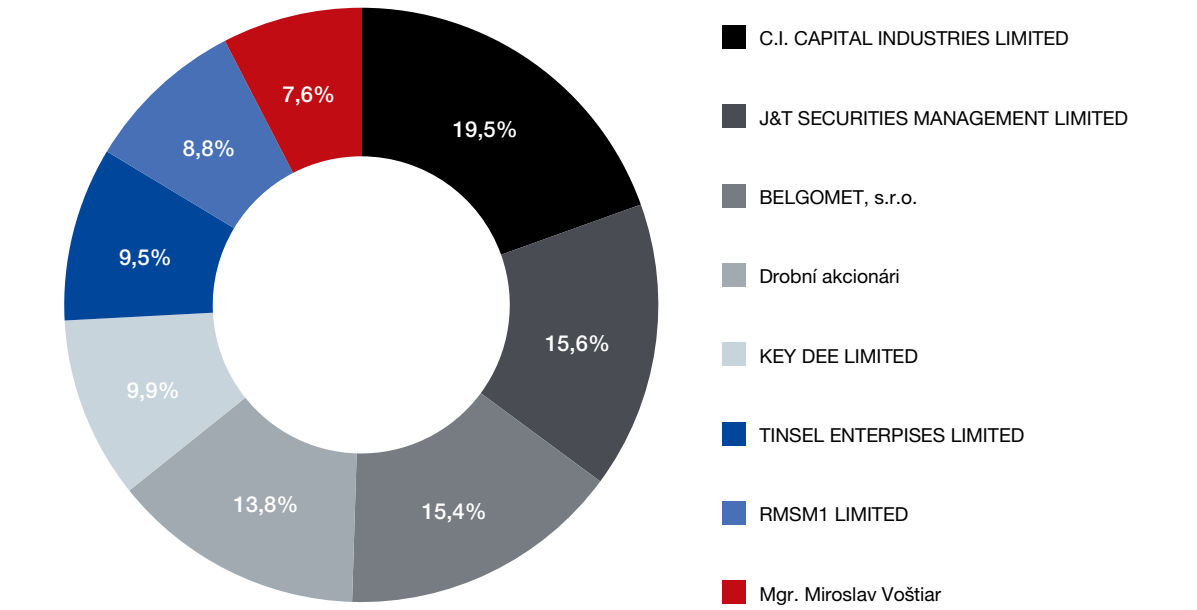
Vývoj cien akcií TMR na BCPB



Zatváracia cena	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31.10.2014	21,80	94,00	580,40
31.10.2013	21,94	92,50	548

*BCPP - Burza cenných papierov v Bratislave
WSE - Varšavská burza
BCPP - Burza cenných papírů Praha

Akcionárska štruktúra k 31.10.2014



Spoločnosti TMR, a.s. sú známe nasledovné osoby, ktoré držali priamu či nepriamu účasť na základnom imaní a hlasovacích právach Spoločnosti k 31.10.2014:

Názov spoločnosti / meno	počet CP	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva %
		v tis. eur	%	
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 164	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 046 517	7 326	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	7 216	15,4%	15,4%
Drobní akcionári	923 624	6 465	13,8%	13,8%
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPISES LIMITED	635 490	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	509 285	3 565	7,6%	7,6%
Celkom	6 707 198	46 950	100,0%	100,0%



Konsolidovaná účtovná zvierka

**Tatry mountain resorts, a.s.
a dcérske spoločnosti**

**Konsolidovaná účtovná zvierka
za obdobie od 1.11.2013 do 31.10.2014**

**zostavená podľa
Medzinárodných štandardov finančného
výkazníctva ("IFRS") v znení prijatom EÚ**

Konsolidovaná účtovná zvierka

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Tržby	6	55 934	52 533
Ostatné prevádzkové výnosy	7	375	1 815
Výnosy celkom		56 309	54 348
Spotreba materiálu a tovarov	8	-9 491	-8 316
Nakupované služby	9	-14 179	-13 682
Osobné náklady	10	-14 832	-13 215
Ostatné prevádzkové náklady	11	-928	-719
Zisk/(strata) z predaja majetku		147	73
Zisk/(strata) precenenia investícií do nehnuteľností	17	1 413	-24
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	22	-28	101
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		18 411	18 566
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 317	-10 550
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-350
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)		5 094	7 666
Úrokové výnosy	12	1 475	1 599
Úrokové náklady	12	-7 766	-681
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	13	-280	538
Zisk/(strata) z pridružených spoločností	18	-	5 242
Zisk/(strata) z predaja spoločností	5	-	-3 390
Záporný goodwill	3,5	1 569	-
Zisk pred zdanením		92	10 974
Daň z príjmu	14	591	-4 370
Zisk za obdobie		683	6 604
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		703	6 604
- nekontrolný podiel		-20	-
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty): Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach		-	15
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty): Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu Rezerva z prepočtu cudzích mien	14	- -119	6 -
Celkový komplexný výsledok		564	6 625

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku (pokračovanie)

Celkový komplexný výsledok		564	6 625
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom ímaní materskej spoločnosti		588	6 625
- nekontrolný podiel		-24	-
Zisk pripadajúci na akciu (v eur)	28	0.105	0.985
Počet akcií		6 707 198	6 707 198

*EBITDA predstavuje zisk z pravidelne opakujúcich sa aktivít Skupiny pred zdanením, úrokmi, amortizáciou a odpismi upravený o ostatné výnosy a náklady, ktoré sú uvedené pod EBITDA.

Poznámky uvedené na stranách 93 až 142 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.
Prehľad konsolidovaného výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2014	31.10.2013
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	16	15 120	7 774
Pozemky, budovy a zariadenie	15	274 064	255 605
Investície v nehnuteľnostiach	17	7 264	5 851
Úvery poskytnuté	21	21 966	16 071
Ostatné pohľadávky	23	176	3 621
Dlhodobý majetok celkom		318 590	288 922
Zásoby	20	2 921	2 115
Pohľadávky z obchodného styku	22	1 213	2 724
Úvery poskytnuté	21	7 444	9 586
Ostatné pohľadávky	23	21 101	31 843
Finančné investície	25	2 081	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	3 903	4 280
Ostatný majetok	24	2 366	3 665
Krátkodobý majetok celkom		41 029	56 582
Majetok celkom		359 619	345 504
Vlastné ímanie			
Základné ímanie	27	46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		703	6 604
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		24 097	17 493
Rezerva z precenenia mien		-115	-
Vlastné ímanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom ímaní materskej spoločnosti		102 065	101 477
Nekontrolný podiel		247	-
Vlastné ímanie celkom		102 312	101 477
Záväzky			
Úvery a pôžičky	28	33 692	28 882
Rezervy	31	52	25
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	215
Vydané dlhopisy	32	178 395	-
Odložený daňový záväzok	19	20 166	18 899
Dlhodobé záväzky celkom		232 305	48 021
Úvery a pôžičky	28	10 035	9 846
Záväzky z obchodného styku	29	4 370	7 599
Rezervy	31	121	217
Vydané dlhopisy	32	6 022	-
Ostatné krátkodobé záväzky	30	4 454	178 344
Krátkodobé záväzky celkom		25 002	196 006
Záväzky celkom		257 307	244 027
Vlastné ímanie a záväzky celkom		359 619	345 504

Poznámky uvedené na stranách 93 až 142 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

v tis. eur	Základné imanie		Emisné ážio		Zákonný rezervný fond		Fondy z precenenia		Rezerva z precenenia		Nerozdelný zisk		Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		Nekontrolný podiel		Celkom	
Zostatok k 1. novembru 2012																		
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 604	6 604	-	6 604	-	-	276 416	276 416
Ostatné súčasti komplexné výsledku, po zdanení																		
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	15	-	15	-	-	-	15
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehmuteľnostiach																		
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	6	-	6	-	-	-	6
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu																		
Celkový komplexný výsledok za obdobie																		
	-	-	-	-	-	-	21	-	-	-	6 604	6 625	-	6 625	-	-	-	6 625
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania																		
Zníženie základného imania	-174 388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-174 388	-	-174 388	-	-	-	-174 388
Príspevky do fondu	-	-	-	-	637	-	-	-	-	-	-637	-	-	-	-	-	-	-
Pohyb z titulu zlučenia	-	-	-	-	-47	-	-	-	-	-	-19	-66	-	-66	-	-	-	-66
Výplatené dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7 110	-7 110	-	-7 110	-	-	-	-7 110
Celkové transakcie s vlastníkmi																		
	-174 388	-	-	-	590	-	-	-	-	-	-7 766	-181 564	-	-181 564	-	-	-	-181 564
Zostatok k 31. októbru 2013																		
	46 950	30 430	3 877	140	3 877	140	-	-	-	-	20 080	101 477	-	101 477	-	-	-	101 477

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

v tis. eur	Základné imanie		Emisné ážio		Zákonný rezervný fond		Fondy z precenenia		Rezerva z precenenia		Nerozdelný zisk		Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		Nekontrolný podiel		Celkom	
Zostatok k 1. novembru 2013																		
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	703	703	-	703	-20	-	-	683
Ostatné súčasti komplexné výsledku, po zdanení																		
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehmuteľnostiach																		
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu																		
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-	-	-	-	-115	-	-	-115	-	-115	-4	-	-	-119
Celkový komplexný výsledok za obdobie																		
	-	-	-	-	-	-	-	-	-115	-	703	588	-	588	-24	-	-	564
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania																		
Príspevky do fondu	-	-	-	-	571	-	-	-	-	-	-571	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	271
Celkové transakcie s vlastníkmi																		
	-	-	-	-	571	-	-	-	-	-	-571	-	-	-	-	-	-	271
Zostatok k 31. októbru 2014																		
	46 950	30 430	4 448	140	4 448	140	-	-	-115	-	20 212	102 065	-	102 065	247	-	-	102 312

Poznámky uvedené na stranách 93 až 142 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zázvierky.

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2013 – 31.10.2013
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk		683	6 604
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-147	-73
Odpisy a amortizácia	15,16	13 317	10 550
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		28	-101
Straty zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	350
(Zisk)/strata z pridružených spoločností	5	-	-5 242
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto	13	-280	-538
Zisk predaja dcérskych a pridružených spoločností	5	-	3 390
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-1 413	-24
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	6 291	-918
Negatívny goodwill	5	-1 569	-
Zmena stavu rezerv		-69	121
Daň z príjmu	14	-591	4 370
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		6 314	4 051
Zmena v zásobách		-806	-472
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-6 129	-7 421
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		15 629	14 647
Zaplatená daň z príjmu		-285	-941
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		15 344	13 706
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-27 487	-36 710
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		1 421	73
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	5	-7 024	-7 346
Príjmy zo splatených zmeniek		3 194	18 405
Úvery poskytnuté		-10 332	-14 654
Splátky poskytnutých úverov		7 882	-
Príjem z predaja spoločnosti alebo jej časti		-	24
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-	-119
Príjmy z predaja finančných investícií		288	12 822
Prijaté úroky	21, 23	8 326	66
Peňažné toky z investičnej činnosti		-23 732	-27 439
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-897	-670
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-10 791	-2 582
Nové úvery a pôžičky		14 930	25 576
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-173 670	-
Vydané dlhopisy		180 582	-
Zaplatené úroky		-2 143	-681
Vyplatené dividendy		-	- 6 743
Peňažné toky z finančnej činnosti		8 011	14 900
Čistý prírastok /(úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-377	1 167
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	4 280	3 113
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	26	3 903	4 280

Poznámky uvedené na stranách 93 až 142 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

1.	Informácie o Spoločnosti	93
2.	Významné účtovné zásady.....	95
3.	Zásadné účtovné odhady a predpoklady	107
4.	Informácie o prevádzkových segmentoch.....	113
5.	Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach.....	115
6.	Tržby.....	116
7.	Ostatné prevádzkové výnosy	117
8.	Spotreba materiálu a tovarov	117
9.	Nakupované služby.....	117
10.	Osobné náklady.....	118
11.	Ostatné prevádzkové náklady	118
12.	Úrokové výnosy a náklady.....	118
13.	Zisk z finančných nástrojov, netto	119
14.	Daň z príjmu a odložená daň	119
15.	Pozemky, budovy a zariadenie	121
16.	Goodwill a nehmotný majetok	123
17.	Investície v nehnuteľnostiach	124
18.	Investície do pridružených spoločností	125
19.	Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok.....	125
20.	Zásoby	126
21.	Úvery poskytnuté	126
22.	Pohľadávky z obchodného styku	127
23.	Ostatné pohľadávky	128
24.	Ostatný majetok	128
25.	Finančné investície	129
26.	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty.....	129
27.	Vlastné imanie	129
28.	Úvery a pôžičky	131
29.	Záväzky z obchodného styku.....	132
30.	Ostatné záväzky	133
31.	Rezervy.....	133
32.	Vydané dlhopisy	134
33.	Údaje o reálnej hodnote	134
34.	Operatívny lízing	135
35.	Informácie o riadení rizika	135
36.	Spriaznené osoby	139
37.	Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.....	140
38.	Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu,	140
39.	Podmienený majetok a podmienené záväzky	140
40.	Spoločnosti v rámci Skupiny	141

1. Informácie o Spoločnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej “materská spoločnosť” alebo “Spoločnosť”) je akciová spoločnosť s registrovaným sídlom a miestom podnikania v Demänovskej Doline 72, Liptovský Mikuláš 031 01. Spoločnosť bola založená dňa 20. marca 1992 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 1. apríla 1992. Identifikačné číslo Spoločnosti je 31 560 636 a daňové identifikačné číslo Spoločnosti je 2020428036.

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP). Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur teda o sumu 174 388 tis. eur. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

Spoločnosť sa rozhodla v roku 2009 zmeniť účtovné obdobie z kalendárneho roka na hospodársky rok od 1. novembra do 31. októbra. Táto zmena nastala kvôli zrealneniu obdobia, keďže činnosť Spoločnosti podlieha sezónnym výkyvom.

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. a prebrala všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojich dcérskych spoločností. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou a boli následne vymazané z obchodného registra.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

31. október 2014	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	7 326	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	3 565	7,6%	7,6%
drobní akcionári	6 466	13,7%	13,7%
Celkom	46 950	100%	100%

31. október 2013	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	4 620	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	4 605	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	4 378	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	3 717	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	3 540	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	3 321	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	2 511	5,3%	5,3%
drobní akcionári	15 610	33,4%	33,4%
Celkom	46 950	100%	100%

1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Konsolidovaná účtovná zvierka Spoločnosti za obdobie končiace 31. októbra 2014 obsahuje účtovnú zvierku materskej spoločnosti a jej dcérskej spoločnosti (súhrnne nazývané “Skupina”).

Hlavnými aktivitami Skupiny sú prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov, reštauračné služby a pohostinská činnosť, prevádzka lyžiarskej a snowboardovej školy, nákup a predaj tovaru, hotelierstvo. Od 29. marca 2011 Skupina prevádzkuje Aquapark Tatralandia a tým rozšírila portfólio poskytovaných služieb.

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 018, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 051 z toho manažment 26).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 018. V roku 2013 to bolo 283 z celkového počtu 1 051.

Orgány spoločnosti sú:

Predstavenstvo:
Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 29.6.2009)
Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)
Ing. Andrej Devečka, člen (od 14.12.2006 do 14.12.2011, od 22.12.2011)
Ing. Jozef Hodek, člen (od 29.6.2009)
Ing. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010)
Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011)

Dozorná rada:
Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)
Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)
Boris Kollár (od 30.4.2011)
Roman Kudláček (od 21.4.2012)
Ing. Ján Štetka (od 30.6.2012)
Ing. Peter Kubeňa (od 30.6.2012)
Miroslav Roth (od 30.6.2012)
Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)
Adam Tomis (od 12.4.2014)
Jiří Uvíra (od 18.1.2011 do 12.4.2014)
Jan Marian Komornicki (od 18.1.2011 do 27.4.2013)

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (“IFRS”) v znení prijatom EÚ, v súlade s §22 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve. Konsolidovaná účtovná závierka je za obdobie 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014.

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 24. februára 2015.

(b) Výhodiská pre zostavenie

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach, cenné papiere určené na predaj a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez zisk alebo stratu (pre účely tejto účtovnej závierky ďalej označovaný ako výsledok hospodárenia) boli precenené na ich reálnu hodnotu.

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

Konsolidovaná účtovná závierka je zostavená v tisícoch eur. Účtovné metódy boli spoločnosťami v Skupine konzistentne aplikované v súlade s predchádzajúcim účtovným obdobím.

Zostavenie účtovnej závierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ vyžaduje použitie rôznych úsudkov, predpokladov a odhadov. Tieto majú vplyv na sumy vykazovaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa však pravdepodobne budú odlišovať od týchto odhadov. Zásadné účtovné odhady a úsudky uskutočnené manažmentom, ktoré nesú značné riziko spôsobenia významnej úpravy v budúcom účtovnom období, sú opísané v bode 3 – Zásadné účtovné odhady a predpoklady.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa prehodnotenie účtovných odhadov vzťahuje len k jednému účtovnému obdobiu, vykáže sa v tomto období, ak prehodnotenie ovplyvní súčasné aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2013 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej závierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Skupiny.

Doplnenie k **IAS 12 Income Taxes** (Dane z príjmov), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, zavádza výnimku zo všeobecných požiadaviek na oceňovanie podľa IAS 12, v prípade investícií v nehnuteľnostiach oceňovaných reálnou hodnotou. Oceňovanie odložených daňových pohľadávok a záväzkov je v tomto prípade založené na vyvrátení predpoklade, že účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach bude spätne získaná výhradne jej predajom. Tento predpoklad môže byť vyvrátený len v prípade, ak je investíciu v nehnuteľnostiach možné odpisovať a je držaná v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je spotrebovať všetky podstatné ekonomické výhody daného aktíva po celú dobu životnosti majetku. Toto je jediný prípad, v ktorom je možné predpoklad vyvrátiť.

Doplnenie k **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, mení účtovanie o programe so stanovenými požitkami a o požitkoch vyplývajúcich z predčasného ukončenia pracovného pomeru. Najvýznamnejšia zmena súvisí s účtovaním zmien záväzkov zo stanovených požitkov a majetku programu. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie zmien záväzkov zo stanovených požitkov a reálnej hodnoty majetku programu, ak nastanú, čím ruší koridorovú metódu povolenú v pôvodnej verzii IAS 19 a urýchľuje vykázanie minulých nákladov na služby. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie všetkých aktuárskych ziskov a strát v okamihu nastania prostredníctvom ostatných súčastí súhrnného výsledku tak, aby čistá hodnota majetku alebo záväzkov z požitkov vykázaná vo výkaze o finančnej situácii odrážala plnú hodnotu programového deficitu alebo prebytku.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRIC 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine (Náklady súvisiace s odstránením nadložných hornín v produkčnej fáze povrchovej bane), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, objasňuje požiadavky na vykázanie nákladov súvisiacich s odstránením nadložných hornín, kedy majú byť náklady súvisiace s odstránením nadložných hornín vykázané ako majetok, ako sa má tento majetok oceniť pri jeho prvotnom vykázaní a následné ocenenie tohto majetku.

Doplnenie k **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné nástroje: Zverejňovanie), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, vyžaduje, aby jednotka zverejnila informácie o právach na kompenzáciu a súvisiace dohody (napríklad kolaterálne dohody). Zverejňovanie by poskytlo používateľom informácie, ktoré sú užitočné pre vyhodnotenie vplyvu dohôd o vzájomnom započítaní na finančnú pozíciu jednotky. Nové zverejnenia sa vyžadujú pre všetky vykázané finančné nástroje, ktoré sú vzájomne započítané v súlade s IAS 32 Financial Instruments: Presentation (Finančné nástroje: Prezentácia). Zverejňovanie sa týka aj vykázaných finančných nástrojov, ktoré sú predmetom vymožitelných rámcových dohôd o vzájomnom započítaní, alebo podobných zmlúv, bez ohľadu na to, či sú kompenzované v súlade s IAS 32, alebo nie.

IFRS 13 Fair Value Measurement (Oceňovanie reálnou hodnotou), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, predstavuje jednotný návod na oceňovanie reálnou hodnotou a zverejňovanie pri oceňovaní reálnou hodnotou. IFRS 13 definuje reálnu hodnotu, poskytuje návod na stanovenie reálnej hodnoty a stanovuje požiadavky na zverejňovanie pri ocenení reálnou hodnotou. Avšak IFRS 13 nemení požiadavky na to, ktoré položky majú byť ocenené reálnou hodnotou alebo ktoré položky majú byť zverejnené v reálnej hodnote. IFRS 13 sa aplikuje, keď iný IFRS štandard vyžaduje alebo povoľuje ocenenie reálnou hodnotou, alebo zverejnenie o ocenení reálnou hodnotou. Reálna hodnota je v IFRS 13 definovaná ako „cena, ktorá by sa získala za predaj aktíva alebo bola zaplatená za prevod záväzku pri riadnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia“ (t.j. „exit“ cena alebo výstupná cena). Požiadavky na zverejňovanie v IFRS 13 sú vo všeobecnosti rozsiahlejšie ako požadujú ostatné štandardy.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31.októbru 2014 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná závierka), **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr; skoršia aplikácia je možná, ak jednotka skoršie aplikuje aj štandardy IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (2011) a IAS 28 (2011). IFRS 10 poskytuje jeden model, ktorý sa má použiť pri posudzovaní kontroly pre všetky investície, vrátane jednotiek, ktoré sú v súčasnej dobe považované za jednotky špeciálneho účelu (SPE) v rozsahu pôsobnosti SIC-12. IFRS 10 zavádza nové požiadavky na posúdenie kontroly, ktoré sú odlišné od súčasných požiadaviek v IAS 27 (2008). Podľa nového modelu posúdenia kontroly, investor má kontrolu nad investíciou, ak: (1) je vystavený variabilným výnosom, alebo má právo na variabilné výnosy z investície; (2) má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou; a (3) existuje súvislosť medzi právomocou a výnosmi. Nový štandard obsahuje aj požiadavky na zverejňovanie a požiadavky týkajúce sa zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky. Tieto požiadavky sú prevzaté z IAS 27 (2008). Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

Doplnenie **IFRS 10 Consolidated Financial Statements** (Konsolidovaná účtovná závierka), **IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities** (Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách), **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, zavádza výnimku z konsolidačných požiadaviek v IFRS 10 a stanovujú pre investičné spoločnosti, ktoré spĺňajú príslušné kritéria, aby oceňovali svoje investície v kontrolovaných účtovných jednotkách, ako aj investície v pridružených a spoločných podnikoch, reálnou hodnotou s vplyvom na výsledok hospodárenia, a nekonsolidovali ich. Výnimka z konsolidácie je povinná (t.j. nie voľiteľná), pričom jedinou výnimkou je, že dcérske spoločnosti, ktoré sa považujú za rozšírenie investičných akcií investičnej spoločnosti, sa musia naďalej konsolidovať. Doplnenia ustanovujú pre investičné spoločnosti aj požiadavky na zverejňovanie informácií. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRS 11 Joint Arrangements (Spoločné dohody), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, nahrádza IAS 31 Interests in Joint Ventures (Účasti v spoločnom podnikaní). IFRS 11 stanovuje dve skupiny spoločných dohôd: spoločné prevádzky alebo spoločné podniky. Spoločná prevádzka – dohoda, pri ktorej spoluovládajúce strany majú práva na aktíva a povinnosti spojené so záväzkami súvisiacimi s dohodou. Čo sa týka podielu v spoločnej prevádzke, spoločný prevádzkovateľ musí vykázat' všetok majetok, záväzky, náklady a výnosy, vrátane svojho podielu v spoločne kontrolovanom majetku, záväzkoch, výnosoch a nákladoch.

Spoločný podnik – dohoda, kde spoluovládajúce strany majú práva na čisté aktíva súvisiace s dohodou. Spoločné podniky sa vykazujú metódou vlastného imania. Možnosť podľa IAS 31 vykazovať spoločné podniky (ako sú definované v IFRS 11) metódou podielovej konsolidácie, bola v IFRS 11 zrušená.

Podľa nových skupín, štruktúra spoločných dohôd nie je jediným faktorom, ktorý sa má brať do úvahy pri klasifikácii spoločnej dohody ako spoločnej prevádzky alebo ako spoločného podniku, čo je zmena oproti IAS 31. Podľa IFRS 11 strany majú zhodnotiť, či existujú oddelené jednotky, a ak áno, potom je potrebné brať do úvahy právnu formu oddelenej jednotky, zmluvné požiadavky a podmienky a iné faktory a okolnosti. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities (Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, vyžaduje dodatočné zverejnenia o významných úsudkoch a predpokladoch vykonaných pri určovaní charakteru podielov v účtovnej jednotke alebo dohody, podielov v dcérskych podnikoch, spoločných dohodách a pridružených podnikoch a v nekonsolidovaných jednotkách. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

Doplnený **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 27 (2011) sa zaoberá už len požiadavkami na individuálnu účtovnú závierku (pričom zachováva pôvodné požiadavky). Požiadavky na konsolidovanú účtovnú závierku sú teraz obsiahnuté v IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná závierka). Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

Doplnený **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investície do pridružených a spoločných podnikov) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 28 (2011) nahrádza IAS 28 Investments in Associates (Investície do pridružených podnikov), stanovuje spôsob vykazovania investícií v pridružených podnikoch a požiadavky na aplikáciu metódy vlastného imania pri vykazovaní investícií do pridružených a spoločných podnikov. Štandard definuje „podstatný vplyv“ a poskytuje návod, ako aplikovať metódu vlastného imania vo vykazovaní (vrátane výnimiek z aplikácie metódy vlastného imania v niektorých prípadoch). Takisto stanovuje spôsob, ako majú byť investície do pridružených a spoločných podnikov testované na zníženie hodnoty. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

Doplnenie k **IAS 32 Financial Instruments: Presentation** (Finančné nástroje: Prezentácia) je účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. Vzhľadom na rôznu aplikáciu kritérií na kompenzáciu, doplnenie objasňuje niektoré požiadavky na kompenzáciu, pričom sa zameriava na štyri hlavné oblasti: (1) význam pojmu „právne vymáhatelné právo na kompenzáciu“, (2) aplikácia súčasnej realizácie a vyrovnania, (3) kompenzácia kolaterálov, (4) účtovná jednotka, ktorej sa požiadavky na kompenzáciu týkajú. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 36 Impairment of Assets** (Zníženie hodnoty majetku: Zverejňovanie návratnej hodnoty pre nefinančný majetok), účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, objasňuje, že rozsah zverejnenia informácií o spätne získateľných sumách, keď dané sumy vychádzajú z reálnej hodnoty zníženej o náklady na vyradenie, sa obmedzuje na majetok so zníženou hodnotou. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement** (Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie: Novácia zmlúv na deriváty a pokračovanie účtovania o zabezpečení.), účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, poskytuje výnimku v pokračovaní účtovania zabezpečenia bez ohľadu na nováciu v situáciách, keď sa derivát, ktorý bol určený ako nástroj zabezpečenia, v dôsledku zákonov alebo iných právnych predpisov prevádza v rámci novácie z jednej protistrany na centrálnu protistranu. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRIC 21 Levies (Poplatky) je účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 17. júna 2014 alebo neskôr, aplikuje sa retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Interpretácia poskytuje návod ako identifikovať zaväzujúcu udalosť, na základe ktorej vzniká záväzok, a obdobie, v ktorom sa má vykázat' záväzok zaplatiť poplatok vyrubený orgánmi štátnej správy. Podľa interpretácie, zaväzujúca udalosť je činnosť, ktorá má za následok platbu poplatku, je identifikovaná v príslušnej legislatíve, a v dôsledku ktorej sa záväzok zaplatiť poplatok vykáže v tom období, kedy táto udalosť nastane. Záväzok zaplatiť poplatok sa vykáže postupne, ak zaväzujúca udalosť nastáva postupne počas určitého obdobia. Ak zaväzujúcou udalosťou je dosiahnutie minimálnej hranice aktivít, súvisiaci záväzok sa vykáže vtedy, keď sa táto minimálna hranica dosiahne. Interpretácia vysvetľuje, že spoločnosť nemôže mať konštruktívny záväzok zaplatiť poplatok, ktorý vznikne z jej fungovania v budúcich obdobiach ako výsledok toho, že spoločnosť je nútená pokračovať vo svojej činnosti v budúcich obdobiach. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať významný vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie k **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky)-Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca (Defined Benefit Plans: Employee Contributions), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú: (1) uvedené vo formálnych podmienkach program; (2) vzťahujú sa k službe, a (3) nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázat' ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenia prinášajú 11 doplnení 9 štandardov a nadväzujúce doplnenia k iným štandardom a interpretáciám. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená. Ďalšie 4 doplnenia 4 štandardov sú aplikovateľné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2015 alebo neskôr, skoršia aplikácia je dovolená. Skupina neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú závierku.

Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Skupina nepoužila v predstihu žiadne iné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ, pri ktorých ich aplikácia ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nebola povinná. V prípade, že prechodné ustanovenia dávajú spoločnostiam možnosť vybrať si, či chcú aplikovať nové štandardy prospektívne alebo retrospektívne, Skupina sa rozhodla aplikovať tieto štandardy prospektívne.

(c) Východiská pre konsolidáciu

i. Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú tie spoločnosti, ktoré sú kontrolované Spoločnosťou. Kontrola existuje, ak má Spoločnosť oprávnenie, priamo alebo nepriamo, riadiť finančné a prevádzkové hospodárenie nejakej spoločnosti s cieľom získania výhod z jej aktivít. Existencia a vplyv potenciálnych hlasovacích práv, ktoré sú v súčasnosti uplatniteľné alebo zameniteľné, sa berie do úvahy pri posudzovaní, či má Skupina kontrolu nad inou spoločnosťou. Konsolidovaná účtovná závierka zahŕňa podiel Skupiny v iných spoločnostiach na základe práva Skupiny kontrolovať tieto spoločnosti bez ohľadu na to, či v skutočnosti je kontrola uplatňovaná alebo nie. Účtovné závierky dcérskych spoločností sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej závierky odo dňa vzniku kontroly do dňa, keď došlo k zániku kontroly.

ii. Pridružené spoločnosti

Pridružené spoločnosti sú tie spoločnosti, v ktorých má Spoločnosť podstatný vplyv, nie však kontrolu nad finančným a prevádzkovým hospodárením. Predpokladá sa, že spoločnosť má podstatný vplyv v inej spoločnosti, keď disponuje podielom na hlasovacích právach od 20 do 50 percent. Konsolidovaná účtovná závierka zahŕňa podiel Skupiny na vykázaných ziskoch a stratách pridružených spoločností podľa metódy vlastného imania odo dňa vzniku podstatného vplyvu do dňa, keď došlo k zániku podstatného vplyvu. Prvotne je investícia vykázaná v obstarávacích nákladoch. Keď podiel Skupiny na stratách prevýši účtovnú hodnotu pridruženej spoločnosti, účtovná hodnota takejto spoločnosti je znížená na nulu a vykazovanie budúcich strát je zastavené, okrem prípadov, keď Skupine v súvislosti s danou pridruženou spoločnosťou vznikli prípadné záväzky.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

iii. Rozsah konsolidácie

Do konsolidácie k 31. októbru 2014 boli zahrnuté dve spoločnosti. Do konsolidácie k 31. októbru 2013 bolo zahrnutých päť spoločností. Tri dcérske spoločnosti uvedené v bode 1 - Informácie o Spoločnosti zostavili svoju mimoriadnu účtovnú závierku k 30. aprílu 2013 a boli zahrnuté do konsolidácie do tohto dátumu, teda ku dňu predchádzajúcemu ich zlúčeniu s materskou spoločnosťou. Ostatné spoločnosti zostavili svoju účtovnú závierku k 31. októbru 2013. Zoznam všetkých spoločností zahrnutých do konsolidácie je uvedený v bode 40 - Spoločnosti v rámci Skupiny.

iv. Transakcie eliminované pri konsolidácii

Vzájomné zostatky účtov a transakcie v rámci Skupiny, ako aj všetky nerealizované zisky vyplývajúce z transakcií v rámci Skupiny, sú pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky eliminované.

v. Metóda akvizície

Pri účtovaní o nákupe dcérskych spoločností je v účtovníctve použitá metóda akvizície. Plnenie prevedené v rámci podnikovej kombinácie sa oceňuje reálnou hodnotou, ktorá sa vypočíta ako súčet reálnych hodnôt, ktoré má k dátumu akvizície majetok prevedený nadobúdateľom, záväzky, ktoré vznikli nadobúdateľovi voči bývalým vlastníkom obstarávaného subjektu a podiely na vlastnom imaní emitované nadobúdateľom.

Náklady súvisiace s akvizíciou sú zaúčtované priamo do výsledku hospodárenia.

Identifikovateľný obstaraný majetok a prevzaté záväzky obstarávaného subjektu, ktoré spĺňajú podmienky vykázania podľa IFRS 3, sú vykázané v ich reálnej hodnote k dátumu akvizície.

Goodwill je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia, sumy každého nekontrolného podielu obstarávaného subjektu a reálnej hodnoty, ktorú mal k dátumu akvizície predtým vlastnený podiel nadobúdateľa na vlastnom imaní obstarávaného subjektu (ak taký bol) nad rozdielom medzi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. V opačnom prípade sa vzniknutý rozdiel prehodnotí a zostávajúca časť (pre účely tejto účtovnej závierky ďalej označovaný ako záporný goodwill) je vykázaná ako zisk priamo do výsledku hospodárenia.

Nekontrolný podiel je ocenený pomerným podielom na identifikovanom čistom majetku obstarávaného subjektu.

vi. Zjednotenie účtovných metód

Účtovné metódy a postupy aplikované konsolidovanými spoločnosťami v ich účtovných závierkach boli počas konsolidácie zjednotené a zhodujú sa s princípmi aplikovanými materskou spoločnosťou.

(d) Cudzía mena

Transakcie v cudzej mene

Položky vykázané v účtovnej závierke každej spoločnosti v Skupine sú vyjadrené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom príslušná spoločnosť pôsobí (funkčná mena). Konsolidovaná účtovná závierka je prezentovaná v tisícoch eur, ktoré predstavujú funkčnú menu aj menu vykazovania Spoločností. Transakcie v cudzej mene sú prepočítané na eurá výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia danej transakcie. Peňažný majetok a záväzky v cudzích menách sú prepočítané na eurá ku dňu, ku ktorému je účtovná závierka zostavená, kurzom Európskej Centrálnej Banky platným v tento deň.

Kurzové rozdiely vyplývajúce z takýchto prepočtov sú vykázané vo výsledku hospodárenia. Nepeňažný majetok a záväzky v cudzích menách, ktoré sú ocenené obstarávacou cenou, sú prepočítané na eurá kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie. Nepeňažný majetok a záväzky v cudzích menách, ktoré sa oceňujú reálnou hodnotou, sú prepočítané na eurá kurzami platnými v dňoch, keď boli určené reálne hodnoty.

(e) Finančné nástroje

i. Klasifikácia

Finančný nástroj je každá zmluva, ktorej výsledkom je vznik finančného majetku jednej zmluvnej strany a finančného záväzku alebo majetkového nástroja druhej zmluvnej strany.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Úvery poskytnuté predstavujú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými platbami, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu a nie sú klasifikované ako cenné papiere určené na predaj, finančný majetok držaný do splatnosti alebo finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia.

Cenné papiere určené na predaj predstavujú nederivátový finančný majetok, ktorý nie je zaradený ako finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia, úvery a preddavky zákazníkom a bankám alebo finančný majetok držaný do splatnosti.

Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia sú tie, ktoré Skupina drží najmä na obchodovanie za účelom krátkodobého dosiahnutia zisku.

ii. Vykazovanie

Úvery poskytnuté sú účtované v deň, keď sú Skupinou poskytnuté.

Skupina vykazuje finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia a cenné papiere určené na predaj v deň, keď sa zaväzuje k ich nákupe.

iii. Oceňovanie

Finančné nástroje sú pri prvotnom vykázaní ocenené reálnou hodnotou. V prípade, že finančný nástroj nie je oceňovaný reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia, toto ocenenie sa zvýši aj o náklady súvisiace s obstaraním alebo vydaním finančného nástroja.

Následne po prvotnom vykázaní je finančný majetok oceňovaný v umorovanej hodnote, okrem finančných nástrojov oceňovaných na reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia a cenných papierov určených na predaj, ktoré sú oceňované v reálnej hodnote.

iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

Reálna hodnota finančných nástrojov je založená na ich kótovanej trhovej hodnote v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, bez akýchkoľvek znížení o náklady súvisiace s obstaraním. V prípade, keď nie je k dispozícii kótovaná trhová hodnota, reálna hodnota nástroja je odhadnutá manažmentom s použitím techník oceňovacích modelov alebo diskontovania budúcich peňažných tokov.

V prípade použitia metódy diskontovania peňažných tokov je odhad budúcich peňažných tokov založený na najlepších odhadoch manažmentu a diskontná sadzba predstavuje trhový sadzbu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka pre nástroj s podobnými podmienkami. Pri použití oceňovacích modelov, vstupy pre tieto modely sú založené na trhových faktoroch ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

v. Zisky a straty pri následnom precenení

Zisky a straty vyplývajúce zo zmeny reálnej hodnoty sú pre finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia vykazované vo výsledku hospodárenia a pre cenné papiere určené na predaj priamo vo vlastnom imaní. Zmena reálnej hodnoty cenných papierov určených na predaj je odúčtovaná z vlastného imania do výsledku hospodárenia v momente predaja.

vi. Odúčtovanie

Finančný majetok je odúčtovaný vtedy, keď Skupina stratí kontrolu nad zmluvnými právami, ktoré sú v tomto majetku obsiahnuté. Toto sa stane vtedy, keď sú tieto práva uplatnené, zaniknú alebo sa ich Skupina vzdá.

Majetok určený na predaj, ktorý je predaný, je odúčtovaný a príslušné pohľadávky voči kupujúcim na úhradu sú zaúčtované dňom, keď sa Skupina zaviaže majetok predať.

Úvery/preddavky zákazníkom sú odúčtované v deň, keď sú Skupinou splatené/zúčtované.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(f) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty pozostávajú z peňažných prostriedkov v pokladni a v bankách, krátkodobých vysoko likvidných investícií s pôvodnou dobou splatnosti tri mesiace a menej a z krátkodobých vysoko likvidných investícií, ktoré sú priamo zameniteľné za vopred známu sumu peňažných prostriedkov.

(g) Zásoby

Zásoby sa vykazujú v obstarávacej cene alebo čistej realizačnej hodnote podľa toho, ktorá je nižšia. Čistá realizačná hodnota je odhadovaná predajná cena v rámci bežného obchodovania, znížená o odhadované náklady na dokončenie a náklady na predaj.

Nakupované zásoby sú ocenené v obstarávacej cene, ktorá zahŕňa cenu obstarania a ostatné priamo priraditeľné náklady súvisiace s obstaraním zásob a ich uložením v existujúcej lokalite a stave.

(h) Započítavanie

Finančný majetok a záväzky sa vzájomne započítavajú a ich čistá hodnota je vykázaná v súvahe vtedy, keď má Skupina právne vymožiteľný nárok na vzájomný zápočet vykázaných hodnôt a keď existuje úmysel vysporiadať transakcie na základe ich čistého rozdielu.

(i) Zníženie hodnoty (impairment)

Účtovná hodnota majetku Skupiny iného než zásob (pozri účtovnú zásadu g), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu l), finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pozri účtovnú zásadu e), cenných papierov určených na predaj (pozri účtovnú zásadu e) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu p) je prehodnocovaná ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, aby sa zistilo, či existuje objektívny indikátor zníženia jeho hodnoty. Ak existuje akýkoľvek takýto náznak, je odhadnutá návratná hodnota tohto majetku. Nehmotný majetok, ktorý má neobmedzenú životnosť, nie je predmetom amortizácie. Zníženie hodnoty takéhoto majetku sa každoročne preveruje ako súčasť jednotky generujúcej hotovosť, ku ktorej tento majetok patrí.

O znížení hodnoty majetku sa účtuje vtedy, keď účtovná hodnota daného majetku alebo jeho jednotky generujúcej hotovosť, presiahne jeho návratnú hodnotu. Straty zo zníženia hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

Úvery poskytnuté sú vykázané po odpočítaní opravnej položky na straty z úverov. Opravné položky sú určené na základe stavu úveru a konania dlžníka a berie sa do úvahy hodnota všetkých zábezpek a záruk tretích strán.

Návratná hodnota pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote je stanovená ako súčasná hodnota odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou mierou (t.j. efektívna úroková miera vypočítaná pri prvotnom vykázaní tohto finančného majetku). Krátkodobé pohľadávky sa nediskontujú.

Keď pre majetok určený na predaj bolo vykázané zníženie reálnej hodnoty priamo vo vlastnom imaní a ak existujú objektívne dôvody, že došlo k zníženiu hodnoty tohto majetku, kumulovaná strata, ktorá bola vykázaná vo vlastnom imaní, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, aj keď spomínaný finančný majetok nebol odúčtovaný zo súvahy. Suma straty vykázaná vo výkaze ziskov a strát predstavuje rozdiel medzi obstarávacou cenou a reálnou hodnotou, ponížený o zníženie hodnoty finančného majetku už vykázané vo výkaze ziskov a strát. Pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu o viac ako 20 %, alebo pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu, ktorý trvá nepretržite viac ako 9 mesiacov, v prípade investícií v majetkových cenných papierov, je považovaný za zníženie hodnoty.

Návratná hodnota ostatného majetku je hodnota, ktorá je vyššia spomedzi jeho reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj a hodnoty z použitia (angl. value in use). Pri stanovovaní návratnej hodnoty sa odhadované budúce peňažné toky diskontujú na ich súčasnú hodnotu použitím takej diskontnej miery pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové ocenenie časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pre daný majetok. Pre majetok, ktorý negeneruje do značnej miery samostatné peňažné toky, sa návratná hodnota určuje pre skupinu jednotiek generujúcich hotovosť (angl. cash generating unit), do ktorej tento majetok patrí.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Straty zo zníženia hodnoty týkajúce sa pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote sú zúčtované, ak nárast návratnej hodnoty môže byť objektívne pripísaný udalosti, ktorá nastala po znížení ich hodnoty v účtovníctve. V prípade goodwillu nie je možné stratu zo zníženia hodnoty následne znížiť.

Pre ostatný majetok sa strata zo zníženia hodnoty zruší alebo zníži, ak existuje indikátor, že toto zníženie hodnoty už nie je opodstatnené a došlo k zmene predpokladov použitých pri stanovení návratnej hodnoty. Strata zo zníženia hodnoty môže byť zrušená alebo znížená len do takej výšky, aby účtovná hodnota neprevýšila účtovnú hodnotu, ktorá by bola stanovená po zohľadnení odpisov a amortizácie, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.

(j) Pozemky, budovy a zariadenie

i. Vlastný majetok

Jednotlivé položky majetku sú oceňované obstarávacími cenami zníženými o oprávky (pozri nižšie) a o straty zo zníženia ich hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Obstarávacia cena zahŕňa náklady, ktoré priamo súvisia s obstaraním majetku. Hodnota majetku vytvoreného vlastnou činnosťou zahŕňa náklady na materiál, priame mzdové náklady, ostatné náklady priamo súvisiace s uvedením majetku do používania a náklady na odstránenie a rozobratie zariadenia a uvedenie miesta, kde sa nachádza, do pôvodného stavu. V prípade, že jednotlivé časti dlhodobého hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, tieto komponenty dlhodobého majetku sú účtované ako samostatné položky (hlavné komponenty) dlhodobého hmotného majetku.

ii. Lízing

Zmluvy o prenájme majetku, pri ktorých Skupina znáša podstatnú časť rizík a úžitkov vyplývajúcich z vlastníctva tohto majetku, sú klasifikované ako finančný lízing. Prenajatý majetok je vykázaný v hodnote, ktorá je nižšia z nasledujúcich hodnôt: z reálnej hodnoty alebo súčasnej hodnoty minimálnych lízingových splátok na začiatku prenájmu, zníženej o oprávky (pozri nižšie) a zohľadňujúcej zníženie hodnoty majetku (pozri účtovnú zásadu i).

iii. Následné náklady

Následné náklady sú aktivované len vtedy, ak je pravdepodobné, že Skupine z nich budú plynúť budúce ekonomické úžitky obsiahnuté v príslušnej položke dlhodobého majetku a príslušné náklady je možné spoľahlivo merať. Všetky ostatné náklady, vrátane bežnej údržby dlhodobého majetku, sú zúčtované do výsledku hospodárenia v období, s ktorým súvisia.

iv. Odpisy

Odpisy sú účtované do výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti jednotlivých položiek dlhodobého majetku. Pozemky sa neodpisujú. Odhadované životnosti sú nasledovné:

- Budovy 30 - 45 rokov
- Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí
 - Geotermálny vrt 40 rokov
 - Tobogány 25 rokov
 - Lanovky a vleky 20 - 30 rokov
 - Zariadenia 5 - 12 rokov
 - Inventár a ostatné 5 - 10 rokov

Metódy odpisovania, odhadovaná životnosť a zvyšková hodnota (angl. residual value) sa každoročne prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Každá významná časť dlhodobého hmotného majetku, ktorej obstarávacie náklady sú významné v pomere k celkovým obstarávacím nákladom predmetnej položky, je odpisovaná samostatne.

v. Kapitalizované finančné náklady

Finančné náklady súvisiace s majetkom, ktorý vyžaduje významné časové obdobie na uvedenie do stavu potrebného na jeho použitie alebo predaj, Skupina aktivuje ako súčasť obstarávacej ceny majetku.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(k) Nehmotný majetok

i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách
Goodwill je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia, sumy každého nekontrolného podielu obstarávaného subjektu a reálnej hodnoty, ktorú mal k dátumu akvizície predtým vlastnený podiel nadobúdateľa na vlastnom imaní obstarávaného subjektu (ak taký bol) nad rozdielom medzi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. Goodwill z nadobudnutia dcérskych spoločností je zahrnutý do nehmotného majetku. Goodwill z nadobudnutia pridružených spoločností je zahrnutý v investíciách do pridružených spoločností.

Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene po odpočítaní akumulovaných strát zo zníženia jeho hodnoty. Zisky a straty z vyradenia určitej spoločnosti zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu, ktorý sa týka predanej spoločnosti. Záporný goodwill, ktorý vznikne pri nadobudnutí, je prehodnotený a akýkoľvek zvyšok záporného goodwillu po prehodnotení je účtovaný priamo do výsledku hospodárenia.

Nehmotný majetok nadobudnutý v podnikovej kombinácii je vykazovaný v reálnej hodnote ku dňu nadobudnutia, ak je tento nehmotný majetok oddeliteľný alebo vyplýva zo zmluvných alebo iných práv. Nehmotný majetok s neobmedzenou dobou životnosti nie je amortizovaný a vykazuje sa v obstarávacích cenách znížených o stratu zo zníženia hodnoty. Nehmotný majetok s určitou dobou životnosti je amortizovaný počas doby životnosti a vykazovaný v obstarávacích cenách znížených o oprávky a straty zo zníženia hodnoty.

ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok
Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Skupinou je vykázaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Doba životnosti tohto majetku sa pravidelne prehodnocuje. Nájomné zmluvy predstavujú ocenenie práv z dlhodobých nájomných zmlúv.

iii. Amortizácia
Amortizácia je účtovaná do výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti nehmotného majetku od dátumu jeho určenia na používanie. Odhadované životnosti sú nasledovné:

- | | |
|--------------------|---|
| • Softvér | 4 – 5 rokov |
| • Nájomné zmluvy | 29 rokov |
| • Oceniteľné práva | každá položka používa individuálny plán odpisovania, súčasťou sú aj ochranné známky, ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Skupina používa na svoje oceniteľné práva životnosti 6, 7, 8, 12 a 50 rokov. |

(l) Investície v nehnuteľnostiach
Investície v nehnuteľnostiach predstavujú majetok držaný Skupinou za účelom získania výnosov z prenájmu alebo jeho kapitálového zhodnotenia, alebo za obidvoma týmito účelmi. Investície v nehnuteľnostiach sú vykázané v reálnej hodnote, ktorá je určená nezávislým súdnym znalcom alebo manažmentom. Reálna hodnota je založená na súčasných cenách podobného majetku na aktívnom trhu v tej istej lokalite a za tých istých podmienok, alebo ak nie sú tieto dostupné, tak sa použijú všeobecne aplikovateľné oceňovacie modely ako napríklad výnosová metóda. Každý zisk alebo strata vyplývajúce zo zmeny reálnej hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

Majetok, ktorý je postavený alebo vyvinutý za účelom jeho budúceho využitia ako investície v nehnuteľnostiach je ocenený v reálnej hodnote za predpokladu, že sa táto dá spoľahlivo určiť.

Podrobnosti o ocenení investícií v nehnuteľnostiach sú bližšie špecifikované v bode 3(b) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach. Výnosy z prenájmu investície v nehnuteľnostiach sú účtované tak, ako je opísané v účtovnej zásade (o).



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(m) Rezervy
Skupina v súvahe zaúčtuje rezervu, ak existuje zákonná, zmluvná alebo mimozmluvná povinnosť ako dôsledok minulej udalosti a je pravdepodobné, že pri vysporiadaní tejto povinnosti dôjde k úbytku ekonomických úžitkov a tento úbytok je možné spoľahlivo odhadnúť. Dlhodobé rezervy, pri ktorých by malo ich zníženie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú závierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

i. Dlhodobé zamestnanecké požitky
Záväzok Skupiny vyplývajúci z dlhodobých zamestnaneckých požitkov iných ako dôchodkové plány predstavuje odhad budúcej hodnoty požitkov, ktoré si zamestnanci zaslúžili za prácu vykonanú v bežnom období a v predchádzajúcich obdobiach. Záväzok je vypočítaný metódou projektovaných jednotkových kreditov, pričom je diskontovaný na jeho súčasnú hodnotu. Diskontná sadzba použitá na výpočet súčasnej hodnoty záväzku je odvodená z výnosovej krivky vysoko kvalitných dlhopisov so splatnosťou približujúcou sa podmienkam záväzkov Skupiny ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky
Záväzky vyplývajúce z krátkodobých zamestnaneckých požitkov sú vyjadrené na nediskontovanej báze a sú vykázané ako náklady v čase vykonania práce zamestnancami. V prípade, že Skupina má zákonnú alebo zmluvnú povinnosť ako dôsledok minulej práce vykonanej zamestnancami a výšku záväzku je možné spoľahlivo odhadnúť, vykáže sa záväzok vo výške odhadovanej krátkodobej peňažnej odmeny alebo plánovaného podielu na zisku.

(n) Úrokové výnosy a náklady
Úrokové výnosy a náklady sú účtované vo výsledku hospodárenia v období, s ktorým súvisia použitím metódy efektívnej úrokovej miery. Všetky náklady na úvery a pôžičky sú vykázané vo výsledku hospodárenia, okrem prípadov kapitalizovaných finančných nákladov, pozri účtovnú zásadu (j), časť (v).

(o) Výnosy z prenájmu
Výnosy z prenájmu investícií v nehnuteľnostiach sú účtované vo výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas doby prenájmu.

(p) Daň z príjmov
Daň z príjmov bežného účtovného obdobia sa skladá zo splatnej a odloženej dane.

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok zo zdaniteľného príjmu bežného účtovného obdobia s použitím daňových sadzieb, ktoré boli platné ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a všetky úpravy daňového záväzku v súvislosti s predchádzajúcimi účtovnými obdobiami.

Odložená daň je účtovaná s použitím súvahovej metódy a je vypočítaná zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnými hodnotami majetku a záväzkov stanovených pre účely finančného vykazovania a hodnotami, ktoré sa používajú pre daňové účely. Nasledovné dočasné rozdiely neboli zohľadnené: prvotné vykázanie majetku a záväzkov, ktoré neovplyvňuje účtovný ani daňový zisk a rozdiely týkajúce sa investícií v dcérskych spoločnostiach, pre ktoré je pravdepodobné, že sa v dohľadnej budúcnosti nezrušia. Pri prvotnom vykázaní goodwillu sa nevykazujú žiadne odložené dane. Výška odloženej dane je založená na očakávanom spôsobe realizácie alebo zúčtovania účtovnej hodnoty majetku a záväzkov, s použitím daňových sadzieb platných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, resp. k tomuto dňu schválených.

Daň z príjmov sa účtuje priamo do výsledku hospodárenia okrem tej časti, ktorá sa týka položiek vykázaných priamo vo vlastnom imaní. V takom prípade sa daň z príjmov účtuje vo vlastnom imaní.

Odložená daňová pohľadávka a záväzok sú vzájomne započítané, ak existuje právne vynútiteľné právo započítať splatný daňový záväzok a pohľadávku a tieto sa týkajú rovnakého daňového úradu a rovnakého daňového subjektu.

Odložená daňová pohľadávka sa vykazuje iba do výšky pravdepodobných budúcich zdaniteľných ziskov, proti ktorým budú môcť byť nevyužitité daňové straty a kredity započítané. Odložená daňová pohľadávka je znížená o hodnotu, pre ktorú je pravdepodobné, že príslušné daňové využitie nebude v budúcnosti realizovateľné.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

Splátky operatívneho lízingu sú vykázané vo výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas doby prenájmu.

Minimálne lízingové splátky finančného lízingu sú rozdelené na úroky a splátku istiny. Úroky sú alokované pre každé obdobie počas doby trvania lízingu tak, aby vyjadrili konštantnú úrokovú sadzbu za obdobie aplikovanú na neuhradenú časť istiny.

(r) Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky sú vykázané v umorovanej hodnote. (pozri bod (w) Finančné záväzky).

(s) Tržby z poskytovania služieb

Skupina účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby z aquaparku
- Tržby zo športových služieb a obchodov
- Tržby z hotelových služieb (ďalej v texte označované aj ako „hotely“)
- Tržby z reštauračných zariadení
- Tržby z realitných projektov (najmä výnosy z investícií v nehnuteľnostiach)

Tržby sa časovo rozlišujú v závislosti od toho, počas akého obdobia bola služba poskytnutá okrem tržieb z aquaparku, hotelových služieb a reštauračných zariadení, ktoré sa zúčtujú do výsledku hospodárenia po poskytnutí služby. Tržby za poskytnuté služby neobsahujú daň z pridanej hodnoty. Sú tiež znížené o zľavy a zrážky (rabaty, bonusy, skontá, dobropisy a pod.).

Skupina od roku 2012 poskytuje pre svojich klientov vernostný systém Gopass. Gopass umožňuje klientom zbieranie vernostných bodov za nákupy tovarov a služieb v strediskách Tatry mountain resorts, a.s. a tieto body čerpať formou zliav z ďalších nákupov. Skupina využíva systém ako nástroj pre aktívnu komunikáciu a riadenie vzťahov so zákazníkmi. Gopass v sebe integruje celý sortiment služieb a produktov Skupiny.

Hodnotu nevyčerpaných bodov Skupina účtuje ako poníženie tržieb voči časovému rozlíšeniu výnosov, keďže sa týkajú prisľúbených zliav z budúcich nákupov klientov. Skupina sleduje hodnotu nevyčerpaných bodov a oceňuje ju pravidelne pre účely vykázania v účtovnej závierke.

(t) Dividendy

Dividendy sa vykážu vo výkaze zmien vo vlastnom imaní a takisto ako záväzok v období, keď sú schválené.

(u) Dlhodobý majetok a skupina majetku držaná za účelom predaja

Ak sa očakáva, že hodnota dlhodobého majetku (alebo majetku a záväzkov v skupine majetku držanej za účelom predaja) sa realizuje predovšetkým prostredníctvom jeho predaja a nie jeho používaním, tento majetok je klasifikovaný ako držaný za účelom predaja. V momente pred zaradením majetku ako držaný za účelom predaja sa tento majetok (a všetok majetok a záväzky v skupine majetku držanej za účelom predaja) precení podľa príslušných Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ. Následne pri prvotnom vykázaní ako držaný za účelom predaja sa majetok a skupina majetku držaná za účelom predaja vykážu v zostatkovej hodnote alebo reálnej hodnote zníženej o náklady súvisiace s predajom podľa toho, ktorá je nižšia.

Akékoľvek straty zo zníženia hodnoty skupiny majetku držanej za účelom predaja sú najskôr priradené ku goodwillu, a následne pomerným dielom k ostatnému majetku a záväzkom, okrem zásob, finančného majetku, odloženej daňovej pohľadávky a investícií v nehnuteľnostiach, ktoré sú naďalej vyjadrené v súlade s účtovnými zásadami Skupiny.

Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnom vykázaní ako držané za účelom predaja sa vykážu vo výsledku hospodárenia aj v prípade, ak bola vytvorená rezerva z precenenia. To isté platí aj pre zisky a straty pri následnom ocenení. Vykázané zisky nemôžu prevyšovať kumulatívne straty zo zníženia hodnoty.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Pozemky, budovy a zariadenie a nehmotný majetok klasifikovaný ako držaný za účelom predaja sa neodpisuje.

V prípade, že sa neskôr po zaradení majetku do skupiny majetku držaného za účelom predaja ukáže, že sa jeho hodnota realizuje predovšetkým jeho používaním a nie prostredníctvom predaja, majetok sa preúčtuje späť a pre pozemky, budovy a zariadenie a nehmotný majetok sa odpis vykáže do obdobia, v ktorom prišlo k rozhodnutiu o zmene využitia majetku.

(v) Vykazovanie podľa segmentov

Prevádzkové segmenty sú časti Skupiny, ktoré sú schopné generovať výnosy a náklady, o ktorých sú k dispozícii finančné informácie, ktoré pravidelne vyhodnocujú osoby s rozhodovacou kompetenciou pri rozhodovaní o rozdelení zdrojov a pri určovaní výkonnosti. Vedenie sleduje 7 hlavných segmentov a to horské strediská, aquapark, hotely, reštauračné zariadenia, športové služby a obchody, realitné projekty a ostatné.

(w) Finančné záväzky

Skupina vykazuje finančné záväzky ako ostatné finančné záväzky. Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia Skupina neeviduje.

Vo výkaze o finančnej situácii Skupiny sú ostatné finančné záväzky vykázané ako prijaté úvery a pôžičky, vydané dlhopisy, záväzky z obchodného styku, ostatné záväzky a záväzky so splatnej dane.

Finančné záväzky sú vykazované Skupinou v deň obchodu. Finančné záväzky sa pri prvotnom vykázaní oceňujú reálnou hodnotou vrátane transakčných nákladov.

Následne po prvotnom vykázaní sa finančné záväzky oceňujú v umorovanej hodnote. Pri oceňovaní umorovanou hodnotou je rozdiel medzi obstarávacími nákladmi a nominálnou hodnotou vykazovaný vo výsledku hospodárenia počas doby trvania príslušného majetku alebo záväzku s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Finančné záväzky sú odúčtované vtedy, keď povinnosť Skupiny špecifikovaná v zmluve zanikne uplynutím času, je vyrovnaná, alebo zrušená.

(x) Odhady reálnych hodnôt

Nasledovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 33 – Údaje o reálnej hodnote:

i. Úvery poskytnuté

Reálna hodnota bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov zo splátok istiny a úrokov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty. Odhadované reálne hodnoty úverov vyjadrujú zmeny v úverovom hodnotení od momentu ich poskytnutia, ako aj zmeny v úrokových sadzbách v prípade úverov s fixnou úrokovou sadzbou.

ii. Úvery a pôžičky

Pre úvery a pôžičky bez určenej lehoty splatnosti bola reálna hodnota určená ako suma záväzkov splatných k dátumu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka. Pre úvery a pôžičky s dohodnutou lehotou splatnosti je reálna hodnota stanovená na základe diskontovaných peňažných tokov použijúc aktuálne úrokové sadzby ponúkané v súčasnosti na úvery a pôžičky s podobnou lehotou splatnosti.

iii. Pohľadávky/záväzky z obchodného styku, ostatné pohľadávky a ostatný majetok/záväzky

Pre pohľadávky/záväzky so zostatkovou dobou splatnosti menšou ako jeden rok sa predpokladá, že ich nominálna hodnota predstavuje zároveň aj reálnu hodnotu. Ostatné pohľadávky/záväzky sa pre určenie reálnej hodnoty odúčtujú.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

Zostavenie účtovnej závierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ si vyžaduje použitie určitých zásadných účtovných odhadov. Takisto si vyžaduje, aby manažment v procese aplikácie účtovných zásad spoločnosti použil svoj úsudok. Tieto účtovné odhady budú preto zákonite iba zriedka zhodné so skutočnými výsledkami. Odhady a predpoklady, ktoré nesú značné riziko spôsobenia významnej úpravy účtovnej hodnoty majetku a záväzkov v budúcom účtovnom období, sú opísané v ďalšom texte. Odhady a predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa prehodnotenie účtovných odhadov vzťahuje len k jednému účtovnému obdobiu, vykáže sa v tom období, ak prehodnotenie ovplyvní súčasná aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

(a) Podnikové kombinácie a alokácia kúpnej ceny

Identifikovateľný majetok, záväzky a podmienené záväzky obstarávanej spoločnosti alebo časti podniku sú vykazované a oceňované v ich reálnej hodnote ku dňu akvizície. Alokácia celkovej ceny obstarania pre jednotlivé položky obstaraných čistých aktív pre potreby finančného vykazovania je realizovaná s pomocou profesionálnych poradcov alebo vedením Skupiny.

Ocenenie je založené na historických informáciách a očakávaných faktoch, ktoré sú k dispozícii ku dňu podnikovej kombinácie. Akékoľvek očakávané fakty, ktoré môžu mať vplyv na reálnu hodnotu obstaraného majetku, sú založené na predpokladoch manažmentu ohľadom budúceho vývoja v konkurenčnom a ekonomickom prostredí.

Výsledky analýzy ocenenia sú použité tiež pre určenie doby odpisovania a amortizácie hodnôt priradených k špecifickým položkám nehmotného a dlhodobého hmotného majetku.

Dňa 5. marca 2014 skupina obstarala 97% podiel v poľskej spoločnosti Szczyrkowsky Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej SON) so sídlo v Szczyrku v Poľskej republike. Spoločnosť SON je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska v meste Szczyrk v poľských Beskydách. Skupina zaplatila za tento podiel 7 191 tis. eur a stala sa tak najväčším akcionárom v spoločnosti SON. Vedenie skupiny uskutočnilo precenenie obstaraného majetku a záväzkov, v rámci ktorého prišlo k navýšeniu hodnoty majetku dcérskej spoločnosti SON. Tieto úpravy boli prenesené do konsolidovanej účtovnej závierky metódou plnej konsolidácie.

Reálna hodnota obstaraného majetku a záväzkov bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovými predpokladmi, ktoré boli zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení reálnej hodnoty, boli manažmentom očakávané tržby, ziskovosť, náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky a terminálny rast. Očakávané tržby ako aj ziskovosť boli odvodené na základe iných podobných stredísk Skupiny. Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní reálnej hodnoty pokrývalo strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne. Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) na úrovni 6.5%. Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikových kombinácií v účtovnom období 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tis. eur</i>	Pozemky, budovy a zariadenie	Nájomné zmluvy	Odložený daňový záväzok	Celkový čistý vplyv na súvahu
Obstaraný majetok				
Majetok strediska Szczyrk	2 248	7 510	-1 854	7 904

Ak by pri určovaní reálnej hodnoty projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 10% v porovnaní s odhadom manažmentu, reálna hodnota by bola nižšia o 1 405 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00%, reálna hodnota by bola nižšia o 1 391 tis. eur. Ak by hodnota terminálneho rastu bola znížená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 1,70%, reálna hodnota by bola nižšia o 1 189 tis. eur. Jednotlivé scenáre boli uskutočnené nezávisle jeden od druhého.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

V súvislosti s obstaraním dodatočného 50% podielu v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o. Skupinou v priebehu roku 2013 vedenie Skupiny uskutočnilo precenenie obstaraného majetku a záväzkov. Reálna hodnota obstarávaného majetku a záväzkov sa významne nelíšila od ich IFRS účtovnej hodnoty. Z tohto dôvodu nebolo potrebné pristúpiť k úprave hodnôt tohto majetku a záväzkov.

Pridružená spoločnosť MELIDA, a.s. obstaraná v roku 2012 uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. Predmetom zmluvy je prevádzkovanie podniku za podmienok uvedených v zmluve, čo v praxi znamená dlhodobý prenájom všetkého majetku skiareálu Špindlerův Mlýn na dobu 20 rokov. Táto zmluva bola vedením Skupiny vyhodnotená ako podniková kombinácia. Z tohto dôvodu bol celý obstaraný majetok a záväzky spoločnosti SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. precenené na trhovú hodnotu.

Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikových kombinácií uskutočnených Skupinou v účtovnom období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 sú uvedené nižšie. Tieto úpravy boli uskutočnené v pridruženej spoločnosti MELIDA, a.s. a boli prenesené do konsolidovanej závierky metódou vlastného imania cez podiel na výsledku pridruženej spoločnosti. Výsledkom precenenia bolo vykázanie záporného goodwillu v pridruženej spoločnosti pripadajúceho na 50% podiel Skupiny vo výške 4 874 tis. eur.

<i>v tis. eur</i>	Pozemky, budovy a zariadenie	Nájomné zmluvy	Oceniťel'né práva	Odložený daňový záväzok	Celkový čistý vplyv na súvahu
Obstaraný majetok					
Majetok strediska Skiareál Špindlerův Mlýn	13 607	8 489	3 934	-4 946	21 084

(b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď nezávislým súdnym znalcom alebo majetok oceňuje manažment (pozri Významné účtovné zásady, bod I), v oboch prípadoch je ocenenie založené na aktuálnych trhových hodnotách a podmienkach. Trhová hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu, za ktorú by bolo možné majetok v deň ocenenia vymeniť medzi potenciálnym predávajúcim a potenciálnym kupujúcim, a to vo forme transakcie na báze nezávislých strán po primeranom marketingu, v ktorom každá zo zúčastnených strán koná informovane, obozretné a bez prinútenia.

V prípade absencie aktuálnych trhových cien sa pri ocenení berú do úvahy odhadované čisté peňažné toky z prenájmu majetku a výnos z kapitalizácie, ktorý odráža špecifické riziko vlastné danému trhu a tiež peňažným tokom plynúcim z majetku. Ocenenie odráža (keď je to relevantné) typ nájomníkov užívajúcich majetok alebo zodpovedných za splnenie záväzkov z lízingu alebo potenciálnych užívateľov v prípade ponechania majetku neprenajatého, všeobecné trhové vnímanie bonity nájomníkov, rozvrhnutie zodpovedností súvisiacich s údržbou a poistením majetku medzi Skupinu a nájomcov a zostávajúcu životnosť majetku.

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú štyri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina a Slovakia) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 693 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 631 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 571 tis. eur (k 31. októbru 2013: 3 220 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2014 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 1 351 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Kosodrevina o 39 tis. eur a hotela SKI o 23 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2014 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo zisk 1 413 tis. eur (2013: strata 24 tis. eur).

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

V priebehu roku 2013 Skupina poskytla do prenájmu hotel Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné čím následne prišlo k ich preradeniu z kategórie majetku Pozemky, budovy a zariadenie do kategórie Investície v nehnuteľnostiach. V prípade ubytovacie zariadenie Otupné uskutočnila Skupina precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku ku dňu jeho preradenia vo výške 15 tis. eur.

K 31. októbru 2013 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 901 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 228 tis. eur a zníženie hodnoty hotela Kosodrevina o 378 tis. eur, hotela SKI o 232 tis. eur a hotela Slovakia o 543 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2013 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo stratu 24 tis. eur.

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, lišila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 726 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2014 (k 31. októbru 2013: 585 tis. eur).

(c) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, Skupina posudzuje, či nedošlo k zníženiu hodnoty goodwillu. V prípade, že nie je zistený indikátor možného zníženia hodnoty, Skupina v súlade s IAS 36 testuje goodwill vykázaný pri podnikovej kombinácii počas bežného účtovného obdobia a goodwill vykázaný už v minulých obdobiach, na možné zníženie hodnoty raz ročne k 31. októbru, teda ku dňu zostavenia ročnej konsolidovanej účtovnej závierky.

V deň akvizície je obstaraný goodwill priradený jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť (angl. cash-generating unit, CGU), pre ktoré sa očakáva, že budú mať úžitok zo synergických efektov vznikajúcich pri podnikových kombináciách.

V účtovnom období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 vznikol goodwill pri akvizícii dodatočného 50% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o. (spoločnosť prevádzkujúca Grandhotel Starý Smokovec) vo výške 3 740 tis. eur. Následne k 31. októbru 2013 bol vykonaný test na zníženie hodnoty goodwillu. Výsledok testu indikoval zníženie hodnoty goodwillu o 350 tis. eur na hodnotu 3 390 tis. eur.

Zníženie hodnoty je určené posúdením návratnej hodnoty CGU, ku ktorej sa goodwill vzťahuje, na základe hodnoty z použitia (angl. value in use). Táto hodnota bola odvodená od budúcich peňažných tokov odhadnutých manažmentom. Diskontná sadzba použitá pri odhadovaní reálnej hodnoty bola 6,05% pre rok 2014 a 7,02% pre rok 2013 (po zohľadnení dane z príjmu).

Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli očakávané tržby vyhodnotené manažmentom, ziskovosť a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby ako aj ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb.

Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne (2013: 2,3%). Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

V roku 2014 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(d).

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

V roku 2013, nakoľko neexistovali indikátory zníženia hodnoty majetku, bol goodwill testovaný samostatne. Ak by projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola k 31. októbru 2013 nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec (Interhouse Tatry s.r.o.) bola nižšia o 1 138 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 10% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by bola 7,72%, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec bola nižšia o 2 032 tis. eur. V oboch prípadoch by sa jednalo o zníženie hodnoty goodwillu o 1 138 tis. eur respektíve o 2 032 tis. eur a následne by prišlo k navýšeniu konsolidovanej straty zo zníženia hodnoty o tieto hodnoty.

(d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, Skupina posudzuje, či nedošlo k zníženiu hodnoty majetku Skupiny. IAS 36 vyžaduje testovanie zníženia hodnoty majetku v prípade, ak existujú interné alebo externé indikátory, ktoré by poukazovali na možné zníženie hodnoty majetku.

Skupina vykonáva 6 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, aquaparku, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty, a to v štyroch lokalitách: Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách v Liptovskom Mikuláši a v Szeczyrku v Poľskej republike. Každá lokalita bola posúdená manažmentom ako nezávislá jednotka generujúca hotovosť (angl. cash-generating unit, CGU). Skupina sleduje výkonnosť a vytvára samostatné rozpočty pre jednotlivé jednotky generujúce hotovosť. Majetok Skupiny bol priradený podľa vecnej príslušnosti k jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť, pričom do jednotlivých celkov CGU sa zahŕňajú všetky aktíva, ktoré sa tam nachádzajú, teda okrem Vlekov a Lanových dráh aj Hotely, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody.

K 31. októbru 2014 boli identifikované indikátory na zníženie hodnoty majetku Skupiny, z dôvodu, že niektoré z hlavných činností nedosiahli plánovanú ziskovosť. Z tohto dôvodu sa vykonal test na zníženie hodnoty majetku. Testovali sa tri základné celky, a to stredisko Vysoké Tatry, stredisko JASNÁ Nízke Tatry a aquapark Tatralandia v Liptovskom Mikuláši. Výsledky testovania nevedli k zníženiu hodnoty majetku.

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty a účtovnej hodnoty jednotky generujúcej hotovosť.

Návratná hodnota bola stanovená na základe hodnoty z použitia. Hodnota z použitia bola odvodená od hodnoty budúcich peňažných tokov upravených na súčasnú hodnotu diskontovaním. Diskontná sadzba použitá pri testovaní zníženia hodnoty majetku bola v roku 2014 6,5% (po zohľadnení dane z príjmu). Táto diskontná sadzba bola vypočítaná metódou váženého priemeru nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

Hodnota z použitia každej jednotky generujúcej hotovosť, bola stanovená na základe projektovaných peňažných tokov vyplývajúcich z dlhodobého finančného plánu pripraveného manažmentom. Finančné plány boli pripravené na obdobie nasledujúcich piatich rokov. Projektované peňažné toky pre nasledujúce obdobie po piatich rokoch boli odvodené od týchto finančných plánov. V tomto následnom období sa predpokladá dosiahnutie takej prevádzkovej a finančnej výkonnosti, ktorá je manažmentom považovaná za dlhodobo udržateľnú. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne v teste uskutočnenom k 31. októbru 2014.

Kľúčovými predpokladmi, ktoré najviac ovplyvňujú hodnotu z použitia, sú okrem diskontnej sadzby predovšetkým plánované ceny a návštevnosť. Väčšina predpokladov je založená na historických skúsenostiach okrem očakávaných skutočností spojených s novými investíciami (ako napr. prepravné kapacity nových lanoviek). V prípade odhadov budúcich cien manažment zbral do úvahy aj ceny porovnateľných stredísk, hotelov a aquaparkov v iných krajinách, so zohľadnením rozdielov v cieľovej skupine klientov.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Ak by k 31. októbru 2014 projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 9 831 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 7 444 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 4 980 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBIDTA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00 %, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 14 243 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 12 062 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 7 765 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

K 31. októbru 2013 po posúdení vedením Skupiny, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Skupiny. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku.

(e) Finančné nástroje v reálnej hodnote

Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:

- Úroveň 1: kótovaná trhová cena (neupravená) na aktívnom trhu pre identický majetok alebo záväzky
- Úroveň 2: vstupy iné ako kótované ceny zahrnuté v úrovni 1, ktoré sú porovnateľné pre majetok alebo záväzok, buď priamo (ako ceny porovnateľných nástrojov) alebo nepriamo (odvodené od cien)
- Úroveň 3: vstupy pre majetok a záväzky, ktoré nie sú stanovené na základe dát z porovnateľných trhov (neporovnateľné vstupy)

Keď nie je k dispozícii kótovaná trhová cena, reálna hodnota nástroja je odhadnutá s použitím oceňovacích techník. Pri používaní oceňovacích modelov manažment používa odhady a predpoklady, ktoré sú konzistentné s dostupnými informáciami o odhadoch a predpokladoch, ktoré by používali účastníci trhu pri určovaní ceny príslušného finančného nástroja.

v tis. eur	31.10.2014				31.10.2013			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	59	59	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	2 022	2 022	288	-	2 022	2 310

V rámci úrovne 3 Spoločnosť eviduje najmä finančnú investíciu (podiel na základnom imaní vo výške 19%) v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 869 a ostatné finančné investície oceňované cez výsledok hospodárenia ako je uvedené v bode 25. Finančné investície. Spoločnosť MELIDA, a.s. uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s., ktorá bola vedením Skupiny vyhodnotená pre potreby konsolidovanej závierky ako podniková kombinácia.

Z tohto dôvodu boli celý obstaraný majetok a záväzky spoločnosti SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. precenený na reálnu hodnotu k tomuto dátumu. Vedenie Skupiny v roku 2014 na základe výsledkov spoločnosti MELIDA, a.s. (zisk pred zdanením vo výške 993 tis. eur) - uskutočnilo odhad jej reálnej hodnoty a dospelo k záveru, že sa jej hodnota významne nelíši od hodnoty vykázaney v roku 2013. Z tohto dôvodu neprišlo k zmene ocenenia.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Reálna hodnota tohto finančného majetku bola odhadnutá vedením Skupiny použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Skupiny dôsledne prehodnotené. Diskontná sadzba použitá pre ocenenie tohto finančného majetku použitá v roku 2014 a 2013 bola vo výške 7,02%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba.

Odsúhlasenie počiatočných a konečných zostatkov reálnych hodnôt jednotlivých úrovni finančného majetku:

	Zostatok k 31.10. 2013	Precenenie cez výsledok hospodárenia	Precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku	Úbytky	Presun z iných kategórii majetku	Zostatok k 31.10. 2014
v tis. eur						
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 310	-	-	-288	-	2 022

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

na celkových tržbách neprekročil žiadny klient spoločnosti.

na celkových tržbách neprekročil žiadny klient spoločnosti.

Daň z příjmu

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázaných k 31. októbru 2014 suma 12 771 tis. eur predstavuje majetok Skupiny v Poľskej republike. Celková hodnota odloženého daňového záväzku z eliminácie medzi spoločnosťami v Poľsku predstavuje sumu 1 870 tis. eur k 31. októbru 2014. Eliminácie medzi segmentami sú určené na základe tržových cien pre podobné služby a financovanie.

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázaných k 31. októbru 2014 suma 12 771 tis. eur predstavuje majetok Skupiny v Poľskej republike. Celková hodnota odloženého daňového záväzku z eliminácie medzi spoločnosťami v Poľsku predstavuje sumu 1 870 tis. eur k 31. októbru 2014. Eliminácie medzi segmentami sú určené na základe tržových cien pre podobné služby a financovanie.

5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach

Dňa 5. marca 2014 skupina obstarala 97% podiel v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej Szczyrk alebo SON) so sídlo v Szczyrku v Poľskej republike. Spoločnosť SON je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska v meste Szczyrk v poľských Beskydách. Skupina zaplatila za tento podiel 7 191 tis. eur a stala sa tak najväčším akcionárom v spoločnosti SON. Obstaranie dcérskej spoločnosti v roku 2014 malo nasledujúci vplyv na majetok a záväzky Skupiny:

	Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.
<i>v tis. eur</i>	
Nehmotný majetok	7 510
Pozemky, budovy a zariadenie	5 542
Ostatný majetok	102
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	167
Úvery a pôžičky	-1 757
Ostatné záväzky	-679
Odložený daňový záväzok	-1 854
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	9 031
Obstaraný podiel (97% podiel)	8 760
Náklady na obstaranie	-7 191
Záporný goodwill z obstarania	1 569
Zaplatená protihodnota , vysporiadaná v peniazoch	-7 191
Obstaraná hotovosť	167
Čistý peňažný výdavok	-7 024
Strata odo dňa obstarania	-666

Ako je uvedené v tabuľke vyššie, obstaranie dcérskej spoločnosti SON predstavovalo pre Skupinu vykázanie záporného goodwill vo výške 1 569 tis. eur. Pre ďalší rozvoj a zachovanie stability strediska pôvodný majiteľ nemal dostatočnú finančnú silu, čo bol dôvod, prečo sa Skupine podarilo obstarat’ dcérsku spoločnosť v hodnote nižšej ako bola určená jej trhová hodnota. Odo dňa obstarania do 31. októbra 2014 dcérska spoločnosť nevykázala žiadne tržby a v prípade, žeby k jej obstaraniu prišlo na začiatku účtovného obdobia, tržby Skupiny by za rok 2014 predstavovali 57 074 tis. eur a stratu 107 tis. eur.

Dňa 16. februára 2013 Skupina obstarala dodatočný 50% obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Skupina stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Skupina získala už od 1. novembra 2012, na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti a od tohto dátumu, teda od teda začiatku účtovného obdobia 2013, ju zahŕňala do konsolidovaných výkazov Skupiny metódou plnej konsolidácie. Obstaranie dcérskej spoločnosti v roku 2013 malo nasledujúci vplyv na majetok a záväzky Skupiny:

	Interhouse Tatry s.r.o.
<i>v tis. eur</i>	
Nehmotný majetok	1
Pozemky, budovy a zariadenie	9 854
Zásoby	76
Pohl’adávk y z obchodného styku a ostatný majetok	124
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	154
Úvery a pôžičky	-401
Záväzky z obchodného styku	-288
Ostatné záväzky	-468
Odložený daňový záväzok	-1 531
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	7 521

5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach (pokračovanie)

Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (50% - predmet kúpy)	3 760
Náklady na obstaranie	-7 500
Goodwill z obstarania	-3 740
Zaplatená protihodnota , vysporiadaná v peniazoch	-7 500
Obstaraná hotovosť	154
Čistý peňažný výdavok	-7 346
Strata odo dňa obstarania	-360
Výnosy odo dňa obstarania	1 805

Dňa 26. novembra 2012 spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona Ziemi SP z o.o. (spoločnosť s ručením obmedzeným). Skupina mala k dátumu založenia v danej spoločnosti 50%-ný podiel, ktorý bol následne z dôvodu zvýšenia základného imania v tejto spoločnosti v priebehu roku 2013 znížený na 19%. Skupina dňa 28. augusta 2012 obstarala 100% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a následne k dátumu 17. septembra 2012 50% akcií predala. Dňa 1. októbra 2013 Skupina predala 31% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. Pozri bod 18 - Investície do pridružených spoločností.

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných a predaných dcérskych a pridružených spoločností v roku 2014 a 2013:

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Úbytok peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
Nákup dcérskej spoločnosti				
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.	5.3.2014	7 191	-7 191	100%
Interhouse Tatry s.r.o.	1.11.2012	7 500	-7 500	100%
	Dátum založenia	Obstarávacia cena	Peňažný výdaj	Podiel Skupiny %
Založenie pridruženej spoločnosti				
Korona Ziemi SP z o.o.	26.11.2012	96	-96	50%
	Dátum predaja	Predajná cena	Peňažný príjem	Zisk/(strata) z predaja
Predaj pridružených spoločností				
MELIDA, a.s. (31%)	1.10.2013	24	24	- 3 390

Efekt z predaja

V prípade predaja 50% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. v roku 2012 bol výsledok nulový. Pri predaji 31% podielu v roku 2013 predstavoval výsledok z predaja stratu vo výške 3 390 tis. eur. Predaj so stratou bol realizovaný strategickému partnerovi, s ktorým Skupina plánuje v budúcnosti realizovať viaceré projekty s očakávanými synergiami, ktoré v súčasnosti nie je možné kvantifikovať.

6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Horské strediská	21 978	21 835
Hotely	15 869	13 435
Športové služby a obchody	2 452	2 668
Reštauračné zariadenia	7 205	6 715
Aquapark	8 123	7 652
Realitné projekty	307	228
Celkom	55 934	52 533

7. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Zmluvné pokuty	30	1 381
Náhrady od poisťovne	17	25
Ostatné prevádzkové výnosy	328	409
Celkom	375	1 815

Zmluvné pokuty k 31. októbru 2014 vo výške 30 tis. eur predstavujú zmluvnú pokutu za omeškanie dodávky na základe zmluvy o dielo. Zmluvné pokuty k 31. októbru 2013 vo výške 1 354 tis. eur predstavujú najmä výnosy z EBITDA kontraktov. EBITDA kontrakty vyplývali z kúpnych zmlúv podielov v spoločnostiach GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry s.r.o. Kúpou daných spoločností dňa 28. decembra 2009 získala Spoločnosť garanciu od predávajúcich strán, že aktíva v daných spoločnostiach budú prinášať dohodnutú ziskovosť (EBITDA) v nasledujúcich štyroch rokoch. Ak by sa daná ziskovosť nedosiahla, tak sa pôvodní majitelia zaviazali rozdiel do dohodnutej ziskovosti po dobu štyroch rokov doplatiť. Kontrakty boli v roku 2013 ukončené.

8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-3 751	-3 390
Tovar	-2 616	-1 963
Pohonné hmoty	-690	-753
Materiál na opravu a údržbu	-465	-582
Materiál a tovar – ostatné	-1 969	-1 628
Celkom	-9 491	-8 316

9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Spotreba energií	-4 242	-3 957
Náklady na reklamu	-2 837	-3 514
Ostatné nakupované služby	-2 011	-1 852
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-1 892	-1 584
Ostatné správne náklady	-879	-638
Náklady na komunikáciu	-819	-549
Náklady na opravu a údržbu	-763	-836
Náklady na právne poradenstvo	-272	-307
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-248	-232
Doprava, ubytovanie, cestovné	-149	-173
Náklady na školenia	-67	-40
Celkom	-14 179	-13 682

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 predstavovali 165 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 178 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla počas roka aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 4 tis. eur).

10. Osobné náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Mzdové náklady	-7 795	-7 171
Náklady na personálny lízing	-3 884	-3 203
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-2 930	-2 559
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-208	-265
Ostatné sociálne náklady	-15	-17
Celkom	-14 832	-13 215

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 018, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 334 z toho manažment 26). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 018. V roku 2013 to bolo 283 zamestnancov z celkového počtu 1 334.

11. Ostatné prevádzkové náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-291	-275
Náklady na poplatky a provízie	-241	-198
Manká a škody	-65	-100
Ostatné prevádzkové náklady	-331	-146
Celkom	-928	-719

12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Úrokové výnosy	1 475	1 599
Úrokové náklady	-7 766	-681
Celkom	-6 291	918

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 1 475 tis. eur (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 599 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 7 766 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 568 tis. eur a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 7 198 tis. eur. Spoločnosť vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 180 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 17. decembra 2018. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 6% p.a. je splatná 5. februára 2021. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 32 – Vydané dlhopisy. Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvotný úrokový náklad z vydaných dlhopisov v hodnote 6 022 tis. eur.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 681 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky.

Skupina v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 kapitalizovala do majetku úrokové náklady v celkovej výške 737 tis. eur.

13. Zisk z finančných nástrojov, netto

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-15	-681
Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu	-	1 559
Precenenie pohľadávky vyplývajúcej z EBITDA kontraktu	-	-906
Náklady na správu finančných nástrojov	-136	-100
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	14	671
Ostatné, netto	-143	-5
Celkom	-280	538

Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 559 tis. eur predstavuje zrušenie odúročenia poskytnutej zálohy z dôvodu zmeny splatnosti zmluvy do jedného roka. Poskytnutá záloha na majetok súvisí s budúcou akvizíciou spoločnosti prevádzkujúcou lanovky, ktorú má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. Pozri bod 23 – Ostatné pohľadávky.

14. Daň z príjmu a odložená daň

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-	-
Zrážková daň z úrokov	-	-
	-	-
Odložená daň:		
Zaučtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	402	-4 249
Zmena v daňovej sadzbe	189	-121
Celková daň z príjmov	591	-4 370

Odložené dane z príjmov sú vypočítané použitím uzákonených daňových sadzieb, ktorých platnosť sa predpokladá v období, v ktorom sa pohľadávka zrealizuje alebo záväzok vyrovná.

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Slovenskej republike, Skupina použila sadzbu 22% vyplývajúcu zo zníženej sadzby dane z príjmov právnických osôb od 1. januára 2014. (2013: 23%). Z tohto dôvodu Skupina vykázala v tabuľke nižšie aj dopad zníženia daňovej sadzby na daňové zaťaženie Skupiny.

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014		1.11.2012 – 31.10.2013	
	%	%	%	
Zisk/(strata) pred zdanením		92		10 974
Daňová sadzba 23%	23,00%	21	23,00%	2 524
Daňovo neuznané náklady	1152,17%	1 060	19,15%	2 101
Nezdaňované výnosy	-1563,04%	-1 438	-18,86%	-2 070
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	1,09%	1	0,00%	0
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	0,00%	0	14,49%	1 590
Vplyv daňovej sadzby v Poľskej republike	-50,00%	-46	0,00%	
Zmena v daňovej sadzbe	-205,43%	-189	2,05%	225
Celkom	-642,21%	-591	39,83%	4 370

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014			1.11.2012 – 31.10.2013		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-	6
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	6	-	6

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2014 a 2013

2014

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2013	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2014
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-18 595	407	-	-1 854	-20 042
Investície do nehnuteľností	-400	-293	-	-	-693
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	-286	317	-	-	31
Krátkodobé záväzky	212	-40	-	-	172
Daňové straty	166	200	-	-	366
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	-
Celkom, netto	-18 899	591	-	-1 854	-20 166

2013

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2012	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2013
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-13 244	-3 816	-	-1 531	-18 595
Investície do nehnuteľností	-189	-211	-	-	-400
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	322	-608	-	-	-286
Krátkodobé záväzky	113	99	-	-	212
Daňové straty	-	166	-	-	166
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	-
Celkom, netto	-12 988	-4 370	-	-1 541	-18 899

Pozri tiež bod 19 - Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok.

15. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2012	156 570	60 759	35 346	252 675
Prírastky	21 011	16 253	8 778	46 042
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	9 750	104	-	9 854
Úbytky	-5 683	-833	-	-6 516
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-1 756	-	-	-1 756
Presuny v rámci majetku	10 334	15 162	-25 496	-
Zostatok k 31.10.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Počiatočný stav k 1.11.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Prírastky	3 656	14 689	8 612	26 957
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	4 489	994	59	5 542
Úbytky	-1 312	-1 500	-597	-3 409
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	34	-	-	34
Presuny v rámci majetku	16 867	5 917	-22 784	-
Kurzový rozdiel	-94	-21	-1	-116
Zostatok k 31.10.2014	213 866	111 524	3 917	329 307
Oprávkys a stratys zo zníženiash hodnotys majetkys				
Počiatočný stav k 1.11.2012	-19 702	-14 453	-597	-34 752
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 495	-5 792	-	-10 287
Úbytky	179	91	-	270
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	75	-	-	75
Zostatok k 31.10.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Počiatočný stav k 1.11.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 634	-8 050	-	-12 684
Úbytky	438	1 100	597	2 135
Zostatok k 31.10.2014	-28 139	-27 104	-	-55 243
Zostatková hodnota				
k 1.11.2012	136 868	46 306	34 749	217 923
k 31.10.2013	166 283	71 291	18 031	255 605
k 1.11.2013	166 283	71 291	18 031	255 605
k 31.10.2014	185 727	84 420	3 917	274 064

Skupina v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 zaradila do užívania 8-sedačkovú lanovku Lúčky v stredisku Jasná v hodnote 8 811 tis. eur. Dokončená bola reštaurácia Rotunda na Chopku v celkovej sume 4 314 tis. eur., parkovisko v nástupnej stanici Chopok Juh Krupová v hodnote 1 518 tis. eur, dokončené bolo opláštenie lanovky na Chopku Juh v hodnote 1 615 tis. eur. a do užívania bola odovzdaná nová 15-miestna kabínková lanovka Gondola v stredisku Tatranská Lomnica v celkovej hodnote 10 417 tis. eur. V stredisku Tatralandia bola vybudovaná nová letná reštaurácia Medrano v hodnote 798 tis. eur. Ďalšími významnými investíciami boli investície do rozšírenia kapacity zasnežovania v strediskách Jasná aj Vysoké Tatry, skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

Akvizíciou dcérskej spoločnosti SON spoločnosť získala hmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 5 542 tis. eur. Majetok sa týka hlavne pozemkov vo vlastníctve spoločnosti SON.

Skupina v období od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 zaradila do užívania 24-miestnu kabínovú lanovku Funitel na Chopok v stredisku Jasná v hodnote 25 450 tis. eur, ako aj prepravné zariadenie Twinliner v hodnote 3 836 tis. eur a 15-miestnu kabínovú lanovku Gondola na južnej strane Chopka v hodnote 10 389 tis. eur. Skupina investovala 1 037 tis. eur do rozvoja infraštruktúry reštaurácií a barov. Počas tohto obdobia Skupina dala do prevádzky druhú časť investície v aquaparku Tatralandia – Tropic World v hodnote 2 342 tis. eur. Jedná sa o celoročnú vnútornú prevádzku. Skupina realizovala a dala do užívania druhú časť rekonštrukcie a modernizácie izieb Wellness hotela Grand v Jasnej v hodnote 4 532 tis. eur. Taktiež dala do užívania prístavbu Wellness hotela Grand v Jasnej slúžiacu ako kongresové centrum v hodnote 1 203 tis. eur. Zvyšný nárast majetku súvisí s ostatnými investíciami do obchodov a iných prevádzkových investícií.

Dňa 16. februára 2013 Skupina obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Skupina stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Skupina získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti a od tohto dátumu ju zahŕňa do konsolidovaných výkazov Skupiny metódou plnej konsolidácie. Z tohto dôvodu vykázala Skupina v predchádzajúcej tabuľke prírastky majetku v dôsledku akvizície podnikov za rok 2013.

Nevyužitý majetok

K 31. októbru 2013 Skupina vlastnila rozostavanú konštrukciu budovy, na ktorú bola vytvorená opravná položka v 100% hodnote vo výške 597 tis. eur, tento majetok Skupina nevyužívala. V roku 2014 túto nehnuteľnosť Skupina predala.

Strata zo zníženiash hodnotys

Za obdobia končiace 31. októbra 2013 a 31. októbra 2014 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnotys pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetkys

v tis. eur

	31.10.2014	31.10.2013
Typ poistenia		
Živelná pohroma	192 317	218 952
Vandalizmus	118 315	115 882
Všeobecné strojové riziká	20 219	13 586
Zodpovednosť za škodu	13 000	13 000

Zábezpeka

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 206 243 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 190 276 tis. eur).

Kapitalizované finančné náklady

Skupina kapitalizuje do majetku úrok z úverov ktorým financovala obstaranie tohto majetku. K 31. októbru 2014 suma kapitalizovaných úrokov predstavuje 738 tis. eur. Táto suma je vykázaná v majetku v rámci hodnotys stavieb.

16. Goodwill a nehmotný majetok

v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Nájomné zmluvy	Softvér	Celkom
Obstarávacia cena					
Počiatočný stav k 1.11.2012	4 124	3 966	-	557	8 647
Prírastky	-	-	-	797	797
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	3 740	-	-	1	3 741
Úbytky	-	-	-	-3	-3
Zostatok k 31.10.2013	7 864	3 966	-	1 352	13 182
Počiatočný stav k 1.11.2013	7 864	3 966	-	1 352	13 182
Prírastky	-	-	-	496	496
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	7 510	-	7 510
Úbytky	-	-2	-	-	-2
Kurzový rozdiel			-27		-27
Zostatok k 31.10.2014	7 864	3 964	7 483	1 848	21 159
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku					
Počiatočný stav k 1.11.2012	-4 124	-563	-	-111	-4 798
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-	-147	-263
Úbytky	-	-	-	3	3
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-350	-	-	-	-350
Zostatok k 31.10.2013	-4 474	-679	-	-255	-5 408
Počiatočný stav k 1.11.2013	-4 474	-679	-	-255	-5 408
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-129	-388	-633
Úbytky	-	2	-	-	2
Zostatok k 31.10.2014	-4 474	-793	-129	-643	-6 039
Zostatková hodnota					
k 1.11.2012	-	3 403	-	446	3 848
k 31.10.2013	3 390	3 287	-	1 097	7 774
k 1.11.2013	3 390	3 287	-	1 097	7 774
k 31.10.2014	3 390	3 171	7 354	1 205	15 120

Akvíziou dcérskej spoločnosti SON Skupina získala nehmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 7 510 tis. eur. Jedná sa o ocenenie práv z uzavretých dlhodobých nájomných zmlúv k pozemkom v stredisku Szczyrk.

Dňa 16. februára 2013 Skupina obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Skupina stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Skupina získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti a od tohto dátumu ju zahŕňa do konsolidovaných výkazov Skupiny metódou plnej konsolidácie. Goodwill vykázaný z tejto transakcie predstavoval 3 740 tis. eur a bol na základe testu na zníženie hodnoty znížený o 350 tis. eur. Viac tiež v bode 5 - Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach ako aj v bode 3(c) - Goodwill a testovanie zníženia hodnoty.

17. Investície v nehnuteľnostiach

v tis. eur

	31.10.2014	31.10.2013
Obstarávacia cena		
Počiatočný stav k 1.11.2013/1.11.2012	5 851	4 194
Presun z hmotného majetku (netto)	-	1 681
Precenenie na reálnu hodnotu	1 413	-24
Zostatok k 31.10.2014/31.10.2013	7 264	5 851

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú štyri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina a Slovakia), ubytovacie zariadenie Otupné v účtovnej hodnote 2 693 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 631 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 571 tis. eur (k 31. októbru 2013: 3 220 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie v účtovnej zavierke. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2014 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 1 351 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Kosodrevina o 39 tis. eur a hotela SKI o 23 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2014 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo zisk 1 413 tis. eur (2013: strata 24 tis. eur).

V priebehu roku 2013 Skupina poskytla do prenájmu hotel Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné čím následne prišlo k ich preradeniu z kategórie majetku Pozemky, budovy a zariadenie do kategórie Investície v nehnuteľnostiach. V prípade ubytovacie zariadenie Otupné uskutočnila Skupina precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku ku dňu jeho preradenia vo výške 15 tis. eur. K 31. októbru 2013 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 901 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 228 tis. eur a zníženie hodnoty hotela Kosodrevina o 378 tis. eur, hotela SKI o 232 tis. eur a hotela Slovakia o 543 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2013 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo stratu 24 tis. eur (2012: 0 tis. eur).

V období 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 307 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 163 tis. eur (1. novembra 2012 až 31. októbra 2013: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 225 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 92 tis. eur).

Investície v nehnuteľnostiach sú oceňované v reálnej hodnote (pozri bod 3(b) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach).

Zabezpeka

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 492 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 2 631 tis. eur).

18. Investície do pridružených spoločností

<i>tis. eur</i>	Hodnota investície	
	31.10.2014	31.10.2013
MELIDA, a.s.		
Podiel na základnom imaní spoločnosti	-	17
Podiel Skupiny na zisku z pridruženej spoločnosti	-	5 242
Strata z predaja podielu v pridruženej spoločnosti	-	-3 390
Preklasifikovanie do finančných investícií	-	-1 869
Korona Ziemí Sp. z o.o.		
Založenie spoločnosti	-	96
Zvýšenie základného imania	-	23
Preklasifikovanie do finančných investícií	-	-119
Celkom	-	-

V priebehu roka 2013 podiel Skupiny na zisku z pridruženej spoločnosti MELIDA, a.s. predstavoval 50% podiel na zápornom goodwillu vo výške 4 874 tis. eur a podiel na zisku počas vlastnenia 50% podielu v tejto spoločnosti vo výške 368 tis. eur. Počas roka 2013 Skupina predala časť podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. za sumu 24 tis. eur čím vykázala stratu z predaja vo výške 3 390 tis. eur a podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. ďalej klasifikuje už ako finančnú investíciu v hodnote 1 869 tis. eur.

Dňa 26. novembra 2012 Skupina založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona Ziemí Sp. z o.o. (spoločnosť s ručením obmedzeným) s celkovou výškou základného imania 671 tis. PLN. Dňa 12. septembra 2013 došlo k navýšeniu základného imania pridruženej spoločnosti na celkovo 2 605 tis. PLN, pričom podiel Skupiny k 31. októbru 2013 predstavuje 19% (495 tis. PLN). Na základe tejto skutočnosti bola spoločnosť Korona Ziemí Sp. z o.o. preklasifikovaná z pridružených spoločností do finančných investícií.

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

Odložená daňová pohľadávka (záväzok) boli účtované k nasledovným položkám:

<i>v tis. eur</i>	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-20 042	-18 591	-20 042	-18 591
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-693	-400	-693	-400
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	31	-	-	-286	31	-286
Krátkodobé záväzky	172	212	-	-	172	212
Daňové straty	366	166	-	-	366	166
Započítavanie	-569	-378	569	378	0	0
Celkom	-	-	-20 166	-18 899	-20 166	-18 899

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok (pokračovanie)

Odložená daňová pohľadávka nebola zaúčtovaná k nasledovným položkám (základ dane):

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Daňové straty	-	-
Celkom	-	-

Odložená daňová pohľadávka z neumorených strát z minulých období sa účtuje len do výšky, do akej bude môcť byť v budúcnosti pravdepodobne umorená voči budúcim daňovým ziskom. Na základe zlúčenia materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. k 1. máju 2013, prišlo k presunu daňových strát z dcérskych spoločností do materskej spoločnosti. Tieto straty boli následne uplatnené v daňovom priznaní za obdobie končiace 31. októbra 2013 alebo k nim k tomuto dátumu bola zaúčtovaná odložená daňová pohľadávka.

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	2015	2016	2017	2018	po 2018
Daňové straty	416	416	416	415	-

Maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 je 5 rokov. Na základe legislatívnej zmeny, od 1. januára 2014 majú straty vzniknuté po 1. januári 2010 lehotu uplatnenia 4 roky a zároveň Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 25% z daných daňových strát ročne.

20. Zásoby

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Tovar	1 845	1 301
Materiál	1 076	814
Celkom	2 921	2 115

K 31. októbru 2014 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 2 921 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 115 tis. eur).

21. Úvery poskytnuté

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Krátkodobé	7 444	9 586
Dlhodobé	21 966	16 071
Celkom	29 410	25 657

K 31. októbru 2014 krátkodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 7 147 tis. eur (k 31. októbru 2013: 9 343 tis. eur) poskytnutú spoločnosti J&T Private Equity B.V., s pevnou úrokovou sadzbou 6,5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 571 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 294 tis.) a pôžičku vo výške 297 tis. eur (k 31. októbru 2013: 122 tis. eur) poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 12 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 2 tis. eur).

21. Úvery poskytnuté (pokračovanie)

K 31. októbru 2014 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 8 997 tis. eur (k 31. októbru 2013: 7 736 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 1 309 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 944 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 10 063 tis. eur (k 31. októbru 2013: 6 396 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 991 tis. eur (k 31. októbru 2013: 439 tis. eur), pôžičku vo výške 2 032 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2013: 1 939 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 185 tis. eur (k 31. októbru 2013: 92 tis. eur), bezúročnú pôžičku vo výške 789 tis. eur poskytnutú spoločnosti MELIDA, a.s., a pôžičku vo výške 85 tis. eur (k 31. októbru 2013: 101 tis. eur) organizácii Klaster Liptov s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 1 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 6 tis. eur).

22. Pohľadávky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Pohľadávky z obchodného styku	1 356	2 858
Opravné položky k pohľadávkam	-143	-134
Celkom	1 213	2 724
<i>Krátkodobé</i>	1 213	2 724
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	1 213	2 724

K 31. októbru 2014 pohľadávky z obchodného styku tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky (k 31. októbru 2013: pohľadávka z uplatneného EBITDA kontraktu za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 354 tis. eur a zvyšok tvorili bežné prevádzkové, barterové pohľadávky a pohľadávky zo spätnej kúpy pri vysporiadaní finančného lízingu).

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014			31.10.2013		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	984	-	984	2 399	-	2 399
po lehote splatnosti do 30 dní	85	-	85	169	-	169
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	155	-11	144	193	-37	156
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	58	-58	0	23	-23	0
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	74	-74	0	74	-74	0
Celkom	1 356	-143	1 213	2 858	-134	2 724

K 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

22. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)

Vývoj opravnej položky v priebehu účtovného obdobia je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Stav k 1.11.2013/1.11.2012	134	248
Tvorba opravnej položky	34	-
Použitie	-19	-13
Rozpustenie opravnej položky	-6	-101
Stav k 31.10.2014/31.10.2013	143	134

K 31. októbru 2014 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 1 213 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 724 tis. eur).

23. Ostatné pohľadávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Poskytnuté zálohy	21 277	24 103
Zmenkové pohľadávky	-	11 361
Celkom	21 277	35 464
<i>Krátkodobé</i>	21 101	31 843
<i>Dlhodobé</i>	176	3 621
Celkom	21 277	35 464

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2013: 19 451 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 172 tis. eur (k 31. októbru 2013: 4 652). Skupina poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka.

Zmenkové pohľadávky boli počas roka končiaceho k 31. októbru 2014 splatené, hodnota nesplatenej zmenky k 31. októbru 2013 predstavuje 11 361 tis. Výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 8 168 tis. eur. Zmenka bola splatná na videnie a mala úrokovú sadzbu 7,5% p.a.

24. Ostatný majetok

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 969	986
Ostatné daňové pohľadávky	309	2 339
Ostatný majetok	88	340
Celkom	2 366	3 665
<i>Krátkodobé</i>	2 366	3 665
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	2 366	3 665

K 31. októbru 2014 položka ostatné daňové pohľadávky zahŕňa pohľadávky zo splatnej dane vo výške 309 tis. eur (k 31. októbru 2013: pohľadávky zo splatnej dane vo výške 1 140 a pohľadávky z DPH vo výške 1 109 tis. eur).

25. Finančné investície

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 022	2 310
Cenné papiere určené na predaj	59	59
Celkom	2 081	2 369

K 31. októbru 2014 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 1 869 tis. eur a k 31. októbru 2013 aj investíciu v spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP). K 31. októbru 2013 Skupina vlastnila 23 825 kusov akcií spoločnosti BHP, ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2013 predstavuje 288 tis. eur. Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Skupina garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov. Všetky akcie BHP skupina k 31. októbru 2014 predala.

Ostatné finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. októbru 2014 predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (31. októbru 2013: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 predstavovala 34 tis. eur.

Skupina dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Skupina kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie sú určené na predaj a sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2014 predstavuje 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur).

26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Peniaze v hotovosti	157	173
Ceniny	1	22
Bežné účty v bankách	3 745	4 085
Celkom	3 903	4 280

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

27. Vlastné imanie

Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31.októbru 2014 a k 31. Októbru 2013.

Dňa 12. apríla 2010 emisie akcií pod označením ISIN: CS0009011952, séria 01,02 , ISIN: SK1120002110, séria 01, ISIN: SK1120005527, séria 01, ISIN: SK1120006061, séria 01, ISIN: SK1120009156, séria 01 zanikli a zlúčili sa do jednej emisie ISIN-u SK1120010287.

Dňa 12. apríla 2014 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 podľa štatutárnej účtovnej zázvierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 5 712 tis. eur a to tak, že časť zisku vo výške 571 tis. eur sa použila na doplnenie rezervného fondu Spoločnosti, časť vo výške 5 141 tis. eur sa presunula na nerozdelený zisk minulých období.

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

Akcionári majú nárok na výplatu dividendy a hodnota hlasu akcie na valnom zhromaždení Spoločnosti sa určuje ako pomer hodnoty jednej akcie k celkovej hodnote základného imania. V nasledujúcej tabuľke sú uvedení akcionári Spoločnosti s počtom akcií, vlastníckym podielom a hlasovacími právami.

31. október 2014	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 046 517	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	509 285	7,6%	7,6%
drobní akcionári	923 624	13,7%	13,7%
Celkom	6 707 198	100%	100%

31. október 2013	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	660 000	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	657 894	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	625 413	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	531 029	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	505 782	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	474 373	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	358 681	5,3%	5, 3%
drobní akcionári	2 229 968	33,4%	33,0%
Celkom	6 707 198	100%	100%

Zisk pripadajúci na akciu	31.10.2014	31.10.2013
Zisk pripadajúci na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	703	6 604
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk pripadajúci na akciu v eurách	0,105	0,985

Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond je vo výške 4 448 tis. eur (k 31. októbru 2013: 3 878 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a minimálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi.

Zníženie základného imania

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur teda o sumu 174 388 tis. eur. K 31. októbru 2013 bola táto suma vykázaná ako záväzky voči akcionárom s plánom ich výplaty do jedeného roka. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra.

Po znížení základného imania spoločnosti za zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

Rozdelenie zisku

Vedenie Skupiny navrhuje zisk za finančný rok 2014 vo výške 683 tis. eur presunúť na účet nerozdelený zisk minulých období.

Zmena v rezerve z prepočtu cudzích mien

Rezerva z prepočítania cudzích mien zahŕňa všetky kurzové rozdiely, ktoré vznikajú z prevodu účtovnej závierky zahraničného podniku Szczyrk v Poľskej republike na menu euro.

Nekontrolné podiely

Nekontrolné podiely predstavujú 3% -ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Szczyrk.

28. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Prijaté úvery a pôžičky	42 003	36 968
Lízingy	1 724	1 760
Celkom	43 727	38 728
<i>Krátkodobé</i>	10 035	9 846
<i>Dlhodobé</i>	33 692	28 882
Celkom	43 727	38 728

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2014 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 319
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 191
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	1 200
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	672
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	395
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	15 750
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	5 000
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski, Spółka Akcyjna	3M WIBOR + marža	27.5.2021	1 751
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	195
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	187
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	194
			Nesplatená suma k 31.10.2013 <i>v tis. eur</i>
Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	
MELIDA, a.s.	fixná	na požiadanie	1 255
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	3 033
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	2 921
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2016	1 800
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	971
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2018	488
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	13 809
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	272
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	269

28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2014 predstavoval 3,37% (k 31. októbru 2013: 2,93%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

Skupina získala počas roka 2013 nový investičný úver od Tatra banka, a.s. celkovej hodnote 30 000 tis. eur. Úver bol čerpaný počas roka 2014 do výšky 24 750 tis. eur. V roku 2014 skupina získala ďalší úver od Tatra banka, a.s. v hodnote 9 000 tis eur, načerpaná časť k 31. októbru 2014 predstavuje 5 000 tis. eur.

Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleký, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnuťelný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 212 869 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 195 116 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2014 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	771	45	816
1 až 5 rokov	953	28	981
Celkom	1 724	73	1 797

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	746	40	786
1 až 5 rokov	1 014	31	1 045
Celkom	1 760	71	1 831

29. Záväzky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Záväzky z obchodného styku	3 403	6 901
Nevyfakturované dodávky	967	698
Celkom	4 370	7 599
<i>Krátkodobé</i>	4 370	7 599
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	4 370	7 599

K 31. októbru 2014 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 364 tis. eur (k 31. októbru 2013: 387 tis. eur).

30. Ostatné zázvzky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Zázvzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	1 519	1 745
Ostatné	1 225	971
Prijaté zálohy	687	644
Výnosy budúcich období	684	811
Zázvzky voči akcionárom zo zníženía základného imania	252	174 388
Zázvzky z daní z prídanej hodnoty	87	-
Celkom	4 454	178 559
<i>Krátkodobé</i>	4 454	178 344
<i>Dlhodobé</i>	-	215
Celkom	4 454	178 559

K 31. októbru 2013 zázvzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom zo zníženía základného imania predstavovali 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri poznámku č. 27 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2014 suma výnosov budúcich období predstavuje najmä 252 tis. eur nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 90 tis. eur dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2013: 297 tis. nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 94 tis. eur dotácia na hotel Tri studničky).

K 31. októbru 2013 suma ostatných zázvzkov obsahuje aj 323 tis. eur zázvzky zo sociálneho zabezpečenia.

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu v priebehu účtovného obdobia sú znázornené v nasledujúcom prehľade:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Stav k 1.11.2013/1.11.2012	4	12
Tvorba na ťarchu nákladov	42	60
Čerpanie	-46	-68
Stav k 31.10.2014/31.10.2013	-	4

31. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatočný stav k 1.11.2013	217	25	242
Tvorba rezerv počas roka	-	-	-
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	27	27
Rozpustenie rezerv počas roka	-96	-	-96
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	121	52	173
	31.10.2014	31.10.2013	
<i>Krátkodobé</i>	121	217	
<i>Dlhodobé</i>	52	25	
Celkom	173	242	

32. Vydané dlhopisy

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>					Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Úroková sadzba p.a. v %	Efektívna úroková miera p.a. v %	Zostatková hodnota k 31.10.2014	Zostatková hodnota k 31.10.2013
Názov	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Pôvodná mena emisie					
TMR I 4,50%/2018	SK4120009606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 503	-
TMR II 6,00%/2021	SK4120009614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 914	-
Celkom								184 417	-
<i>Krátkodobé</i>								6 022	-
<i>Dlhodobé</i>								178 395	-
Celkom								184 417	-

Obidva dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Zázvzok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený zázvzku z dlhopisu TMR I. Peňažné prostriedky z oboch dlhopisov boli pripísané na účet Spoločnosti 11. februára 2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur.

Z celkovej hodnoty zázvzku vo výške 184 417 tis. eur predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur zázvzok z kupónu splatný v priebehu roka 2015.

Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Skupiny v celkovej výške 85 525 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných zázvzkov Skupiny.

33. Údaje o reálnej hodnote

Nasledovný prehľad obsahuje údaje o účtovnej hodnote a reálnej hodnote finančného majetku a zázvzkov Skupiny:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté	29 410	25 657	30 076	26 343
Ostatné pohľadávky	21 277	35 464	21 277	35 464
Pohľadávky z obchodného styku	1 213	2 724	1 213	2 724
Finančné investície	2 081	152	2 081	152
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 903	4 280	3 903	4 280
Ostatný majetok	2 366	3 665	2 366	3 665
Celkom	60 250	71 942	60 916	72 628

33. Údaje o reálnej hodnote (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky	43 727	38 728	43 631	38 695
Vydané dlhopisy	184 417	-	171 513	-
Záväzky z obchodného styku	4 370	7 599	4 370	7 599
Ostatné záväzky	4 454	178 559	4 454	178 559
Celkom	236 968	224 886	223 968	224 853

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2014 obsahujú poskytnutú zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2013 : 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

Finančné investície k 31. októbru 2014 obsahujú najmä podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. v hodnote 1 869 tis. eur (k 31. októbru 2013: 1 869 tis. eur), podiel v spoločnosti Korona Ziemi SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2013: 119 tis. eur) a akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur), ktoré sú účtované v reálnej hodnote.

34. Operatívny lízing

Nájom na strane nájomcu

Skupina si prenájma pozemky, na ktorých sú vybudované lyžiarske trate a lanovky a prenájma si niektoré autá na základe zmlúv o operatívnom lízingu. Najvýznamnejšie zmluvy na nájom pozemkov sú uzavreté na obdobie 30 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Najvýznamnejšie zmluvy majú výpovednú lehotu 1 rok.

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiace 31. októbru 2014 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 1 892 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 1 584 tis. eur).

Výška nájomného za obdobie, počas ktorého nemôžu byť zmluvy vypovedané, je nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Menej ako 1 rok	855	812
Od 1 do 5 rokov	1 174	1 272
5 rokov a viac	3 291	3 867
Celkom	5 320	5 951

35. Informácie o riadení rizika

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Skupina vystavená a spôsobe ich riadenia. Skupina je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

- úverové riziko
- riziko likvidity
- trhové riziko
- prevádzkové riziko

Manažment má celkovú zodpovednosť za stanovenie a kontrolu riadenia rizík Skupiny.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Úverové riziko

Skupina sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť zaúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky.

K 31. októbru 2014 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	22 263	-	7 147	-	29 410
Ostatné pohľadávky	21 277	-	-	-	21 277
Pohľadávky z obchodného styku	1 213	-	-	-	1 213
Finančné investície	2 081	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	3 745	-	158	3 903
Ostatný majetok	1 355	16	-	995	2 366
Celkom	48 189	3 761	7 147	1 153	60 250

K 31. októbru 2013 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	16 314	-	9 343	-	25 657
Ostatné pohľadávky	24 103	-	11 361	-	35 464
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	-	-	-	2 724
Finančné investície	2 369	-	-	-	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	4 085	-	195	4 280
Ostatný majetok	1 006	41	-	2 618	3 665
Celkom	46 516	4 126	20 704	2 813	74 159

K 31. októbru 2013 Ostatné pohľadávky obsahujú aj pohľadávku zo zmenky. Hodnota nesplatenej zmenky bola voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. a k 31. októbru 2013 predstavovala sumu 11 361 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 165 tis. eur). Zmenka bola splatná na videnie, mala úrokovú sadzbu 7,5% p.a. a v priebehu roka 2014 bola v plnej výške splatená. Poskytnuté úvery obsahujú aj poskytnutý úver spoločnosti J&T Private Equity B.V. k 31. októbru 2014 v hodnote 7 147 tis. eur (k 31. októbru 2013: 9 343 tis. eur).

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Skupiny a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti pod jej kontrolou. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Skupina v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvom polroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Skupiny zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnejší variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázané spolu v kategórii „bez určenia“.

K 31. októbru 2014 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	29 410	32 573	-	7 871	23 913	789	-
Ostatné pohľadávky	21 277	1 584	-	1 584	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	1 213	1 356	1 356	-	-	-	-
Finančné investície	2 081	2 081	-	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 903	3 903	3 903	-	-	-	-
Ostatný majetok	2 366	1 331	1 331	-	-	-	-
Celkom	60 250	42 828	6 590	9 455	23 913	789	2 081
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	43 727	-46 229	-2 433	-8 579	-35 130	-87	-
Vydané dlhopisy	184 417	-240 375	-1 575	-8 175	-107 425	-123 200	-
Záväzky z obchodného styku	4 370	-4 370	-4 370	-	-	-	-
Ostatné záväzky	4 454	-3 696	-3 104	-8	-	-	-580
Celkom	236 968	-294 666	-11 482	-16 762	-142 555	-123 287	-580

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

K 31. októbru 2013 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	25 657	28 682	9 461	103	18 995	-	123
Ostatné pohľadávky	35 464	12 283	11 397	886	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	2 858	2 858	-	-	-	-
Finančné investície	2 369	2 369	-	-	-	-	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4 280	4 280	4 280	-	-	-	-
Ostatný majetok	3 665	3 069	2 837	232	-	-	-
Celkom	74 159	53 541	30 833	1 221	18 995	-	2 492
Záväzky							
Úvery a pôžičky	38 728	-41 175	-2 963	-7 846	-30 343	-23	-
Záväzky z obchodného styku	7 599	-7 599	-7 599	-	-	-	-
Ostatné záväzky	178 559	-177 748	-2 753	-174 583	-7	-	-405
Celkom	217 287	-226 522	-13 315	-182 429	-30 350	-23	-405

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Menové riziko

Z dôvodu obstarania dcérskej spoločnosti v Poľskej republike v priebehu roka 2014, Skupina je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene. Skupina k 31. októbru 2014 vykazovala Pozemky, budovy a zariadenia v celkovej hodnote 5 416 tis. eur, nehmotný majetok vo výške 7 355 tis. eur, ostatný majetok vo výške 181 tis. eur, prijaté úvery vo výške 2 504 tis. eur, odložené daňový záväzok vo výške 1 870 tis. eur a ostatné záväzky v celkovej hodnote 261 tis. eur pôvodne denominované v poľských zlotých. Ostatný majetok a záväzky Skupiny sú denominované v eurách.

Sekundárne existuje riziko, že oslabenie poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov z týchto krajín v Slovenskej republike.

Analýza senzitivity

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Skupiny:

Vplyv na portfólio		
<i>v tis. eur</i>	2014	2013
PLN	26	-

Oslabenie eura o 1 % oproti korune a rubľu by malo rovnako veľký, ale opačný vplyv na finančný majetok a finančné záväzky než posilnenie.

Úrokové riziko

Operácie Skupiny sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách. Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Skupiny riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

K 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Fixná úroková sadzba		
Majetok	31 906	40 910
Záväzky	184 417	13 618
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	43 708	25 110

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou

Zmena o 100 bázičných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

<i>v tis. eur</i>	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2014		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-106	223
Cash flow senzitivita	-106	223

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2013		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-99	99
Cash flow senzitivita	-99	99

Úročené záväzky Skupiny sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR a WIBOR. Skupina variabilnú úrokovú sadzbu považuje za samoriadenie úrokového rizika. Keď je ekonomická expanzia, tak EURIBOR rastie, ale zároveň rastie ekonomická výkonnosť obyvateľstva a Skupina má lepšie tržby a zisky. Keď je ekonomická recesia, tak sa to správa presne opačne.

Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko straty vyplývajúcej zo sprenevery, neautorizovaných aktivít, chýb, omylov, neefektívnosti alebo zlyhania systémov. Toto riziko vzniká pri všetkých aktivitách Skupiny a čelia mu všetky spoločnosti v rámci Skupiny. Prevádzkové riziko zahŕňa aj riziko súdnych sporov.

Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a ujámam na dobrom mene Skupiny v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativitě.

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Skupiny. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovávaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Skupina má vytvorené oddelenie kontroľingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

Skupina je tiež vystavená riziku nepriaznivých podmienok súvisiacich s počasím. Návštevnosť strediska je závislá na množstve a obdobiach sneženia. Nepriaznivé podmienky negatívne ovplyvňujú počet lyžiarov a výnosy či hospodársky výsledok. Teplé počasie môže neprimerane zvýšiť náklady na produkciu umelého snehu a zmenšiť oblasť lyžovania. Historicky mala oblasť Nízkyh Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Skupina nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.

36. Spriaznené osoby

Identifikácia spriaznených osôb

Ako je uvedené v nasledujúcom prehľade, Skupina je vo vzťahu spriaznenej osoby ku svojim akcionárom, ktorí majú v Skupine podstatný vplyv a iným stranám, k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 alebo počas obdobia od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 a 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013:

- (1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti
- (2) Spoločne ovládané spoločnosti, v ktorých je Skupina spoločníkom
- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Skupiny (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Skupine vlastnícky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami.

36. Spriaznené osoby (pokračovanie)

Skupina má voči spriazneným osobám doľeuvedené transakcie :

	Pozn.	Pohľadávky 31.10.2014	Záväzky 31.10.2014	Pohľadávky 31.10.2013	Záväzky 31.10.2013
MELIDA, a.s. ¹	1	778	-	34	1 267

	Pozn.	Výnosy 1.11.2013 – 31.10.2014	Náklady 1.11.2013 – 31.10.2014	Výnosy 1.11.2012 – 31.10.2013	Náklady 1.11.2012 – 31.10.2013
MELIDA, a.s. ¹	1	36	-	181	2

¹ Spoločnosť MELIDA, a.s. bola spriaznenou osobou od 28. septembra 2012 do 1. októbra 2013.

37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zázvierka

Skupina uzatvorila v decembri 2014 zmluvu o budúcej zmluve, kde Skupina má možnosť do roku 2021 zrealizovať akvizíciu zábavného parku. Ostatné dojednania sú dôverné.

Dňa 17. decembra 2014 Spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 571 tis. eur.

Dňa 5. februára 2015 Spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu,

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 32 – Vydané dlhopisy) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Skupina zabezpečuje z vlastných prostriedkov.

Vedenie Skupiny pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované. Ani na Spoločnosť a ani na jej dcérske spoločnosti do dňa ich zlúčenia s materskou spoločnosťou sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

39. Podmieneny majetok a podmienené záväzky

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

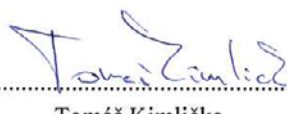
Skupina uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnuteľným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2013 a k 31. októbru 2014.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 791 tis. eur a príslušenstvo.

40. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2014		31.10.2013	
			Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Poľská republika	plná	97	priama	-	n/a

 Bohuš Hlavatý predseda predstavenstva	 Jozef Hodek člen predstavenstva	 Tomáš Kimlička osoba zodpovedná za zostavenie závierky	 Marian Klas osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva
--	--	--	--

Správa nezávislého audítora



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia
Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskej spoločnosti („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2014, konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbra 2014, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Správa nezávislého audítora



Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2014, jej konsolidovaného výsledku hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2014 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

27. február 2015
Bratislava, Slovenská republika

Auditorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:
Richard Farkaš
Licencia SKAU č. 406

Správa o overení súladu



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa o overení súladu

výročnej správy s konsolidovanou účtovnou zvierkou podľa § 23 ods. 5 zákona
č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskej spoločnosti („Skupina“) k 31. októbru 2014, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. Ku konsolidovanej účtovnej zvierke sme 27. februára 2015 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskej spoločnosti („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2014, konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbra 2014, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú zvierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná zvierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej zvierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v konsolidovanej účtovnej zvierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy

Správa o overení súladu



interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2014, jej konsolidovaného výsledku hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2014 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

27. február 2015
Bratislava, Slovenská republika

Auditorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Richard Farkaš
Licencia SKAU č. 406

Správa o overení súladu výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v konsolidovanej účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou konsolidovanou účtovnou závierkou.

Správa o overení súladu



Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. októbru 2014. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z konsolidovanej účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou zostavenou k 31. októbru 2014 a ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe.

27. február 2015
Bratislava, Slovenská republika

Auditorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:
Richard Farkaš
Licencia SKAU č. 406

Individuálna účtovná závierka

Tatry mountain resorts, a.s.

Individuálna účtovná závierka
za obdobie od 1.11.2013 do 31.10.2014

zostavená podľa
Medzinárodných štandardov finančného
výkazníctva (“IFRS“) v znení prijatom EÚ

Individuálna účtovná závierka

Tržby	6	55 933	50 157
Ostatné prevádzkové výnosy	7	360	1 779
Výnosy celkom		56 293	51 936
Spotreba materiálu a tovarov	8	-9 448	-7 591
Nakupované služby	9	-14 000	-13 840
Osobné náklady	10	-14 754	-11 832
Ostatné prevádzkové náklady	11	-924	-670
Zisk/(strata) z predaja majetku		146	122
Zisk/(strata) z precenenia investícií do nehnuteľností	17	1 413	-24
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	22	-28	51
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		18 698	18 152
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 010	-9 956
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-350
Zisk/(strata) z úprav hodnoty hmotného majetku		-	-
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)		5 688	7 846
Úrokové výnosy	12	1 493	1 602
Úrokové náklady	12	-7 717	-677
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	13	-280	2 390
Zisk/(strata) pred zdanením		-816	11 161
Daň z príjmu	14	591	-2 571
Zisk/(strata) za obdobie		-225	8 590
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):			
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach		-	15
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	-	6
Celkový komplexný výsledok		-225	8 611
Zisk /(strata) pripadajúci na akciu (v eur)	28	-0,034	1,281
Počet akcií		6 707 198	6 707 198

*EBITDA predstavuje zisk z pravidelne opakujúcich sa aktivít Spoločnosti pred zdanením, úrokmi, amortizáciou a odpismi upravený o ostatné výnosy a náklady, ktoré sú uvedené pod EBITDA.

Poznámky uvedené na stranách 155 až 204 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky. Prehľad výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

Individuálny výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2014	31.10.2013	1.11.2012
Majetok				
Goodwill a nehmotný majetok	16	7 766	7 774	3 831
Pozemky, budovy a zariadenie	15	268 725	255 605	199 316
Investície v nehnuteľnostiach	17	7 264	5 851	4 194
Úvery poskytnuté	21	22 275	16 071	12 966
Ostatné pohľadávky	23	176	3 621	24 259
Investície do dcérskych spoločností	18	7 191	-	13 826
Investícia do pridruženej spoločnosti		-	-	3 803
Dlhodobý majetok celkom		313 397	288 922	262 195
Zásoby	20	2 921	2 115	1 472
Pohľadávky z obchodného styku	22	1 236	2 724	2 874
Úvery poskytnuté	21	7 889	9 586	172
Ostatné pohľadávky	23	21 101	31 843	29 470
Finančné investície	25	2 081	2 369	13 207
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	3 757	4 280	2 707
Ostatný majetok	24	2 330	3 665	2 678
Krátkodobý majetok celkom		41 315	56 582	52 580
Majetok celkom		354 712	345 504	314 775
Vlastné imanie				
Základné imanie	27	46 950	46 950	221 338
Emisné ážio		30 430	30 430	30 430
Zisk/(strata) za obdobie		-225	8 590	12 102
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		24 097	15 507	10 051
Vlastné imanie celkom		101 252	101 477	273 921
Záväzky				
Úvery a pôžičky	28	32 292	28 882	12 743
Rezervy	31	25	25	20
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	215	-
Vydané dlhopisy	32	178 395	-	-
Odložený daňový záväzok	19	18 308	18 899	10 480
Dlhodobé záväzky celkom		229 020	48 021	23 243
Úvery a pôžičky	28	9 684	9 846	3 264
Záväzky z obchodného styku	29	4 291	7 599	10 892
Rezervy	31	121	217	87
Vydané dlhopisy	32	6 022	-	-
Ostatné krátkodobé záväzky	30	4 322	178 344	3 368
Krátkodobé záväzky celkom		24 440	196 006	17 611
Záväzky celkom		253 460	244 027	40 854
Vlastné imanie a záväzky celkom		354 712	345 504	314 775

Poznámky uvedené na stranách 155 až 204 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2012	Zisk/(strata) za obdobie	Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení	<i>Zostatok k 31. októbru 2013</i>
			- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):	
			Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	
			- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	
			Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	
			Celkový komplexný výsledok za obdobie	
			Transakcie s vlastníckmi, účtované priamo do vlastného imania	
			Zníženie základného imania	
			Príspevky do fondu	
			Pohyby z titulu zličenia	
			Výplatené dividendy	
			Celkové transakcie počas roka	
			Zostatok k 31. októbru 2013	

v tis. eur	Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)				
	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk
					Celkom
Zostatok k 1. novembru 2013	46 950	30 430	3 877	140	20 080
Zisk (strata) za obdobie	-	-	-	-	-225
Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení					
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):	-	-	-	-	-
- precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	-	-
- precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	-	-	-225
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania					
Príspevky do fondu	-	-	571	-	-571
Celkové transakcie počas roka	-	-	571	-	-571
Zostatok k 31. októbru 2014	46 950	30 430	4 448	140	19 284

Poznámky uvedené na stranách 155 až 204 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

Individuálny výkaz peňažných tokov

v tis. eur	Bod	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk / (strata)		-225	8 590
Úpravy týkajúce sa:			
(Zisk) z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-146	-122
Odpisy a amortizácia	15,16	13 010	9 956
(Rozpustenie) / tvorba opravných položiek k pohľadávkam		28	-51
Straty zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	350
Strata / (zisk) z finančných nástrojov, netto	13	280	-2 390
(Zisk) / Strata z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-1 413	24
Úrokové náklady / (výnosy), netto	12	6 224	-925
Zmena stavu rezerv		-96	68
Daň z príjmu	14	-591	2 571
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		5 477	3 125
Zmena v zásobách		-806	-483
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-5 663	-4 788
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		16 079	15 925
Zaplatená daň z príjmu		-285	-941
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		15 794	14 984
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-27 397	-36 946
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		1 421	122
Výdavky na obstaranie dcérskych spoločností	5	-7 191	-7 500
Peňažné prostriedky získane zlúčením s dcérskymi spoločnosťami		-	284
Príjmy zo splatených zmeniek		3 194	18 405
Úvery poskytnuté		-11 076	-14 654
Splátky poskytnutých úverov		8 038	-
Príjem z predaja spoločností alebo jej časti	5	-	24
Výdavky na obstaranie finančných investícií	25	-	-119
Príjmy z predaja finančných investícií	25	288	12 822
Prijaté úroky		8 340	66
Peňažné toky z investičnej činnosti		-24 383	-27 496
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-891	-670
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-10 791	-2 582
Nové úvery a pôžičky		14 930	24 707
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-173 670	-
Vydané dlhopisy		180 582	-
Zaplatené úroky		-2 094	-627
Vyplatené dividendy		-	-6 743
Peňažné toky z finančnej činnosti		8 066	14 085

Individuálny výkaz peňažných tokov (pokračovanie)

	Bod	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
<i>v tis. eur</i>			
Čistý prírastok /(úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-523	1 573
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	4 280	2 707
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	26	3 757	4 280

Poznámky uvedené na stranách 155 až 204 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

1. Informácie o Spoločnosti.....	8
2. Významné účtovné zásady	10
3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady.....	22
4. Informácie o prevádzkových segmentoch	26
5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach	28
6. Tržby	29
7. Ostatné prevádzkové výnosy	29
8. Spotreba materiálu a tovarov.....	29
9. Nakupované služby	30
10. Osobné náklady	30
11. Ostatné prevádzkové náklady.....	30
12. Úrokové výnosy a náklady	31
13. Zisk z finančných nástrojov, netto.....	31
14. Daň z príjmu a odložená daň	32
15. Pozemky, budovy a zariadenie	34
16. Goodwill a nehmotný majetok	36
17. Investície v nehnuteľnostiach	37
18. Investície do dcérskych spoločností	38
19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok	38
20. Zásoby	39
21. Úvery poskytnuté	39
22. Pohľadávky z obchodného styku.....	40
23. Ostatné pohľadávky.....	41
24. Ostatný majetok.....	41
25. Finančné investície	41
26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	42
27. Vlastné imanie.....	43
28. Úvery a pôžičky	44
29. Záväzky z obchodného styku	45
30. Ostatné záväzky.....	46
31. Rezervy	46
32. Vydané dlhopisy.....	47
33. Údaje o reálnej hodnote.....	48
34. Operatívny lízing.....	48
35. Informácie o riadení rizika	49
36. Spriaznené osoby.....	53
37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	54
38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu	54
39. Podmienený majetok a podmienené záväzky	54
40. Odsúhlasenie individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ	54

1. Informácie o Spoločnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej aj “Spoločnosť”) je akciová spoločnosť s registrovaným sídlom a miestom podnikania v Demänovskej Doline 72, Liptovský Mikuláš 031 01. Spoločnosť bola založená dňa 20. marca 1992 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 1. apríla 1992. Identifikačné číslo Spoločnosti je 31 560 636 a daňové identifikačné číslo Spoločnosti je 2020428036.

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP). Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur teda o sumu 174 388 tis. eur. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

Spoločnosť sa rozhodla v roku 2009 zmeniť účtovné obdobie z kalendárneho roka na hospodársky rok od 1. novembra do 31. októbra. Táto zmena nastala kvôli zrealneniu obdobia, keďže činnosť Spoločnosti podlieha sezónnym výkyvom.

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. a prebrala všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojich dcérskych spoločností. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou a boli následne vymazané z obchodného registra.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

31. október 2014	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	7 326	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	3 565	7,6%	7,6%
drobní akcionári	6 466	13,7%	13,7%
Celkom	46 950	100%	100%

31. október 2013	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	4 620	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	4 605	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	4 378	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	3 717	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	3 540	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	3 321	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	2 511	5,3%	5,3%
drobní akcionári	15 610	33,4%	33,4%
Celkom	46 950	100%	100%

1. Informácie o Spoločnosti (pokračovanie)

Hlavnými aktivitami Spoločnosti je prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov, reštauračné služby a pohostinská činnosť, prevádzka lyžiarskej a snowboardovej školy, nákup a predaj tovaru, hotelierstvo. Od 29. marca 2011 Spoločnosť prevádzkuje Aquapark Tatralandia a tým rozšírila portfólio poskytovaných služieb.

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 008, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 051 z toho manažment 26).

Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 008. V roku 2013 sa jednalo o 283 zamestnancov z celkového počtu 1 051.

Orgány spoločnosti sú:

Predstavenstvo:

Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 29.6.2009)
Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)
Ing. Andrej Devečka, člen (od 14.12.2006 do 14.12.2011, od 22.12.2011)
Ing. Jozef Hodek, člen (od 29.6.2009)
Ing. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010)
Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011)

Dozorná rada:

Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)
Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)
Boris Kollár (od 30.4.2011)
Roman Kudláček (od 21.4.2012)
Ing. Ján Štetka (od 30.6.2012)
Ing. Peter Kubeňa (od 30.6.2012)
Miroslav Roth (od 30.6.2012)
Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)
Adam Tomis (od 12.4.2014)
Jiří Uvíra (od 18.1.2011 do 12.4.2014)
Jan Marian Komorníckí (od 18.1.2011 do 27.4.2013)

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

Individuálna účtovná závierka za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (“IFRS”) v znení prijatom EÚ, v súlade s §17a, ods. 3 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve (“Zákon o účtovníctve”). Táto účtovná závierka predstavuje prvú individuálnu účtovnú závierku zostavenú podľa IFRS v znení prijatom EÚ a z tohto dôvodu Spoločnosť pri jej zostavení aplikovala IFRS 1. Pozri bod 40 - Odsúhlasenie individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ. Z dôvodu, že § 17a), ods. 3 umožňuje účtovným jednotkám, ktoré v účtovnom období emitovali cenné papiere a tieto boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, zostaviť individuálnu účtovnú závierku podľa IFRS v znení prijatom EÚ, vedenie Spoločnosti sa rozhodlo zostaviť za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 s porovnateľnými údajmi za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 účtovnú závierku podľa IFRS v znení prijatom EÚ. Táto účtovná závierka sa zostavuje namiesto účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských účtovných princípov. Inú individuálnu účtovnú závierku Spoločnosť nezostavuje.

Nakoľko má spoločnosť podiel v dcérskej spoločnosti, IFRS vyžadujú, aby zostavila konsolidovanú závierku. Spoločnosť v tejto individuálnej závierke svoju dcérsku spoločnosť nekonsolidovala. Investícia v dcérskej spoločnosti je vykázaná v obstarávacej cene (v prípade potreby znížená o straty zo zníženia hodnoty) a výnosy z dividend sú zaúčtované v čase, keď spoločnosti vznikne nárok na dividendy plynúce z tejto spoločnosti. Obdobne spoločnosť postupuje aj v prípade pridružených spoločností. Spoločnosť zostavuje aj konsolidovanú závierku, ktorá bude publikovaná do konca februára 2015.

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 24. februára 2015.

(b) Východiská pre zostavenie

Individuálna účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach, cenné papiere určené na predaj a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pre účely tejto účtovnej závierky ďalej označovaný ako výsledok hospodárenia) boli precenené na ich reálnu hodnotu.

Individuálna účtovná závierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

Individuálna účtovná závierka je zostavená v tisícoch eur.

Zostavenie účtovnej závierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ vyžaduje použitie rôznych úsudkov, predpokladov a odhadov. Tieto majú vplyv na sumy vykazovaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa však pravdepodobne budú odlišovať od týchto odhadov. Zásadné účtovné odhady a úsudky uskutočnené manažmentom, ktoré nesú značné riziko spôsobenia významnej úpravy v budúcom účtovnom období, sú opísané v bode

3 – Zásadné účtovné odhady a predpoklady.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa prehodnotenie účtovných odhadov vzťahuje len k jednému účtovnému obdobiu, vykáže sa v tomto období, ak prehodnotenie ovplyvní súčasné aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2013 a boli Spoločnosťou aplikované pri zostavení individuálnej účtovnej závierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

Doplnenie k **IAS 12 Income Taxes** (Dane z príjmov), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, zavádza výnimku zo všeobecných požiadaviek na oceňovanie podľa IAS 12, v prípade investícií v nehnuteľnostiach oceňovaných reálnou hodnotou. Oceňovanie odložených daňových pohľadávok a záväzkov je v tomto prípade založené na vyvrátení predpoklade, že účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach bude spätne získaná výhradne jej predajom. Tento predpoklad môže byť vyvrátený len v prípade, ak je investíciu v nehnuteľnostiach možné odpisovať a je držaná v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je spotrebovať všetky podstatné ekonomické výhody daného aktíva po celú dobu životnosti majetku. Toto je jediný prípad, v ktorom je možné predpoklad vyvrátiť.

Doplnenie k **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, mení účtovanie o programe so stanovenými požitkami a o požitkoch vyplývajúcich z predčasného ukončenia pracovného pomeru. Najvýznamnejšia zmena súvisí s účtovaním zmien záväzkov zo stanovených požitkov a majetku programu. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie zmien záväzkov zo stanovených požitkov a reálnej hodnoty majetku programu, ak nastanú, čím ruší koridorovú metódu povolenú v pôvodnej verzii IAS 19 a urýchljuje vykázanie minulých nákladov na služby. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie všetkých aktuárskych ziskov a strát v okamihu nastania prostredníctvom ostatných súčasti súhrnného výsledku tak, aby čistá hodnota majetku alebo záväzkov z požitkov vykázaná vo výkaze o finančnej situácii odrážala plnú hodnotu programového deficitu alebo prebytku.

IFRIC 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine (Náklady súvisiace s odstránením nadložných hornín v produkčnej fáze povrchovej bane), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, objasňuje požiadavky na vykázanie nákladov súvisiacich s odstránením nadložných hornín, kedy majú byť náklady súvisiace s odstránením nadložných hornín vykazané ako majetok, ako sa má tento majetok oceniť pri jeho prvotnom vykázaní a následné ocenenie tohto majetku.

Doplnenie k **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné nástroje: Zverejňovanie), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, vyžaduje, aby jednotka zverejnila informácie o právach na kompenzáciu a súvisiace dohody (napríklad kolaterálne dohody). Zverejňovanie by poskytlo používateľom informácie, ktoré sú užitočné pre vyhodnotenie vplyvu dohôd o vzájomnom započítaní na finančnú pozíciu jednotky. Nové zverejnenia sa vyžadujú pre všetky vykazané finančné nástroje, ktoré sú vzájomne započítané v súlade s IAS 32 Financial Instruments: Presentation (Finančné nástroje: Prezentácia). Zverejňovanie sa týka aj vykazaných finančných nástrojov, ktoré sú predmetom vymožitelných rámcových dohôd o vzájomnom započítaní, alebo podobných zmlúv, bez ohľadu na to, či sú kompenzované v súlade s IAS 32, alebo nie.

IFRS 13 Fair Value Measurement (Oceňovanie reálnou hodnotou), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, predstavuje jednotný návod na oceňovanie reálnou hodnotou a zverejňovanie pri oceňovaní reálnou hodnotou. IFRS 13 definuje reálnu hodnotu, poskytuje návod na stanovenie reálnej hodnoty a stanovuje požiadavky na zverejňovanie pri ocenení reálnou hodnotou. Avšak IFRS 13 nemení požiadavky na to, ktoré položky majú byť ocenené reálnou hodnotou alebo ktoré položky majú byť zverejnené v reálnej hodnote. IFRS 13 sa aplikuje, keď iný IFRS štandard vyžaduje alebo povoľuje ocenenie reálnou hodnotou, alebo zverejnenie o ocenení reálnou hodnotou. Reálna hodnota je v IFRS 13 definovaná ako „cena, ktorá by sa získala za predaj aktíva alebo bola zaplatená za prevod záväzku pri riadnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia“ (t.j. „exit“ cena alebo výstupná cena). Požiadavky na zverejňovanie v IFRS 13 sú vo všeobecnosti rozsiahlejšie ako požadujú ostatné štandardy.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31.októbru 2014 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Spoločnosťou pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná zvierka), **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná zvierka), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr; skoršia aplikácia je možná, ak jednotka skoršie aplikuje aj štandardy IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (2011) a IAS 28 (2011). IFRS 10 poskytuje jeden model, ktorý sa má použiť pri posudzovaní kontroly pre všetky investície, vrátane jednotiek, ktoré sú v súčasnej dobe považované za jednotky špeciálneho účelu (SPE) v rozsahu pôsobnosti SIC-12. IFRS 10 zavádza nové požiadavky na posúdenie kontroly, ktoré sú odlišné od súčasných požiadaviek v IAS 27 (2008). Podľa nového modelu posúdenia kontroly, investor má kontrolu nad investíciou, ak: (1) je vystavený variabilným výnosom, alebo má právo na variabilné výnosy z investície; (2) má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou; a (3) existuje súvislosť medzi právomocou a výnosmi. Nový štandard obsahuje aj požiadavky na zverejňovanie a požiadavky týkajúce sa zostavenia konsolidovanej účtovnej zvierky. Tieto požiadavky sú prevzaté z IAS 27 (2008). Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú zvierku.

Doplnenie **IFRS 10 Consolidated Financial Statements** (Konsolidovaná účtovná zvierka), **IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities** (Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách), **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná zvierka), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, zavádza výnimku z konsolidačných požiadaviek v IFRS 10 a stanovujú pre investičné spoločnosti, ktoré spĺňajú príslušné kritéria, aby oceňovali svoje investície v kontrolovaných účtovných jednotkách, ako aj investície v pridružených a spoločných podnikoch, reálnou hodnotou s vplyvom na výsledok hospodárenia, a nekonsolidovali ich. Výnimka z konsolidácie je povinná (t.j. nie voliteľná), pričom jedinou výnimkou je, že dcérske spoločnosti, ktoré sa považujú za rozšírenie investičných akcií investičnej spoločnosti, sa musia naďalej konsolidovať. Doplnenia ustanovujú pre investičné spoločnosti aj požiadavky na zverejňovanie informácií. Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú zvierku.

IFRS 11 Joint Arrangements (Spoločné dohody), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, nahrádza IAS 31 Interests in Joint Ventures (Účasti v spoločnom podnikaní). IFRS 11 stanovuje dve skupiny spoločných dohôd: spoločné prevádzky alebo spoločné podniky. Spoločná prevádzka – dohoda, pri ktorej spoluovládajúce strany majú práva na aktíva a povinnosti spojené so záväzkami súvisiacimi s dohodou. Čo sa týka podielu v spoločnej prevádzke, spoločný prevádzkovateľ musí vykázat všetok majetok, záväzky, náklady a výnosy, vrátane svojho podielu v spoločne kontrolovanom majetku, záväzkoch, výnosoch a nákladoch. Spoločný podnik – dohoda, kde spoluovládajúce strany majú práva na čisté aktíva súvisiace s dohodou. Spoločné podniky sa vykazujú metódou vlastného imania. Možnosť podľa IAS 31 vykazovať spoločné podniky (ako sú definované v IFRS 11) metódou podielovej konsolidácie, bola v IFRS 11 zrušená. Podľa nových skupín, štruktúra spoločných dohôd nie je jediným faktorom, ktorý sa má brať do úvahy pri klasifikácii spoločnej dohody ako spoločnej prevádzky alebo ako spoločného podniku, čo je zmena oproti IAS 31. Podľa IFRS 11 strany majú zhodnotiť, či existujú oddelené jednotky, a ak áno, potom je potrebné brať do úvahy právnu formu oddelenej jednotky, zmluvné požiadavky a podmienky a iné faktory a okolností. Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú zvierku.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities (Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, vyžaduje dodatočné zverejnenia o významných úsudkoch a predpokladoch vykonaných pri určovaní charakteru podielov v účtovnej jednotke alebo dohody, podielov v dcérskych podnikoch, spoločných dohodách a pridružených podnikoch a v nekonsolidovaných jednotkách. Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú zvierku.

Doplnený **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná zvierka) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 27 (2011) sa zaoberá už len požiadavkami na individuálnu účtovnú zvierku (pričom zachováva pôvodné požiadavky). Požiadavky na konsolidovanú účtovnú zvierku sú teraz obsiahnuté v IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná zvierka). Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú zvierku.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Doplnený **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investície do pridružených a spoločných podnikov) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 28 (2011) nahrádza IAS 28 Investments in Associates (Investície do pridružených podnikov), stanovuje spôsob vykazovania investícií v pridružených podnikoch a požiadavky na aplikáciu metódy vlastného imania pri vykazovaní investícií do pridružených a spoločných podnikov. Štandard definuje „podstatný vplyv“ a poskytuje návod, ako aplikovať metódu vlastného imania vo vykazovaní (vrátane výnimiek z aplikácie metódy vlastného imania v niektorých prípadoch). Takisto stanovuje spôsob, ako majú byť investície do pridružených a spoločných podnikov testované na zníženie hodnoty. Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú zvierku.

Doplnenie k **IAS 32 Financial Instruments: Presentation** (Finančné nástroje: Prezentácia) je účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. Vzhľadom na rôznu aplikáciu kritérií na kompenzáciu, doplnenie objasňuje niektoré požiadavky na kompenzáciu, pričom sa zameriava na štyri hlavné oblasti: (1) význam pojmu „právne vymáhateľné právo na kompenzáciu“, (2) aplikácia súčasnej realizácie a vyrovnania, (3) kompenzácia kolaterálov, (4) účtovná jednotka, ktorej sa požiadavky na kompenzáciu týkajú. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať významný vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 36 Impairment of Assets** (Zníženie hodnoty majetku: Zverejňovanie návratnej hodnoty pre nefinančný majetok), účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, objasňuje, že rozsah zverejnenia informácií o spätné získateľných sumách, keď dané sumy vychádzajú z reálnej hodnoty zníženej o náklady na vyradenie, sa obmedzuje na majetok so zníženou hodnotou. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement** (Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie: Novácia zmlúv na deriváty a pokračovanie účtovania o zabezpečení.), účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, poskytuje výnimku v pokračovaní účtovania zabezpečenia bez ohľadu na nováciu v situáciách, keď sa derivát, ktorý bol určený ako nástroj zabezpečenia, v dôsledku zákonov alebo iných právnych predpisov prevádza v rámci novácie z jednej protistrany na centrálnu protistranu. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

IFRIC 21 Levies (Poplatky) je účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 17. júna 2014 alebo neskôr, aplikuje sa retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Interpretácia poskytuje návod ako identifikovať zaväzujúcu udalosť, na základe ktorej vzniká záväzok, a obdobie, v ktorom sa má vykázat záväzok zaplatiť poplatok vyrubený orgánmi štátnej správy. Podľa interpretácie, zaväzujúca udalosť je činnosť, ktorá má za následok platbu poplatku, je identifikovaná v príslušnej legislatíve, a v dôsledku ktorej sa záväzok zaplatiť poplatok vykáže v tom období, kedy táto udalosť nastane. Záväzok zaplatiť poplatok sa vykáže postupne, ak zaväzujúca udalosť nastáva postupne počas určitého obdobia. Ak zaväzujúcou udalosťou je dosiahnutie minimálnej hranice aktivít, súvisiaci záväzok sa vykáže vtedy, keď sa táto minimálna hranica dosiahne. Interpretácia vysvetľuje, že spoločnosť nemôže mať konštruktívny záväzok zaplatiť poplatok, ktorý vznikne z jej fungovania v budúcich obdobiach ako výsledok toho, že spoločnosť je nútená pokračovať vo svojej činnosti v budúcich obdobiach. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať významný vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie k **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky)-Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca (Defined Benefit Plans: Employee Contributions), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú: (1) uvedené vo formálnych podmienkach program; (2) vzťahujú sa k službe, a (3) nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázat ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenia prinášajú 11 doplnení 9 štandardov a nadväzujúce doplnenia k iným štandardom a interpretáciám. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená. Ďalšie 4 doplnenia 4 štandardov sú aplikovateľné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2015 alebo neskôr, skoršia aplikácia je dovolená. Spoločnosť neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú zvierku.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Spoločnosť nepoužila v predstihu žiadne iné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ, pri ktorých ich aplikácia ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nebola povinná. V prípade, že prechodné ustanovenia dávajú spoločnostiam možnosť vybrať si, či chcú aplikovať nové štandardy prospektívne alebo retrospektívne, Spoločnosť sa rozhodla aplikovať tieto štandardy prospektívne.

(c) Finančné nástroje (okrem finančných záväzkov)

i. Klasifikácia

Finančný nástroj je každá zmluva, ktorej výsledkom je vznik finančného majetku jednej zmluvnej strany a finančného záväzku alebo majetkového nástroja druhej zmluvnej strany.

Úvery poskytnuté predstavujú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými platbami, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu a nie sú klasifikované ako cenné papiere určené na predaj, finančný majetok držaný do splatnosti alebo finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia.

Cenné papiere určené na predaj predstavujú nederivátový finančný majetok, ktorý nie je zaradený ako finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia, úvery a preddavky zákazníkom a bankám alebo finančný majetok držaný do splatnosti.

Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia sú tie, ktoré Spoločnosť drží najmä na obchodovanie za účelom krátkodobého dosiahnutia zisku.

ii. Vykazovanie

Úvery poskytnuté sú účtované v deň, keď sú Spoločnosťou poskytnuté.

Spoločnosť vykazuje finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia a cenné papiere určené na predaj v deň, keď sa zaväzuje k ich nákupu.

iii. Oceňovanie

Finančné nástroje sú pri prvotnom vykázaní ocenené reálnou hodnotou. V prípade, že finančný nástroj nie je oceňovaný reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia, toto ocenenie sa zvýši aj o náklady súvisiace s obstaraním alebo vydaním finančného nástroja.

Následne po prvotnom vykázaní je finančný majetok oceňovaný v umorovanej hodnote, okrem finančných nástrojov oceňovaných na reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia a cenných papierov určených na predaj, ktoré sú oceňované v reálnej hodnote.

iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

Reálna hodnota finančných nástrojov je založená na ich kótovanej trhovej hodnote v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, bez akýchkoľvek znížení o náklady súvisiace s obstaraním. V prípade, keď nie je k dispozícii kótovaná tržová hodnota, reálna hodnota nástroja je odhadnutá manažmentom s použitím technik oceňovacích modelov alebo diskontovania budúcich peňažných tokov.

V prípade použitia metódy diskontovania peňažných tokov je odhad budúcich peňažných tokov založený na najlepších odhadoch manažmentu a diskontná sadzba predstavuje tržovú sadzbu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka pre nástroj s podobnými podmienkami. Pri použití oceňovacích modelov, vstupy pre tieto modely sú založené na trhových faktoroch ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

v. Zisky a straty pri následnom preценení

Zisky a straty vyplývajúce zo zmeny reálnej hodnoty sú pre finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia vykazované vo výsledku hospodárenia a pre cenné papiere určené na predaj priamo vo vlastnom imaní. Zmena reálnej hodnoty cenných papierov určených na predaj je odúčtovaná z vlastného imania do výsledku hospodárenia v momente predaja.

vi. Odúčtovanie

Finančný majetok je odúčtovaný vtedy, keď Spoločnosť stratí kontrolu nad zmluvnými právami, ktoré sú v tomto majetku obsiahnuté. Toto sa stane vtedy, keď sú tieto práva uplatnené, zaniknú alebo sa ich Spoločnosť vzdá.

Majetok určený na predaj, ktorý je predaný, je odúčtovaný a príslušné pohľadávky voči kupujúcim na úhradu sú zaúčtované dňom, keď sa Spoločnosť zaviaže majetok predať.

Úvery/preddavky zákazníkom sú odúčtované v deň, keď sú Spoločnosťou splatené/zúčtované.

(d) Finančné investície

i. Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú tie spoločnosti, ktoré sú kontrolované Spoločnosťou. Kontrola existuje, ak má Spoločnosť oprávnenie, priamo alebo nepriamo, riadiť finančné a prevádzkové hospodárenie nejakej spoločnosti s cieľom získania výhod z jej aktivít. Existencia a vplyv potenciálnych hlasovacích práv, ktoré sú v súčasnosti uplatniteľné alebo zameniteľné, sa berie do úvahy pri posudzovaní, či má Spoločnosť kontrolu nad inou spoločnosťou. Investície v dcérskych spoločnostiach sú ocenené v obstarávacích cenách.

ii. Pridružené spoločnosti

Pridružené spoločnosti sú tie spoločnosti, v ktorých má Spoločnosť podstatný vplyv, nie však kontrolu nad finančným a prevádzkovým hospodárením. Predpokladá sa, že spoločnosť má podstatný vplyv v inej spoločnosti, keď disponuje podielom na hlasovacích právach od 20 do 50 percent. Investície v pridružených podnikoch sú vykázane v obstarávacej cene.

Obstarávacia cena finančných investícií je vyjadrená hodnotou vydaných peňažných prostriedkov alebo peňažných ekvivalentov alebo reálnou hodnotou vložených aktív a pasív na získanie podniku v čase jeho akvizície. Náklady súvisiace s obstaraním (transakčné náklady) sú súčasťou obstarávacej ceny investície.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, vedenie prehodnocuje, či nastali skutočnosti spôsobujúce zníženie hodnoty finančných investícií. Prípadné zníženie hodnoty finančných investícií pod obstarávaciu cenu sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky. Opravné položky sa tvoria na základe metódy súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných príjmov.

(e) Cudzía mena

Transakcie v cudzej mene

Položky vykázané v účtovnej závierke Spoločnosti sú vyjadrené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom Spoločnosť pôsobí (funkčná mena). Individuálna účtovná závierka je prezentovaná v tisícoch eur, ktoré predstavujú funkčnú menu aj menu vykazovania Spoločnosti. Transakcie v cudzej mene sú prepočítané na eurá výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia danej transakcie. Peňažný majetok a záväzky v cudzích menách sú prepočítané na eurá ku dňu, ku ktorému je účtovná závierka zostavená, kurzom Európskej Centrálnnej Banky platným v tento deň.

Kurzové rozdiely vyplývajúce z takýchto prepočtov sú vykázané vo výsledku hospodárenia. Nepeňažný majetok a záväzky v cudzích menách, ktoré sú ocenené obstarávacou cenou, sú prepočítané na eurá kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie. Nepeňažný majetok a záväzky v cudzích menách, ktoré sa oceňujú reálnou hodnotou, sú prepočítané na eurá kurzami platnými v dňoch, keď boli určené reálne hodnoty.

(f) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty pozostávajú z peňažných prostriedkov v pokladni a v bankách, krátkodobých vysoko likvidných investícií s pôvodnou dobou splatnosti tri mesiace a menej a z krátkodobých vysoko likvidných investícií, ktoré sú priamo zameniteľné za vopred známu sumu peňažných prostriedkov.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(g) Zásoby

Zásoby sa vykazujú v obstarávacej cene alebo čistej realizačnej hodnote podľa toho, ktorá je nižšia. Čistá realizačná hodnota je odhadovaná predajná cena v rámci bežného obchodovania, znížená o odhadované náklady na dokončenie a náklady na predaj. Nakupované zásoby sú ocenené v obstarávacej cene, ktorá zahŕňa cenu obstarania a ostatné priamo priraditeľné náklady súvisiace s obstaraním zásob a ich uložením v existujúcej lokalite a stave.

(h) Započítavanie

Finančný majetok a záväzky sa vzájomne započítavajú a ich čistá hodnota je vykázaná v súvahe vtedy, keď má Spoločnosť právne vymožiteľný nárok na vzájomný zápočet vykázaných hodnôt a keď existuje úmysel vysporiadať transakcie na základe ich čistého rozdielu.

(i) Zníženie hodnoty (impairment)

Účtovná hodnota majetku Spoločnosti iného než zásob (pozri účtovnú zásadu g), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu l), finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pozri účtovnú zásadu c), cenných papierov určených na predaj (pozri účtovnú zásadu c) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu p) je prehodnocovaná ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, aby sa zistilo, či existuje objektívny indikátor zníženia jeho hodnoty. Ak existuje akýkoľvek takýto náznak, je odhadnutá návratná hodnota tohto majetku. Nehmotný majetok, ktorý má neobmedzenú životnosť, nie je predmetom amortizácie. Zníženie hodnoty takéhoto majetku sa každoročne preveruje ako súčasť jednotky generujúcej hotovosť, ku ktorej tento majetok patrí. O znížení hodnoty majetku sa účtuje vtedy, keď účtovná hodnota daného majetku alebo jeho jednotky generujúcej hotovosť, presiahne jeho návratnú hodnotu. Straty zo zníženia hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

Úvery poskytnuté sú vykázané po odpočítaní opravnej položky na straty z úverov. Opravné položky sú určené na základe stavu úveru a konania dlžníka a berie sa do úvahy hodnota všetkých zábezpek a záruk tretích strán.

Návratná hodnota pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote je stanovená ako súčasná hodnota odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou mierou (t.j. efektívna úroková miera vypočítaná pri prvotnom vykázaní tohto finančného majetku). Krátkodobé pohľadávky sa nediskontujú.

Keď pre majetok určený na predaj bolo vykázané zníženie reálnej hodnoty priamo vo vlastnom imaní a ak existujú objektívne dôvody, že došlo k zníženiu hodnoty tohto majetku, kumulovaná strata, ktorá bola vykázaná vo vlastnom imaní, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, aj keď spomínaný finančný majetok nebol odúčtovaný zo súvahy. Suma straty vykázaná vo výkaze ziskov a strát predstavuje rozdiel medzi obstarávacou cenou a reálnou hodnotou, ponížený o zníženie hodnoty finančného majetku už vykázané vo výkaze ziskov a strát. Pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu o viac ako 20 %, alebo pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu, ktorý trvá nepretržite viac ako 9 mesiacov, v prípade investícií v majetkových cenných papierov, je považovaný za zníženie hodnoty.

Návratná hodnota ostatného majetku je hodnota, ktorá je vyššia spomedzi jeho reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj a hodnoty z použitia (angl. value in use). Pri stanovovaní hodnoty z použitia sa odhadované budúce peňažné toky diskontujú na ich súčasnú hodnotu použitím takej diskontnej miery pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové ocenenie časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pre daný majetok. Pre majetok, ktorý negeneruje do značnej miery samostatné peňažné toky, sa návratná hodnota určuje pre skupinu jednotiek generujúcich hotovosť (angl. cash generating unit), do ktorej tento majetok patrí.

Straty zo zníženia hodnoty týkajúce sa pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote sú zúčtované, ak nárast návratnej hodnoty môže byť objektívne pripísaný udalosti, ktorá nastala po znížení ich hodnoty v účtovníctve.

V prípade goodwillu nie je možné stratu zo zníženia hodnoty následne znížiť.

Pre ostatný majetok sa strata zo zníženia hodnoty zruší alebo zníži, ak existuje indikátor, že toto zníženie hodnoty už nie je opodstatnené a došlo k zmene predpokladov použitých pri stanovení návratnej hodnoty. Strata zo zníženia hodnoty môže byť zrušená alebo znížená len do takej výšky, aby účtovná hodnota neprevýšila účtovnú hodnotu, ktorá by bola stanovená po zohľadnení odpisov a amortizácie, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(j) Pozemky, budovy a zariadenie

i. Vlastný majetok

Jednotlivé položky majetku sú oceňované obstarávacími cenami zníženými o oprávky (pozri nižšie) a o straty zo zníženia ich hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Obstarávacia cena zahŕňa náklady, ktoré priamo súvisia s obstaraním majetku. Hodnota majetku vytvoreného vlastnou činnosťou zahŕňa náklady na materiál, priame mzdové náklady, ostatné náklady priamo súvisiace s uvedením majetku do používania a náklady na odstránenie a rozobratie zariadenia a uvedenie miesta, kde sa nachádza, do pôvodného stavu. V prípade, že jednotlivé časti dlhodobého hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, tieto komponenty dlhodobého majetku sú účtované ako samostatné položky (hlavné komponenty) dlhodobého hmotného majetku.

ii. Lízing

Zmluvy o prenájme majetku, pri ktorých Spoločnosť znáša podstatnú časť rizík a úžitkov vyplývajúcich z vlastníctva tohto majetku, sú klasifikované ako finančný lízing. Prenajatý majetok je vykázaný v hodnote, ktorá je nižšia z nasledujúcich hodnôt: z reálnej hodnoty alebo súčasnej hodnoty minimálnych lízingových splátok na začiatku prenájmu, zníženej o oprávky (pozri nižšie) a zohľadňujúcej zníženie hodnoty majetku (pozri účtovnú zásadu i).

iii. Následné náklady

Následné náklady sú aktivované len vtedy, ak je pravdepodobné, že Spoločnosti z nich budú plynúť budúce ekonomické úžitky obsiahnuté v príslušnej položke dlhodobého majetku a príslušné náklady je možné spoľahlivo merať. Všetky ostatné náklady, vrátane bežnej údržby dlhodobého majetku, sú zúčtované do výsledku hospodárenia v období, s ktorým súvisia.

iv. Odpisy

Odpisy sú účtované do výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti jednotlivých položiek dlhodobého majetku. Pozemky sa neodpisujú. Odhadované životnosti sú nasledovné:

- Budovy 30 - 45 rokov
- Samostatné hnuťel'ne veci a súbory hnuťel'ných vecí
 - Geotermálny vrt 40 rokov
 - Tobogány 25 rokov
 - Lanovky a vleky 20 - 30 rokov
 - Zariadenia 5 - 12 rokov
 - Inventár a ostatné 5 - 10 rokov

Metódy odpisovania, odhadovaná životnosť a zvyšková hodnota (angl. residual value) sa každoročne prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Každá významná časť dlhodobého hmotného majetku, ktorej obstarávacie náklady sú významné v pomere k celkovým obstarávacím nákladom predmetnej položky, je odpisovaná samostatne.

v. Kapitalizované finančné náklady

Finančné náklady súvisiace s majetkom, ktorý vyžaduje významné časové obdobie na uvedenie do stavu potrebného na jeho použitie alebo predaj, Spoločnosť aktivuje ako súčasť obstarávacej ceny majetku.

(k) Nehmotný majetok

i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách

Goodwill vykázaný z dôvodu zlúčenia Spoločnosti s jej dcérskymi spoločnosťami je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia resp. výšky investícií, nad rozdielom medzi reálnymi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov. Goodwill z nadobudnutia dcérskych a pridružených spoločností je zahrnutý v investíciách do dcérskych a pridružených spoločností. Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene po odpočítaní akumulovaných strát zo zníženia jeho hodnoty. Zisky a straty z vyradenia určitej spoločnosti zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu, ktorý sa týka predanej spoločnosti.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Spoločnosťou je vykázaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Doba životnosti tohto majetku sa pravidelne prehodnocuje.

iii. Amortizácia

Amortizácia je účtovaná do výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti nehmotného majetku od dátumu jeho určenia na používanie. Odhadované životnosti sú nasledovné:

- | | |
|--------------------|--|
| • Softvér | 4 – 5 rokov |
| • Oceniteľné práva | každá položka používa individuálny plán odpisovania, súčasťou sú aj ochranné známky, ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Spoločnosť používa na svoje oceniteľné práva životnosti 6, 7, 8, 12 a 50 rokov. |

(l) Investície v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú majetok držaný Spoločnosťou za účelom získania výnosov z prenájmu alebo jeho kapitálového zhodnotenia, alebo za obidvoma týmito účelmi.

Investície v nehnuteľnostiach sú vykázané v reálnej hodnote, ktorá je určená nezávislým súdnym znalcom alebo manažmentom. Reálna hodnota je založená na súčasných cenách podobného majetku na aktívnom trhu v tej istej lokalite a za tých istých podmienok, alebo ak nie sú tieto dostupné, tak sa použijú všeobecne aplikovateľné oceňovacie modely ako napríklad výnosová metóda. Každý zisk alebo strata vyplývajúce zo zmeny reálnej hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

Majetok, ktorý je postavený alebo vyvinutý za účelom jeho budúceho využitia ako investície v nehnuteľnostiach je ocenený v reálnej hodnote za predpokladu, že sa táto dá spoľahlivo určiť.

Podrobnosti o ocenení investícií v nehnuteľnostiach sú bližšie špecifikované v bode 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach.

Výnosy z prenájmu investície v nehnuteľnostiach sú účtované tak, ako je opísané v účtovnej zásade (o).

(m) Rezervy

Spoločnosť v súvahe zaúčtuje rezervu, ak existuje zákonná, zmluvná alebo mimozmluvná povinnosť ako dôsledok minulej udalosti a je pravdepodobné, že pri vysporiadaní tejto povinnosti dôjde k úbytku ekonomických úžitkov a tento úbytok je možné spoľahlivo odhadnúť. Dlhodobé rezervy, pri ktorých by malo ich zníženie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú závierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

Závazok Spoločnosti vyplývajúci z dlhodobých zamestnaneckých požitkov iných ako dôchodkové plány predstavuje odhad budúcej hodnoty požitkov, ktoré si zamestnanci zaslúžili za prácu vykonanú v bežnom období a v predchádzajúcich obdobiach. Závazok je vypočítaný metódou projektovaných jednotkových kreditov, pričom je diskontovaný na jeho súčasnú hodnotu. Diskontná sadzba použitá na výpočet súčasnej hodnoty záväzku je odvodená z výnosovej krivky vysoko kvalitných dlhopisov so splatnosťou približujúcou sa podmienkam záväzkov Spoločnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

Závazky vyplývajúce z krátkodobých zamestnaneckých požitkov sú vyjadrené na nediskontovanej báze a sú vykázané ako náklady v čase vykonania práce zamestnancami. V prípade, že Spoločnosť má zákonnú alebo zmluvnú povinnosť ako dôsledok minulej práce vykonanej zamestnancami a výšku záväzku je možné spoľahlivo odhadnúť, vykáže sa záväzok vo výške odhadovanej krátkodobej peňažnej odmeny alebo plánovaného podielu na zisku.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(n) Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady sú účtované vo výsledku hospodárenia v období, s ktorým súvisia použitím metódy efektívnej úrokovej miery. Všetky náklady na úvery a pôžičky sú vykázané vo výsledku hospodárenia, okrem prípadov kapitalizovaných finančných nákladov, pozri účtovnú zásadu (j), časť (v).

(o) Výnosy z prenájmu

Výnosy z prenájmu investícií v nehnuteľnostiach sú účtované vo výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas doby prenájmu.

(p) Daň z príjmov

Daň z príjmov bežného účtovného obdobia sa skladá zo splatnej a odloženej dane.

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok zo zdaniteľného príjmu bežného účtovného obdobia s použitím daňových sadzieb, ktoré boli platné ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a všetky úpravy daňového záväzku v súvislosti s predchádzajúcimi účtovnými obdobiami.

Výška odloženej dane je založená na očakávanom spôsobe realizácie alebo zúčtovania účtovnej hodnoty majetku a záväzkov, s použitím daňových sadzieb platných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, resp. k tomuto dňu schválených.

Odložená daň je účtovaná s použitím súvahovej metódy a je vypočítaná zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnými hodnotami majetku a záväzkov stanovených pre účely finančného vykazovania a hodnotami, ktoré sa používajú pre daňové účely. Nasledovné dočasné rozdiely neboli zohľadnené: prvotné vykázanie majetku a záväzkov, ktoré neovplyvňuje účtovný ani daňový zisk a rozdiely týkajúce sa investícií v dcérskych spoločnostiach, pre ktoré je pravdepodobné, že sa v dohľadnej budúcnosti nezrušia. Pri prvotnom vykázaní goodwillu sa nevykazujú žiadne odložené dane. Výška odloženej dane je založená na očakávanom spôsobe realizácie alebo zúčtovania účtovnej hodnoty majetku a záväzkov, s použitím daňových sadzieb platných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, resp. k tomuto dňu schválených.

Daň z príjmov sa účtuje priamo do výsledku hospodárenia okrem tej časti, ktorá sa týka položiek vykázaných priamo vo vlastnom imaní. V takom prípade sa daň z príjmov účtuje vo vlastnom imaní.

Odložená daňová pohľadávka a záväzok sú vzájomne započítané, ak existuje právne vynúiteľné právo započítať splatný daňový záväzok a pohľadávku a tieto sa týkajú rovnakého daňového úradu a rovnakého daňového subjektu.

Odložená daňová pohľadávka sa vykazuje iba do výšky pravdepodobných budúcich zdaniteľných ziskov, proti ktorým budú môcť byť nevyužitú daňové straty a kredity započítané. Odložená daňová pohľadávka je znížená o hodnotu, pre ktorú je pravdepodobné, že príslušné daňové využitie nebude v budúcnosti realizovateľné.

(q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

Splátky operatívneho lízingu sú vykázané vo výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas doby prenájmu.

Minimálne lízingové splátky finančného lízingu sú rozdelené na úroky a splátku istiny. Úroky sú alokované pre každé obdobie počas doby trvania lízingu tak, aby vyjadřili konštantnú úrokovú sadzbu za obdobie aplikovanú na neuhradenú časť istiny.

(r) Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky sú vykázané v umorovanej hodnote (pozri bod (w) Finančné záväzky).



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(s) Tržby z poskytovania služieb

Spoločnosť účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby z aquaparku
- Tržby zo športových služieb a obchodov
- Tržby z hotelových služieb (ďalej v texte označované aj ako „hotely“)
- Tržby z reštauračných zariadení
- Tržby z realitných projektov (najmä výnosy z investícií v nehnuteľnostiach).

Tržby sa časovo rozlišujú v závislosti od toho, počas akého obdobia bola služba poskytnutá okrem tržieb z aquaparku, hotelových služieb a reštauračných zariadení, ktoré sa zúčtujú do výsledku hospodárenia po poskytnutí služby. Tržby za poskytnuté služby neobsahujú daň z pridanej hodnoty. Sú tiež znížené o zľavy a zrážky (rabaty, bonusy, skontá, dobropisy a pod.).

Spoločnosť od roku 2012 poskytuje pre svojich klientov vernostný systém Gopass. Gopass umožňuje klientom zbieranie vernostných bodov za nákupy tovarov a služieb v strediskách Tatry mountain resorts, a.s. a tieto body čerpať formou zliav z ďalších nákupov. Spoločnosť využíva systém ako nástroj pre aktívnu komunikáciu a riadenie vzťahov so zákazníkmi. Gopass v sebe integruje celý sortiment služieb a produktov Spoločnosti.

Hodnotu nevyčerpaných bodov Spoločnosť účtuje ako poníženie tržieb voči časovému rozlíšeniu výnosov, keďže sa týkajú prisľúbených zliav z budúcich nákupov klientov. Spoločnosť sleduje hodnotu nevyčerpaných bodov a oceňuje ju pravidelne pre účely vykázania v účtovnej zázvierke.

(t) Dividendy

Dividendy sa vykážu vo výkaze zmien vo vlastnom imaní a takisto ako záväzok v období, keď sú schválené.

(u) Dlhodobý majetok a skupina majetku držaná za účelom predaja

Ak sa očakáva, že hodnota dlhodobého majetku (alebo majetku a záväzkov v skupine majetku držanej za účelom predaja) sa realizuje predovšetkým prostredníctvom jeho predaja a nie jeho používaním, tento majetok je klasifikovaný ako držaný za účelom predaja. V momente pred zaradením majetku ako držaný za účelom predaja sa tento majetok (a všetok majetok a záväzky v skupine majetku držanej za účelom predaja) preceňujú podľa príslušných Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ. Následne pri prvotnom vykázaní ako držaný za účelom predaja sa majetok a skupina majetku držaná za účelom predaja vykážu v zostatkovej hodnote alebo reálnej hodnote zníženej o náklady súvisiace s predajom podľa toho, ktorá je nižšia.

Akkoľvek straty zo zníženia hodnoty skupiny majetku držanej za účelom predaja sú najskôr priradené ku goodwillu, a následne pomerným dielom k ostatnému majetku a záväzkom, okrem zásob, finančného majetku, odloženej daňovej pohľadávky a investícií v nehnuteľnostiach, ktoré sú naďalej vyjadrené v súlade s účtovnými zásadami Spoločnosti.

Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnom vykázaní ako držané za účelom predaja sa vykážu vo výsledku hospodárenia aj v prípade, ak bola vytvorená rezerva z preceňovania. To isté platí aj pre zisky a straty pri následnom ocenení. Vykázané zisky nemôžu prevyšovať kumulatívne straty zo zníženia hodnoty.

Pozemky, budovy a zariadenie a nehmotný majetok klasifikovaný ako držaný za účelom predaja sa neodpisuje.

V prípade, že sa neskôr po zaradení majetku do skupiny majetku držaného za účelom predaja ukáže, že sa jeho hodnota realizuje predovšetkým jeho používaním a nie prostredníctvom predaja, majetok sa preúčtuje späť a pre pozemky, budovy a zariadenie a nehmotný majetok sa odpis vykáže do obdobia, v ktorom prišlo k rozhodnutiu o zmene využitia majetku.



2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(v) Vykazovanie podľa segmentov

Prevádzkové segmenty sú časti spoločnosti, ktoré sú schopné generovať výnosy a náklady, o ktorých sú k dispozícii finančné informácie, ktoré pravidelne vyhodnocujú osoby s rozhodovacou kompetenciou pri rozhodovaní o rozdelení zdrojov a pri určovaní výkonnosti. Vedenie sleduje 7 hlavných segmentov a to horské strediská, aquapark, hotely, reštauračné zariadenia, športové služby a obchody, realitné projekty a ostatné.

(w) Finančné záväzky

Spoločnosť vykazuje finančné záväzky ako ostatné finančné záväzky. Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia Spoločnosť neevduje.

V individuálnom výkaze finančnej pozícii Spoločnosti sú ostatné finančné záväzky vykázané ako prijaté úvery a pôžičky, vydané dlhopisy, záväzky z obchodného styku, ostatné záväzky a záväzky so splatnej dane.

Finančné záväzky sú vykazované Spoločnosťou v deň obchodu. Finančné záväzky sa pri prvotnom vykázaní oceňujú reálnou hodnotou vrátane transakčných nákladov.

Následne po prvotnom vykázaní sa finančné záväzky oceňujú v umorovanej hodnote. Pri oceňovaní umorovanou hodnotou je rozdiel medzi obstarávacími nákladmi a nominálnou hodnotou vykazovaný vo výsledku hospodárenia počas doby trvania príslušného majetku alebo záväzku s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Finančné záväzky sú odúčtované vtedy, keď povinnosť Spoločnosti špecifikovaná v zmluve zanikne uplynutím času, je vyrovnaná, alebo zrušená.

(x) Odhady reálnych hodnôt

Následovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 33 – Údaje o reálnej hodnote:

i. Úvery poskytnuté

Reálna hodnota bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov zo splátok istiny a úrokov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty. Odhadované reálne hodnoty úverov vyjadrujú zmeny v úverovom hodnotení od momentu ich poskytnutia, ako aj zmeny v úrokových sadzbách v prípade úverov s fixnou úrokovou sadzbou.

ii. Úvery a pôžičky

Pre úvery a pôžičky bez určenej lehoty splatnosti bola reálna hodnota určená ako suma záväzkov splatných k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zázvierka. Pre úvery a pôžičky s dohodnutou lehotou splatnosti je reálna hodnota stanovená na základe diskontovaných peňažných tokov používajúc aktuálne úrokové sadzby ponúkané v súčasnosti na úvery a pôžičky s podobnou lehotou splatnosti.

iii. Pohľadávky/záväzky z obchodného styku, ostatné pohľadávky a ostatný majetok/záväzky

Pre pohľadávky/záväzky so zostatkovou dobou splatnosti menšou ako jeden rok sa predpokladá, že ich nominálna hodnota predstavuje zároveň aj reálnu hodnotu. Ostatné pohľadávky/záväzky sa pre určenie reálnej hodnoty odúčtujú.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

Zostavenie účtovnej závierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ si vyžaduje použitie určitých zásadných účtovných odhadov. Takisto si vyžaduje, aby manažment v procese aplikácie účtovných zásad spoločnosti použil svoj úsudok. Tieto účtovné odhady budú preto zákonite iba zriedka zhodné so skutočnými výsledkami. Odhady a predpoklady, ktoré nesú značné riziko spôsobenia významnej úpravy účtovnej hodnoty majetku a záväzkov v budúcom účtovnom období, sú opísané v ďalšom texte. Odhady a predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa prehodnotenie účtovných odhadov vzťahuje len k jednému účtovnému obdobiu, vykáže sa v tom období, ak prehodnotenie ovplyvní súčasne aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

(a) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď nezávislým súdnym znalcom alebo majetok oceňuje manažment (pozri Významné účtovné zásady, bod I), v oboch prípadoch je ocenenie založené na aktuálnych trhových hodnotách a podmienkach. Trhová hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu, za ktorú by bolo možné majetok v deň ocenenia vymeniť medzi potenciálnym predávajúcim a potenciálnym kupujúcim, a to vo forme transakcie na báze nezávislých strán po primeranom marketingu, v ktorom každá zo zúčastnených strán koná informovane, obozretne a bez prinútenia.

V prípade absencie aktuálnych trhových cien sa pri ocenení berú do úvahy odhadované čisté peňažné toky z prenájmu majetku a výnos z kapitalizácie, ktorý odráža špecifické riziko vlastné danému trhu a tiež peňažným tokom plynúcim z majetku. Ocenenie odráža (keď je to relevantné) typ nájomníkov užívajúcich majetok alebo zodpovedných za splnenie záväzkov z lízingu alebo potenciálnych užívateľov v prípade ponechania majetku neprenajatého, všeobecné trhové vnímanie bonity nájomníkov, rozvrhnutie zodpovedností súvisiacich s údržbou a poistením majetku medzi Spoločnosť a nájomcov a zostávajúcu životnosť majetku.

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú štyri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina a Slovakia) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 693 tis. eur, ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 571 tis. eur. Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2014 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 1 351 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela SKI o 23 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Kosodrevina o 39 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2014 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo výnos 1 413 tis. eur (2013: strata 24 tis. eur).

V priebehu roku 2013 Spoločnosť poskytla do prenájmu hotel Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné čím následne prišlo k ich preradeniu z kategórie majetku Pozemky, budovy a zariadenie do kategórie Investície v nehnuteľnostiach. V prípade ubytovacie zariadenie Otupné uskutočnila Spoločnosť precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku ku dňu jeho preradenia vo výške 15 tis. eur.

K 31. októbru 2013 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 901 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 228 tis. eur a zníženie hodnoty hotela Kosodrevina o 378 tis. eur, hotela SKI o 232 tis. eur a hotela Slovakia o 543 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2013 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo stratu 24 tis. eur.

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 726 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2014 (k 31. októbru 2013: 585 tis. eur).

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

(b) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, Spoločnosť posudzuje, či nedošlo k zníženiu hodnoty goodwillu. V prípade, že nie je zistený indikátor možného zníženia hodnoty, Spoločnosť v súlade s IAS 36 testuje vykázaný goodwill na možné zníženie hodnoty raz ročne k 31. októbru, teda ku dňu zostavenia ročnej individuálnej účtovnej závierky.

V deň vykázania je obstaraný goodwill priradený jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť (angl. cash-generating unit, CGU), pre ktoré sa očakáva, že budú mať úžitok zo synergických efektov vznikajúcich pri podnikových kombináciách.

V účtovnom období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 vznikol goodwill pri zlúčení Spoločnosti so spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. (spoločnosť prevádzkujúca Grandhotel Starý Smokovec) vo výške 3 740 tis. eur. Následne k 31. októbru 2013 bol vykonaný test na zníženie hodnoty goodwillu. Výsledok testu indikoval zníženie hodnoty goodwillu o 350 tis. eur, z dôvodu ktorého bol goodwill znížený na hodnotu 3 390 tis. eur.

Zníženie hodnoty je určené posúdením návratnej hodnoty CGU, ku ktorej sa goodwill vzťahuje (CGU Vysoké Tatry), na základe hodnoty z použitia (angl. value in use). Táto hodnota bola odvodená od budúcich peňažných tokov odhadnutých manažmentom. Diskontná sadzba použitá pri odhadovaní reálnej hodnoty bola 6,5% pre rok 2014 a 7,02% pre rok 2013 (po zohľadnení dane z príjmu).

Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli očakávané tržby vyhodnotené manažmentom, ziskovosť (EBIDTA) a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby ako aj ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb.

Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne (2013: 2,3%). Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

V roku 2014 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(c).

V roku 2013, nakoľko neexistovali indikátory zníženia hodnoty majetku, bol goodwill testovaný samostatne. Ak by projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola k 31. októbru 2013 nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec (Interhouse Tatry s.r.o.) bola nižšia o 1 138 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 10% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by bola 7,72%, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec bola nižšia o 2 032 tis. eur. V oboch prípadoch by sa jednalo o zníženie hodnoty goodwillu o 1 138 tis. eur respektíve o 2 032 tis. eur a následne by prišlo k navýšeniu straty zo zníženia hodnoty o tieto hodnoty.

(c) Testovanie zníženia hodnoty majetku

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, Spoločnosť posudzuje, či nedošlo k zníženiu hodnoty majetku Spoločnosti. IAS 36 vyžaduje testovanie zníženia hodnoty majetku v prípade, ak existujú interné alebo externé indikátory, ktoré by poukazovali na možné zníženie hodnoty majetku.



3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Spoločnosť vykonáva 6 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, aquaparku, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty, a to v troch lokalitách: Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách a v Liptovskom Mikuláši. Každá lokalita bola posúdená manažmentom ako nezávislá jednotka generujúca hotovosť (angl. cash-generating unit, CGU). Spoločnosť sleduje výkonnosť a vytvára samostatné rozpočty pre jednotlivé jednotky generujúce hotovosť. Majetok Spoločnosti bol priradený podľa vecnej príslušnosti k jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť, pričom do jednotlivých celkov CGU sa zahŕňajú všetky aktíva, ktoré sa tam nachádzajú, teda okrem Vlekov a Lanových dráh aj Hotely, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody.

K 31. októbru 2014 po boli identifikované indikátory na zníženie hodnoty majetku Spoločnosti, z dôvodu, že niektoré z hlavných činností nedosiahli plánovanú ziskovosť. Z tohto dôvodu sa vykonal test na zníženie hodnoty majetku. Testovali sa tri základné celky, ktoré samostatne generujú peňažné prostriedky, tak ako je uvedené vyššie, teda stredisko Vysoké Tatry, stredisko JASNÁ Nízke Tatry a aquapark Tatralandia v Liptovskom Mikuláši. Výsledky testovania nevedli k zníženiu hodnoty majetku.

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty a účtovnej hodnoty jednotky generujúcej hotovosť.

Návratná hodnota bola stanovená na základe hodnoty z použitia. Hodnota y použitia bola odvodená od hodnoty budúcich peňažných tokov upravených na súčasnú hodnotu diskontovaním. Diskontná sadzba použitá pri testovaní zníženia hodnoty majetku predstavovala v roku 2014 6,5%, po zohľadnení dane z príjmu. Táto diskontná sadzba bola vypočítaná metódou váženého priemeru nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

Hodnota z použitia každej jednotky generujúcej hotovosť, bola stanovená na základe projektovaných peňažných tokov vyplývajúcich z dlhodobého finančného plánu pripraveného manažmentom. Finančné plány boli pripravené na obdobie nasledujúcich piatich rokov. Projektované peňažné toky pre nasledujúce obdobie po piatich rokoch boli odvodené od týchto finančných plánov.

V tomto následnom období sa predpokladá dosiahnutie takej prevádzkovej a finančnej výkonnosti, ktorá je manažmentom považovaná za dlhodobu udržateľnú. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne v teste uskutočnenom k 31. októbru 2014.

Kľúčovými predpokladmi, ktoré najviac ovplyvňujú hodnotu z použitia, sú okrem diskontnej sadzby predovšetkým plánované ceny a návštevnosť. Väčšina predpokladov je založená na historických skúsenostiach okrem očakávaných skutočností spojených s novými investíciami (ako napr. prepravné kapacity nových lanoviek). V prípade odhadov budúcich cien manažment zoberal do úvahy aj ceny porovnateľných stredísk, hotelov a aquaparkov v iných krajinách, so zohľadnením rozdielov v cieľovej skupine klientov.

Ak by k 31. októbru 2014 projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 9 831 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 7 444 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 4 980 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBIDTA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00 %, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 14 243 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 12 062 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 7 765 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

K 31. októbru 2013 po posúdení vedením Spoločnosti, nebolo identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

(d) Finančné nástroje v reálnej hodnote

Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:

- Úroveň 1: kótovaná trhová cena (neupravená) na aktívnom trhu pre identický majetok alebo záväzky
- Úroveň 2: vstupy iné ako kótované ceny zahrnuté v úrovni 1, ktoré sú porovnateľné pre majetok alebo záväzok, buď priamo (ako ceny porovnateľných nástrojov) alebo nepriamo (odvodené od cien)
- Úroveň 3: vstupy pre majetok a záväzky, ktoré nie sú stanovené na základe dát z porovnateľných trhov (neporovnateľné vstupy)

Keď nie je k dispozícii kótovaná trhová cena, reálna hodnota nástroja je odhadnutá s použitím oceňovacích techník. Pri používaní oceňovacích modelov manažment používa odhady a predpoklady, ktoré sú konzistentné s dostupnými informáciami o odhadoch a predpokladoch, ktoré by používali účastníci trhu pri určovaní ceny príslušného finančného nástroja.

v tis. eur	31.10.2014				31.10.2013			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	59	59	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	2 022	2 022	288	-	2 022	2 310

V rámci úrovne 3 Spoločnosť eviduje najmä finančnú investíciu (podiel na základnom imaní vo výške 19%) v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 869 a ostatné finančné investície oceňované cez výsledok hospodárenia ako je uvedené v bode 25. Finančné investície. Spoločnosť MELIDA, a.s. uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s., ktorá bola vedením Spoločnosti vyhodnotená pre potreby konsolidovanej závierky ako podniková kombinácia.

Z tohto dôvodu boli celý obstaraný majetok a záväzky spoločnosti SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. precenený na reálnu hodnotu k tomuto dátumu. Pre účely individuálnej závierky bolo toto precenenie v roku 2013 čiastočne použité na určenie reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA, a.s. Vedenie Spoločnosti v roku 2014 na základe výsledkov spoločnosti MELIDA, a.s. (zisk pred zdanením vo výške 993 tis. eur) - uskutočnilo odhad jej reálnej hodnoty a dospelo k záveru, že sa jej hodnota významne nelíši od hodnoty vykázanéj v roku 2013. Z tohto dôvodu neprišlo k zmene ocenenia.

Reálna hodnota tohto finančného majetku bola odhadnutá vedením Spoločnosti použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Spoločnosti dôsledne prehodnotené. Diskontná sadzba použitá pre ocenenie tohto finančného majetku použitá v roku 2014 a 2013 bola vo výške 7,02%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba.

Odsúhlasenie počiatočných a konečných zostatkov reálnych hodnôt jednotlivých úrovni finančného majetku:

v tis. eur	Zostatok k 31.10. 2013	Precenenie cez výsledok hospodárenia	Precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku	Úbytky	Presun z iných kategórií majetku	Zostatok k 31.10. 2014
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 310	-	-	-288	-	2 022

Poznámky ku individuálnej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Horská strediská		Aquapark		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Tržby	23 318	21 835	7 672	7 652	14 447	11 059	7 398	6 715	2 445	2 668	653	228	-	-	55 933	50 157
Ostatné prevádzkové výnosy	218	262	-	25	85	1 417	47	71	10	4	-	-	-	-	360	1 779
Spotreba materiálu a tovarov	-2 286	-1 432	-291	-367	-3 213	-2 525	-2 605	-2 327	-909	-940	-144	-	-	-	-9 448	-7 591
Nakupované služby	-7 454	-7 115	-1 553	-1 578	-3 538	-4 023	-784	-760	-335	-322	-336	-42	-	-	-14 000	-13 840
Osobné náklady	-5 323	-4 452	-1 862	-1 968	-4 438	-2 917	-2 331	-1 687	-800	-808	-	-	-	-	-14 754	-11 832
Ostatné prevádzkové náklady	-568	-333	-101	-122	-153	-74	-72	-73	-17	-27	-13	-41	-	-	-924	-670
Zisk z predaja majetku	41	122	-	-	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146	122
Zisk z precenenia investícií do nehmuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 413	-24	-	-	1 413	-24
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-	-	12	51	9	-	-6	-	-43	-	-	-	-28	51
Odpisy a amortizácia	-7 846	-6 093	-979	-985	-3 051	-1 933	-680	-495	-306	-298	-148	-152	-	-	-13 010	-9 956
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-	-350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-350
Úrokové výnosy	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 475	1 602	1 493	1 602
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7 717	-677	-7 717	-677
Zisk z finančných nástrojov, netto	-	1 852	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-280	538	-280	2 390
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	118	4 646	2 886	2 657	256	705	982	1 444	82	277	1 382	-31	-6 522	1 463	-816	11 161
Daň z príjmu															591	-2 571
Zisk															-225	8 590

Spoločnosť generuje všetky svoje tržby na území Slovenskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia.

Hranicu 10% podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Spoločnosti.

* Spoločnosť sa v priebehu roka 2013 zlúčila so svojimi dcérskymi spoločnosťami prevádzkujúcimi hotely. Pozri tiež bod 1. Informácie o Spoločnosti.

Toto predstavuje dôvod nárastu tržieb a náklad z prevádzkového segmentu Hotely.

Poznámky ku individuálnej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horská strediská		Aquapark		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Goodwill a nehmotný majetok	739	577	2 524	2 668	4 443	4 443	18	33	42	53	-	-	-	-	7 766	7 774
Pozemky, budovy a zariadenie	147 947	142 805	32 386	27 614	69 364	72 183	11 261	5 259	2 573	2 310	5 194	5 434	-	-	268 725	255 605
Investície v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 264	5 851	-	-	7 264	5 851
Zásoby	534	401	139	67	234	145	376	201	1 626	1 301	12	-	-	-	2 921	2 115
Pohľadávky z obchodného styku	492	171	176	218	344	1 844	156	381	53	110	15	-	-	-	1 236	2 724
Investície do pridružených spoločností	7 191	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 191	-
Ostatné pohľadávky	21 277	24 103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11 361	21 277	35 464	-
Finančné investície	1 869	1 869	-	-	-	-	-	-	119	119	-	-	93	381	2 081	2 369
Ostatný majetok	1 315	967	344	-	671	359	-	-	-	-	-	-	2 339	2 330	3 665	-
Úvery poskytnuté	20 688	14 233	-	-	2 032	1 939	-	-	-	-	297	122	7 147	9 363	30 164	25 657
Peniaze prostriedky a peňažné ekvivalenty	1 409	2 397	567	342	1 107	770	503	599	171	172	-	-	-	-	3 757	4 280
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetok celkom	203 461	187 523	36 136	30 909	78 195	81 683	12 314	6 473	4 584	4 065	12 782	11 407	7 240	23 444	354 712	345 504
Úvery a pôžičky dlhodobé	21 246	27 434	4 690	430	623	549	4 159	245	1 416	224	158	-	-	-	32 292	28 882
Závazky z obchodného styku dlhodobé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé záväzky	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	215
Úvery a pôžičky krátkodobé	9 684	9 846	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 684	9 846
Závazky z obchodného styku krátkodobé	1 619	4 255	635	608	1 240	1 368	563	1 064	192	304	42	-	-	-	4 291	7 599
Ostatné krátkodobé záväzky	1 870	2 216	592	317	1 156	712	525	554	179	158	-	-	174 387	4 322	4 322	178 344
Rezervy	41	136	25	19	49	44	22	34	8	9	1	-	-	-	146	242
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 417	-	184 417	-
Odložení daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18 308	18 899	18 308	18 899
Závazky celkom	34 460	44 102	5 942	1 374	3 068	2 673	5 269	1 897	1 795	695	201	-	202 725	193 286	253 460	244 027

Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia. Ceny používané medzi segmentmi sú určené na základe trhových cien pre podobné služby a financovanie.

5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach

Dňa 5. marca 2014 Spoločnosť obstarala 97%-ný podiel v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej SON) so sídlom v Szczyrku v Poľskej republike. Plnú kontrolu nad spoločnosťou SON získala až od 30. apríla 2014, kedy došlo zo strany Spoločnosti k vymenovaniu nových členov predstavenstva. Spoločnosť SON je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska v meste Szczyrk v poľských Beskydách. Spoločnosť zaplatila za tento podiel 7 191 tis. eur a stala sa tak väčšinovým akcionárom v spoločnosti SON.

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Úbytok peňažných tokov	Podiel Spoločnosti po obstaraní %
<i>Nákup dcérskej spoločnosti</i>				
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.	30.4.2014	7 191	-7 191	97%

V tabuľke nižšie je uvedený majetok spoločnosti SON k 30. aprílu 2014, ktorý bol pre účely konsolidovanej účtovnej závierky precenený na reálnu hodnotu podľa Medzinárodných účtovných predpisov.

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota podľa poľských účtovných predpisov	Reálna hodnota podľa IFRS
Nehmotný majetok	-	7 510
Pozemky, budovy a zariadenie	3 294	5 542
Ostatný majetok	102	102
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	167	167
Úvery a pôžičky	-1 757	-1 757
Ostatné záväzky	-679	-679
Odložený daňový záväzok	-	-1 854
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	1 127	9 031
Obstaraný podiel (97% podiel)	1 093	8 760

Dňa 26. novembra 2012 spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona Ziemi SP z o.o. (spoločnosť s ručením obmedzeným). Spoločnosť mala k dátumu založenia v danej spoločnosti 50%-ný podiel, ktorý bol následne z dôvodu zvýšenia základného imania v tejto spoločnosti v priebehu roku 2013 znížený na 19%. K 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 vykazuje tento podiel ako finančnú investíciu. Pozri bod 25 - Finančné investície.

Spoločnosť dňa 28. augusta 2012 obstarala 100% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a následne k dátumu 17. septembra 2012 50% akcií predala. Dňa 1. októbra 2013 Spoločnosť predala 31% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. K 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 vykazuje tento podiel ako finančnú investíciu. Pozri bod 25 - Finančné investície.

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočný 50%-ný obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry.

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskou spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. a prebrala všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojej dcéry. Spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. zanikla týmto zlúčením s materskou spoločnosťou a bola následne vymazaná z obchodného registra.

6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Horské strediská	21 978	21 835
Hotely	15 869	11 059
Športové služby a obchody	2 452	2 668
Reštauračné zariadenia	7 205	6 715
Aquapark	8 123	7 652
Realitné projekty	306	228
Celkom	55 933	50 157

7. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Zmluvné pokuty	30	1 381
Náhrady od poisťovne	16	18
Ostatné prevádzkové výnosy	314	380
Celkom	360	1 779

Zmluvné pokuty k 31. októbru 2014 vo výške 30 tis. eur predstavujú zmluvnú pokutu za omeškanie dodávky na základe zmluvy o dielo. Zmluvné pokuty k 31. októbru 2013 vo výške 1 354 tis. eur predstavujú najmä výnosy z EBITDA kontraktov. EBITDA kontrakty vyplývali z kúpnych zmlúv podielov v spoločnostiach GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry s.r.o. Kúpou daných spoločností dňa 28. decembra 2009 získala Spoločnosť garanciu od predávajúcich strán, že aktíva v daných spoločnostiach budú prinášať dohodnutú ziskovosť (EBITDA) v nasledujúcich štyroch rokoch. Ak by sa daná ziskovosť nedosiahla, tak sa pôvodní majitelia zaviazali rozdiel do dohodnutej ziskovosti po dobu štyroch rokov doplatiť. Kontrakty boli v roku 2013 ukončené.

8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-3 751	-3 016
Tovar	-2 616	-1 795
Pohonné hmoty	-686	-695
Materiál na opravu a údržbu	-465	-562
Materiál a tovar – ostatné	-1 930	-1 523
Celkom	-9 448	-7 591

9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Spotreba energií	-4 208	-3 718
Náklady na reklamu	-2 837	-3 500
Ostatné nakupované služby	-1 892	-2 465
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-1 892	-1 537
Náklady na opravu a údržbu	-762	-795
Ostatné správne náklady	-874	-602
Náklady na komunikáciu	-817	-512
Náklady na právne poradenstvo	-254	-291
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-248	-232
Doprava, ubytovanie, cestovné	-149	-151
Náklady na školenia	-67	-37
Celkom	-14 000	-13 840

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Spoločnosti. Spoločnosť využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 predstavovali 165 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 178 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla počas roka aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 4 tis. eur).

10. Osobné náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Mzdové náklady	-7 732	-6 172
Náklady na personálny lízing	-3 884	-3 203
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-2 916	-2 226
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-208	-214
Ostatné sociálne náklady	-14	-17
Celkom	-14 754	-11 832

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 008, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 051 z toho manažment 26). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 008. V roku 2013 sa jednalo o 283 zamestnancov z celkového počtu 1 051.

11. Ostatné prevádzkové náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-288	-257
Náklady na poplatky a provízie	-240	-184
Manká a škody	-65	-86
Ostatné prevádzkové náklady	-331	-143
Celkom	-924	-670

12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Úrokové výnosy	1 493	1 602
Úrokové náklady	-7 717	-677
Celkom	-6 224	925

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 1 493 tis. eur (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 602 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 7 717 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 519 tis. eur a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 7 198 tis. eur. Spoločnosť vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 180 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 17. decembra 2018. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 6% p.a. je splatná 5. februára 2021. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 32 – Vydané dlhopisy. Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvotný úrokový náklad z vydaných dlhopisov v hodnote 6 022 tis. eur.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 677 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 kapitalizovala do majetku úrokové náklady v celkovej výške 737 tis. eur.

13. Zisk z finančných nástrojov, netto

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-15	1 171
Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu	-	1 559
Precenenie pohľadávky vyplývajúcej z EBITDA kontraktu	-	-906
Náklady na správu finančných nástrojov	-136	-100
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	14	671
Ostatné, netto	-143	-5
Celkom	-280	2 390

Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 predstavuje zisk s precenenia podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 852 a stratu z precenenia akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s. vo výške 681 tis. eur.

Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 559 tis. eur predstavuje zrušenie odúčtenia poskytnutej zálohy z dôvodu zmeny splatnosti zmluvy do jedného roka. Poskytnutá záloha na majetok súvisí s budúcou akvizíciou spoločnosti prevádzkujúcou lanovky, ktorú má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. Pozri bod 23 – Ostatné pohľadávky.

14. Daň z príjmu a odložená daň

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-	-
Zrážková daň z úrokov	-	-
	-	-
Odložená daň:		
Zaučtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	408	-2 369
Zmena v daňovej sadzbe	183	-202
Celková daň z príjmov	591	-2 571

Odložené dane z príjmov sú vypočítané použitím uzákonených daňových sadzieb, ktorých platnosť sa predpokladá v období, v ktorom sa pohľadávka zrealizuje alebo záväzok vyrovná.

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Slovenskej republike, Spoločnosť použila sadzbu 22% vyplývajúcu zo zníženej sadzby dane z príjmov právnických osôb od 1. januára 2014, (2013: 23%). Z tohto dôvodu Spoločnosť vykázala v tabuľke nižšie aj dopad zníženia daňovej sadzby na daňové zaťaženie Spoločnosti.

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014			1.11.2012 – 31.10.2013		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-	6
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	6	-	6

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 31.10.2014		1.11.2012 – 31.10.2013	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		-816		11 161
Daňová sadzba 23%	23,00%	-188	23,00%	2 567
Daňovo neuznané náklady	-138,97%	1 134	13,37%	1 492
Nezdaňované výnosy	166,05%	-1 355	-21,33%	-2 381
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	-0,12%	1	0,00%	0
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	0%	0	6,19%	691
Zmena daňovej sadzby	22,43%	-183	1,81%	202
Celkom	72,39%	-591	23,04%	2 571

15. Daň z príjmu a odložená daň

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2014 a 2013

2014		Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31.10.2014
<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1.11.2013				
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-18 591	407	-		-18 184
Investície do nehnuteľností	-400	-293	-	-	-693
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	-286	317	-	-	31
Krátkodobé rezervy	212	-40	-	-	172
Daňové straty	166	200	-	-	366
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	0
Celkom, netto	-18 899	591	-	-	-18 308

2013		Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31.10.2013
<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1.11.2012				
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-11 368	-1 876	-	-5 347	-18 591
Investície do nehnuteľností	-189	-211	-	-	-400
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	322	-608	-	-	-286
Krátkodobé rezervy	113	99	-	-	212
Daňové straty	0	25	-	141	166
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	0
Celkom, netto	-11 122	-2 571	-	-5 206	-18 899

Pozri tiež bod 19 - Odložený daňový záväzok.

15. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2012	137 799	59 240	35 346	232 385
Prírastky	21 008	16 087	8 778	45 873
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	28 524	1 797	-	30 321
Úbytky	-5 683	-841	-	-6 524
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-1 756	-	-	-1 756
Presuny v rámci majetku	10 334	15 162	-25 496	-
Zostatok k 31.10.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Počiatočný stav k 1.11.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Prírastky	2 706	15 549	8 612	26 867
Úbytky	-1 308	-1 500	-597	-3 405
Presun z investícií v nehnuteľnostiach	34	-	-	34
Presuny v rámci majetku	16 867	5 917	-22 784	-
Zostatok k 31.10.2014	208 525	111 411	3 859	323 795
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2012	-18 547	-13 925	-597	-33 069
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 650	-6 320	-	-11 970
Úbytky	179	91	-	270
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	75			75
Zostatok k 31.10.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Počiatočný stav k 1.11.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 634	-7 872	-	-12 506
Úbytky	433	1 100	597	2 130
Zostatok k 31.10.2014	-28 144	-26 926	-	-55 070
Zostatková hodnota				
k 1.11.2012	119 252	45 315	34 749	199 316
k 31.10.2013	166 283	71 291	18 031	255 605
k 1.11.2013	166 283	71 291	18 031	255 605
k 31.10.2014	180 381	84 485	3 859	268 725

Spoločnosť v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 zaradila do užívania 8-sedačkovú lanovku Lúčky v stredisku Jasná v hodnote 8 811 tis. eur. Počas tohto obdobia bola dokončená reštaurácia Rotunda na Chopku v celkovej hodnote 4 314 tis. eur., parkovisko v nástupnej stanici Chopok Juh Krupová v hodnote 1 518 tis. eur, dokončené bolo opláštenie lanovky na Chopku Juh v hodnote 1 615 tis. eur. a do užívania bola odovzdaná nová 15-miestna kabínková lanovka Gondola v stredisku Tatranská Lomnica v celkovej hodnote 10 417 tis. eur. V stredisku Tatralandia bola vybudovaná nová letná reštaurácia Medrano v hodnote 798 tis. eur. Ďalšími významnými investíciami boli investície do rozšírenia kapacity zasnežovania v strediskách Jasná aj Vysoké Tatry, skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

Spoločnosť v období od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 zaradila do užívania 24-miestnu kabínovú lanovku Funitel na Chopok v stredisku Jasná v hodnote 25 450 tis. eur, ako aj prepravné zariadenie Twinliner v hodnote 3 836 tis. eur a 15-miestnu kabínovú lanovku Gondola na južnej strane Chopka v hodnote 10 389 tis. eur. Spoločnosť investovala 1 037 tis. eur do rozvoja infraštruktúry reštaurácií a barov. Počas tohto obdobia Spoločnosť dala do prevádzky druhú časť investície v aquaparku Tatralandia – Tropic World v hodnote 2 342 tis. eur. Jedná sa o celoročnú vnútornú prevádzku. Spoločnosť realizovala a dala do užívania druhú časť rekonštrukcie a modernizácie izieb Wellness hotela Grand v Jasnej v hodnote 4 532 tis. eur. Taktiež dala do užívania prístavbu Wellness hotela Grand v Jasnej slúžiacu ako kongresové centrum v hodnote 1 203 tis. eur. Zvyšný nárast majetku súvisí s ostatnými investíciami do obchodov a iných prevádzkových investícií.

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Spoločnosť získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti.

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry, s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou. Majetok a záväzky zanikajúcich dcérskych spoločnosti bol precenený na reálnu hodnotu. Prírastok dlhodobého hmotného majetku z titulu zlúčenia je vykázaný v tabuľke pohybu hmotného majetku.

Nevyužitý majetok

K 31. októbru 2013 Spoločnosť vlastnila rozostavanú konštrukciu budovy, na ktorú bola vytvorená opravná položka v 100% hodnote vo výške 597 tis. eur, tento majetok Spoločnosť nevyužívala. V roku 2014 túto nehnuteľnosť Spoločnosť predala.

Strata zo zníženia hodnoty

Za obdobia končiace 31. októbra 2013 a 31. októbra 2014 Spoločnosť nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetku

v tis. eur

	31.10.2014	31.10.2013
Typ poistenia		
Živelná pohroma	192 317	218 952
Vandalizmus	118 315	115 882
Všeobecné strojové riziká	20 219	13 586
Zodpovednosť za škodu	13 000	13 000

Zábezpeka

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 203 678 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 190 276 tis. eur).

Kapitalizované finančné náklady

Spoločnosť kapitalizuje do majetku úrok z úverov ktorým financovala obstaranie tohto majetku. K 31. októbru 2014 suma kapitalizovaných úrokov predstavuje 737 tis. eur. Táto suma je vykázaná v majetku v rámci hodnoty stavieb.

16. Goodwill a nehmotný majetok

v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Softvér	Celkom
Obstarávacía cena				
Počiatočný stav k 1.11.2012	-	3 966	516	4 482
Prírastky v dôsledku zlúčenia podnikov	3 740	-	15	3 755
Prírastky	-	-	834	834
Úbytky	-	-	-13	-13
Zostatok k 31.10.2013	3 740	3 966	1 352	9 058
Počiatočný stav k 1.11.2013	3 740	3 966	1 352	9 058
Prírastky	-	-	496	496
Úbytky	-	-2	-	-2
Zostatok k 31.10.2014	3 740	3 964	1 848	9 552
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2012	-	-563	-111	-674
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-147	-263
Úbytky	-	-	3	3
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-350	-	-	-350
Zostatok k 31.10.2013	-350	-679	-255	-1 284
Počiatočný stav k 1.11.2013	-350	-679	-255	-1 284
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-117	-388	-506
Úbytky	-	2	-	2
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	-350	-794	-643	-1 786
Zostatková hodnota				
k 1.11.2012	0	3 402	429	3 831
k 31.10.2013	3 390	3 287	1 097	7 774
k 1.11.2013	3 390	3 287	1 098	7 774
k 31.10.2014	3 390	3 171	1 205	7 766

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Spoločnosť získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti. Goodwill vykázaný z tejto transakcie predstavoval 3 740 tis. eur a bol v roku 2013 na základe testu na zníženie hodnoty znížený o 350 tis. eur. Pozri aj v bod 3(b) - Goodwill a testovanie zníženia hodnoty. Spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. bola následne k 1. máju 2013 zlúčená do spoločnosti.

17. Investície v nehnuteľnostiach

v tis. eur

	31.10.2014	31.10.2013
Obstarávacía cena		
Počiatočný stav k 1.11.2013/1.11.2012	5 851	4 194
Presun z hmotného majetku (netto)	-	1 681
Precenenie na reálnu hodnotu	1 413	-24
Zostatok k 31.10.2014/31.10.2013	7 264	5 851

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú štyri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina a Slovakia), ubytovacie zariadenie Otupné v účtovnej hodnote 2 693 tis. eur (k 31. októbru 2013 hodnota 2 631 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 571 tis. eur (k 31. októbru 2013 hodnota 3 220 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie v účtovnej zázvierke. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2014 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 1 351 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela SKI o 23 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Kosodrevina o 39 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2014 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo výnos 1 413 tis. eur (2013: strata 24 tis. eur)

V priebehu roku 2013 Spoločnosť poskytla do prenájmu hotel Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné čím následne prišlo k ich preradeniu z kategórie majetku Pozemky, budovy a zariadenie do kategórie Investície v nehnuteľnostiach. V prípade ubytovacie zariadenie Otupné uskutočnila Spoločnosť precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku ku dňu jeho preradenia vo výške 15 tis. eur.

K 31. októbru 2013 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 901 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 228 tis. eur a zníženie hodnoty hotela Kosodrevina o 378 tis. eur, hotela SKI o 232 tis. eur a hotela Slovakia o 543 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2013 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo stratu 24 tis. eur.

V období 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 307 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 163 tis. eur (1. novembra 2012 až 31. októbra 2013: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 225 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 92 tis. eur).

Investície v nehnuteľnostiach sú oceňované v reálnej hodnote (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach).

Zabezpečia

K 31. októbru 2014 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 494 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 2 631 tis. eur).

18. Investície do dcérskych spoločností

Dňa 5.3.2014 Spoločnosť kúpila 97% akcií spoločnosti Szczyrkowski Osrode Narciarski S.A. (ďalej len „Szczyrk“) v celkovej hodnote 7 191 tis. eur. Jedná sa o spoločnosť vlastniacu a prevádzkujúcu lyžiarske stredisko v Poľsku. Celková hodnota majetku k dátumu obstarania po precenení na reálnu hodnotu predstavovala 13 321 tis. eur a celková hodnota vlastného imania prestavovala 9 031 tis. eur. K uvedenej spoločnosti k 31. októbru nebola účtovaná žiadna opravná položka.

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočný 50% obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry.

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. a prebrala všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojich dcérskych spoločností. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou a boli následne vymazané z obchodného registra. Z tohto dôvodu Spoločnosť k 31. októbru 2014 nevykazovala žiadne dcérske spoločnosti.

K 31. októbru 2014 ani k 31. októbru 2013 Spoločnosť nevykazovala žiadne podiely v pridružených spoločnostiach.

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

Odložená daňová pohľadávka (záväzok) boli účtované k nasledovným položkám:

<i>v tis. eur</i>	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-18 184	-18 591	-18 184	-18 591
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-693	-400	-693	-400
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	31	-	-	-286	31	-286
Krátkodobé rezervy	172	212	-	-	172	212
Daňové straty	366	166	-	-	366	166
Započítavanie	-569	-378	569	378	0	0
Celkom	-	-	-18 308	-18 899	-18 308	-18 899

Odložená daňová pohľadávka nebola zaúčtovaná k nasledovným položkám (základ dane):

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Daňové straty	-	-
Celkom	-	-

Odložená daňová pohľadávka z neumorených strát z minulých období sa účtuje len do výšky, do akej bude môcť byť v budúcnosti pravdepodobne umorená voči budúcim daňovým ziskom. Na základe zlúčenia materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services,a.s. k 1. máju 2013, prišlo k presunu daňových strát z dcérskych spoločností do materskej spoločnosti. Tieto straty boli následne uplatnené v daňovom priznaní za obdobie končiace 31. októbra 2013 alebo k nim k tomuto dátumu bola zaúčtovaná odložená daňová pohľadávka.

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok (pokračovanie)

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	2015	2016	2017	2018	po 2018
Daňové straty	416	416	416	415	-

Maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 je 7 rokov, straty vzniknuté po 1. januári 2010 mali lehotu 5 rokov. Na základe legislatívnej zmeny, od 1. januára 2014 majú straty vzniknuté po 1. januári 2010 lehotu uplatnenia 4 roky a zároveň Spoločnosť môže uplatňovať rovnomerne maximálne 25% z daných daňových strát ročne.

20. Zásoby

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Tovar	1 845	1 301
Materiál	1 076	814
Celkom	2 921	2 115

K 31. októbru 2014 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 2 921 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 115 tis. eur).

21. Úvery poskytnuté

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Krátkodobé	7 889	9 586
Dlhodobé	22 275	16 071
Celkom	30 164	25 657

K 31. októbru 2014 krátkodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 7 147 tis. eur (k 31. októbru 2013: 9 343 tis. eur) poskytnutú spoločnosti J&T Private Equity B.V., s pevnou úrokovou sadzbou 6,5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 571 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 294 tis), pôžičku vo výške 297 tis. eur (k 31. októbru 2013: 122 tis. eur) poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 12 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 2 tis. eur), pôžičku vo výške 445 tis. eur (k 31. októbru 2013: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. (SON), s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje sumu 17 tis. eur.

K 31. októbru 2014 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 8 997 tis. eur (k 31. októbru 2013: 7 736 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 1 309 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 944 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosť 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 10 063 tis. eur (k 31. októbru 2013: 6 396 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 991 tis. eur (k 31. októbru 2013: 439 tis. eur), pôžičku vo výške 2 032 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2013: 1 939 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 185 tis. eur (k 31. októbru 2013: 92 tis. eur), bezúročnú pôžičku vo výške 789 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s., pôžičku vo výške 308 tis. eur (k 31. októbru 2013: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. (SON), s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje sumu 1 tis. eur a pôžičku vo výške 86 tis. eur (k 31. októbru 2013: 101 tis. eur) organizácii Klaster Liptov s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 1 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 6 tis. eur).

22. Pohľadávky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Pohľadávky z obchodného styku	1 377	2 858
Opravné položky k pohľadávkam	-141	-134
Celkom	1 236	2 724
<i>Krátkodobé</i>	1 236	2 724
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	1 236	2 724

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2014 sú vo výške 1 236 tis. eur. a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2013 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky a pohľadávka z uplatneného EBITDA kontraktu za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 354 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014			31.10.2013		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	1 006	-	1 006	2 399	-	2 399
po lehote splatnosti do 30 dní	85	-	85	169	-	169
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	155	-31	96	193	-37	156
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	58	-36	22	23	-23	0
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	74	-74	28	74	-74	0
Celkom	1 378	-141	1 237	2 858	-134	2 724

K 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

Vývoj opravnej položky v priebehu účtovného obdobia je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Stav k 1.11.2013/1.11.2012	134	248
Tvorba opravnej položky	32	-
Použitie	-	-13
Rozpustenie opravnej položky	-25	-101
Stav k 31.10.2014/31.10.2013	141	134

K 31. októbru 2014 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 1 237 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 724 tis. eur).

23. Ostatné pohľadávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Poskytnuté zálohy	21 277	24 103
Zmenkové pohľadávky	-	11 361
EBITDA kontrakt	-	-
Celkom	21 277	35 464
<i>Krátkodobé</i>	21 101	31 843
<i>Dlhodobé</i>	176	3 621
Celkom	21 277	35 464

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2013: 19 451 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 172 tis. eur (k 31. októbru 2013: 4 652). Spoločnosť poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka.

Zmenkové pohľadávky boli počas roka 2014 splatené v plnej výške. Hodnota nesplatenej zmenky k 31. októbru 2013 predstavovala 11 361 tis. Výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavovala 8 168 tis. eur. Zmenka bola splatná na videnie a mala úrokovú sadzbu 7,5% p.a.

24. Ostatný majetok

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 960	986
Ostatné daňové pohľadávky	285	2 339
Ostatný majetok	85	340
Celkom	2 330	3 665
<i>Krátkodobé</i>	2 330	3 665
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	2 330	3 665

K 31. októbru 2014 položka ostatné daňové pohľadávky zahŕňa pohľadávky zo splatnej dane vo výške 285 tis. eur (k 31. októbru 2013: pohľadávky zo splatnej dane vo výške 1 140 tis. eur a pohľadávky z DPH vo výške 1 199 tis. eur).

25. Finančné investície

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 022	2 310
Cenné papiere určené na predaj	59	59
Celkom	2 081	2 369

K 31. októbru 2014 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 1 869 tis. eur a k 31. októbru 2013 aj investíciu v spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP). K 31. októbru 2013 Spoločnosť vlastnila 23 825 kusov akcií spoločnosti BHP, ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2013 predstavuje 289 tis. eur. Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Spoločnosť garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov. Všetky akcie BHP Spoločnosť k 31. októbru 2014 predala.



25. Finančné investície (pokračovanie)

Ostatné finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. októbru 2014 predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (31. októbru 2013: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 predstavovala 33 tis. eur.

Spoločnosť dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Spoločnosť kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie sú určené na predaj a sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2014 predstavuje 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur).

K 31. októbru 2014 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 1 869 tis. eur a k 31. októbru 2013 aj investíciu v spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP). K 31. októbru 2013 Spoločnosť vlastnila 23 825 kusov akcií spoločnosti BHP, ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2013 predstavovala 289 tis. eur. Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Spoločnosť garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov. Všetky akcie BHP Spoločnosť k 31. októbru 2014 predala.

Ostatné finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. októbru 2014 predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (31. októbru 2013: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 predstavovala 34 tis. eur.

Spoločnosť dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Spoločnosť kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie sú určené na predaj a sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2014 predstavuje 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur).

26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Peniaze v hotovosti	154	173
Ceniny	-	22
Bežné účty v bankách	3 603	4 085
Celkom	3 757	4 280

Účtami v bankách môže Spoločnosť voľne disponovať.

27. Vlastné imanie

Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu.

Dňa 12. apríla 2010 emisie akcií pod označením ISIN: CS0009011952, séria 01,02 , ISIN: SK1120002110, séria 01, ISIN: SK1120005527, séria 01, ISIN: SK1120006061, séria 01, ISIN: SK1120009156, séria 01 zanikli a zlúčili sa do jednej emisie ISIN-u SK1120010287.

Dňa 12. apríla 2014 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 podľa štatutárnej účtovnej zázvierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 5 712 tis. eur a to tak, že časť zisku vo výške 571 tis. eur sa použila na doplnenie rezervného fondu spoločnosti, časť vo výške 5 141 tis. eur sa presunula na nerozdelený zisk minulých období.

Akcionári majú nárok na výplatu dividendy a hodnota hlasu akcie na valnom zhromaždení Spoločnosti sa určuje ako pomer hodnoty jednej akcie k celkovej hodnote základného imania. V nasledujúcej tabuľke sú uvedení akcionári Spoločnosti s počtom akcií, vlastníckym podielom a hlasovacími právami.

31. október 2013	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	660 000	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	657 894	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	625 413	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	531 029	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	505 782	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	474 373	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	358 681	5,3%	5, 3%
drobní akcionári	2 229 968	33,4%	33,4%
Celkom	6 707 198	100%	100%

Zisk / (strata) pripadajúce na akciu

	31.10.2014	31.10.2013
Zisk / (strata) za obdobie v tis. eur	-225	8 590
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk / (strata) pripadajúce na akciu v eurách	-0,034	1,281

Zákonný rezervný fond

K 31. októbru 2014 je zákonný rezervný fond vo výške 4 448 tis. eur (k 31. októbru 2013: 3 877 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a minimálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi.

Zníženie základného imania

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur teda o sumu 174 388 tis. eur. K 31. októbru 2013 bola táto suma vykázaná ako záväzky voči akcionárom s plánom ich výplaty do jedného roka. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania spoločnosti za zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

Rozdelenie zisku

Vedenie Spoločnosti navrhuje za finančný rok 2014 presun straty vo výške 1 142 tis. eur na účet neuhradených strát minulých rokov.

28. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Prijaté úvery a pôžičky	40 253	36 968
Lízingy	1 723	1 760
Celkom	41 976	38 728
<i>Krátkodobé</i>	9 684	9 846
<i>Dlhodobé</i>	32 292	28 882
Celkom	41 976	38 728

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2014 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 319
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 191
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	1 200
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	672
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	395
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	15 750
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	5 000
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	195
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	187
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	194

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2013 <i>v tis. eur</i>
MELIDA, a.s.	fixná	na požiadanie	1 255
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	3 033
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	2 921
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2016	1 800
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	971
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2018	488
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	13 809
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	272
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	269

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2014 predstavoval 3,28% (k 31. októbru 2013: 2,93%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Spoločnosť získala počas roka 2013 investičný úver od Tatra banka, a.s. celkovej hodnote 30 000 tis. eur. Úver bol čerpaný počas roka 2014 do výšky 24 750 tis. eur. V roku 2014 Spoločnosť získala ďalší úver od Tatra banka, a.s. v hodnote 9 000 tis eur, načerpaná časť k 31. októbru 2014 predstavuje 5 000 tis. eur.

Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnuťelný majetok stredisk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 210 329 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 195 116 tis. eur).

Splätnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2014 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	771	45	816
1 až 5 rokov	952	28	980
Celkom	1 723	73	1 796

Splätnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	746	40	786
1 až 5 rokov	1 014	31	1 045
Celkom	1 760	71	1 831

29. Záväzky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Záväzky z obchodného styku	3 345	6 901
Nezafakturované dodávky	946	698
Zádržné	-	-
Celkom	4 291	7 599
<i>Krátkodobé</i>	4 291	7 599
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	4 291	7 599

K 31. októbru 2014 záväzky po lehote splätnosti boli vo výške 364 tis. eur (k 31. októbru 2013: 387 tis. eur).

30. Ostatné zázvzky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Zázvzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	1 511	1 745
Výnosy budúcich období	684	811
Ostatné zázvzky	1 254	971
Prijaté zálohy	621	644
Zázvzky voči akcionárom zo zníženía základného imania	252	174 388
Celkom	4 322	178 559
<i>Krátkodobé</i>	4 322	178 344
<i>Dlhodobé</i>	-	215
Celkom	4 322	178 559

K 31. októbru 2013 zázvzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom obsahujú najmä zázvzok zo zníženía základného imania 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri bod č. 27 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2014 suma výnosov budúcich období predstavuje najmä 252 tis. eur nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 90 tis. eur dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2013: 297 tis. eur nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 94 tis. eur dotácia na hotel Tri studničky).

K 31. októbru 2013 suma ostatných zázvzkov obsahuje aj 323 tis. eur zázvzky zo sociálneho zabezpečenia.

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu v priebehu účtovného obdobia sú znázornené v nasledujúcom prehľade:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Stav k 1.11.2013/1.11.2012	4	12
Tvorba na ťarchu nákladov	42	60
Čerpanie	-46	-68
Stav k 31.10.2014/31.10.2013	-	4

31. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatočný stav k 1.11.2013	217	25	242
Tvorba rezerv počas roka	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-96	-	-96
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	121	25	146
	31.10.2014	31.10.2013	
<i>Krátkodobé</i>	121	217	
<i>Dlhodobé</i>	25	25	
Celkom	146	242	

32. Vydané dlhopisy

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>					Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Pôvodná emisie	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Úroková sadzba p.a. v %	Efektívna úroková miera p.a. v %	Zostatková hodnota k 31.10.2014	Zostatková hodnota k 31.10.2013
Názov	ISIN											
TMR I	SK412000	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 503	-			
4,50%/2018	9606											
TMR II	SK412000	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 914	-			
6,00%/2021	9614											
Celkom											184 417	-
<i>Krátkodobé</i>											6 022	-
<i>Dlhodobé</i>											178 395	-
Celkom											184 417	-

Obidva dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Zázvzok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený zázvzku z dlhopisu TMR I. Peňažné prostriedky z oboch dlhopisov boli pripísané na účet Spoločnosti 11.februára 2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur.

Z celkovej hodnoty zázvzku vo výške 184 417 tis. eur predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur zázvzok z kupónu splatný v priebehu roka 2015.

Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Spoločnosti v celkovej výške 85 525 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných zázvzkov Spoločnosti.

33. Údaje o reálnej hodnote

Nasledovný prehľad obsahuje údaje o účtovnej hodnote a reálnej hodnote finančného majetku a záväzkov Spoločnosti:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté	30 164	25 657	30 164	26 343
Ostatné pohľadávky	21 277	35 464	21 277	35 464
Investície do dcérskych spoločností	7 191	-	8 100	-
Pohľadávky z obchodného styku	1 236	2 724	1 236	2 724
Finančné investície	2 081	152	2 081	152
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 757	4 280	3 757	4 280
Ostatný majetok	2 330	3 665	2 330	3 665
Celkom	68 036	71 942	68 945	72 628
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky	41 976	38 728	41 955	38 695
Vydané dlhopisy	184 417	-	171 513	-
Záväzky z obchodného styku	4 291	7 599	4 291	7 599
Ostatné záväzky	4 322	178 559	4 322	178 559
Celkom	235 006	224 886	222 081	224 853

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2014 obsahujú poskytnutú zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2013 : 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

Finančné investície k 31. októbru 2014 obsahujú najmä podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. v hodnote 1 869 tis. eur (k 31. októbru 2013: 1 869 tis. eur), podiel v spoločnosti Korona Zieml SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2013: 119 tis. eur) a akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur), pretože sú už účtované v reálnej hodnote.

34. Operatívny lízing

Nájom na strane nájomcu

Spoločnosť si prenajíma pozemky, na ktorých sú vybudované lyžiarske trate a lanovky a prenajíma si niektoré autá na základe zmlúv o operatívnom lízingu. Najvýznamnejšie zmluvy na nájom pozemkov sú uzavreté na obdobie 30 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Najvýznamnejšie zmluvy majú výpovednú lehotu 1 rok.

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiace 31. októbru 2014 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 1 892 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 1 584 tis. eur).

Výška nájomného za obdobie, počas ktorého nemôžu byť zmluvy vypovedané, je nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2014	31.10.2013
Menej ako 1 rok	855	812
Od 1 do 5 rokov	1 174	1 272
5 rokov a viac	3 291	3 867
Celkom	5 320	5 951

35. Informácie o riadení rizika

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Spoločnosť vystavená a spôsoboch ich riadenia.

Spoločnosť je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

- úverové riziko
- riziko likvidity
- trhové riziko
- prevádzkové riziko

Manažment má celkovú zodpovednosť za stanovenie a kontrolu riadenia rizik Spoločnosti.

Úverové riziko

Spoločnosť sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť záúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky.

K 31. októbru 2014 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	23 017	-	7 147	-	30 164
Ostatné pohľadávky	21 277	-	-	-	21 277
Investície do dcérskych spoločností	7 191	-	-	-	7 191
Pohľadávky z obchodného styku	1 236	-	-	-	1 236
Finančné investície	2 081	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	3 603	-	154	3 757
Ostatný majetok	1 346	16	-	968	2 330
Celkom	56 148	3 619	7 147	1 122	68 036

K 31. októbru 2013 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	16 314	-	9 343	-	25 657
Ostatné pohľadávky	24 103	-	11 361	-	35 464
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	-	-	-	2 724
Finančné investície	2 369	-	-	-	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	4 085	-	195	4 280
Ostatný majetok	1 006	41	-	2 618	3 665
Celkom	46 516	4 126	20 704	2 813	74 159

K 31. októbru 2013 Ostatné pohľadávky obsahujú aj pohľadávku zo zmenky. Hodnota nesplatennej zmenky bola voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. a k 31. októbru 2013 predstavovala sumu 11 361 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 165 tis. eur). Zmenka bola splatná na videnie, mala úrokovú sadzbu 7,5% p.a. a v priebehu roka 2014 bola v plnej výške splatená. Poskytnuté úvery obsahujú aj poskytnutý úver spoločnosti J&T Private Equity B.V. k 31. októbru 2014 v hodnote 7 147 tis. eur (k 31. októbru 2013: 9 343 tis. eur).

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Spoločnosti a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Manažment Spoločnosti sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Spoločnosť v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Spoločnosti. Podľa vývoja v prvom polroku vie Spoločnosť v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Spoločnosti zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnejší variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázané spolu v kategórii „bez určenia“.

K 31. oktôbru 2014 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	30 164	32 573	-	7 871	23 913	789	-
Ostatné pohľadávky	21 277	1 584	-	1 584	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	7 191	7 191	-	-	-	-	7 191
Pohľadávky z obchodného styku	1 236	1 378	1 378	-	-	-	-
Finančné investície	2 081	2 081	-	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 757	3 757	3 757	-	-	-	-
Ostatný majetok	2 330	1 305	1 305	-	-	-	-
Celkom	68 036	49 869	6 440	9 455	23 913	789	9 272
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-41 976	-44 383	-2 423	-8 221	-33 652	-87	-
Vydané dlhopisy	-184 417	-240 375	-1 575	-8 175	-107 425	-123 200	-
Záväzky z obchodného styku	-4 291	-4 291	-4 291	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-4 322	-3 560	-2 972	-8	-	-	-580
Celkom	-235 006	-292 609	-11 261	-16 404	-141 077	-123 287	-580

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. oktôbru 2013 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	25 657	28 681	9 461	103	18 995	-	122
Ostatné pohľadávky	35 464	12 283	11 397	886	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	2 858	2 858	-	-	-	-
Finančné investície	2 369	2 369	-	-	-	-	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4 280	4 280	4 280	-	-	-	-
Ostatný majetok	3 665	3 069	2 837	232	-	-	-
Celkom	74 159	53 540	30 833	1 221	18 995	-	2 491
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	38 728	-41 175	-2 963	-7 846	-30 343	-23	-
Záväzky z obchodného styku	7 599	-7 599	-7 599	-	-	-	-
Ostatné záväzky	178 559	-177 748	-2 753	-174 583	-7	-	-405
Celkom	224 886	-226 522	-13 315	-182 429	-30 350	-23	-405

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

Menové riziko

Z dôvodu obstarania dcérskej spoločnosti v Poľskej republike a poskytnutia úveru tejto spoločnosti v priebehu roka 2014, Spoločnosť je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene. Spoločnosť k 31. oktôbru 2014 vykazovala investíciu v dcérskej spoločnosti v hodnote 7 191 tis. eur, a úvery poskytnuté v celkovej hodnote 754 tis. eur. pôvodne denominované v poľských zlotých. Ostatný majetok a záväzky Spoločnosti sú denominované v eurách.

Sekundárne existuje riziko, že oslabenie poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov zo spomínaných krajín.

Analýza senzitivity

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Spoločnosti:

Vplyv na portfólio	2014	2013
<i>v tis. eur</i>		
PLN	-78	-

Oslabenie eura o 1 % oproti korune a rubľu by malo rovnako veľký, ale opačný vplyv na finančný majetok a finančné záväzky než posilnenie.

Úrokové riziko

Operácie Spoločnosti sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách. Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Spoločnosti riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 má Spoločnosť nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>		
	31.10.2014	31.10.2013
Fixná úroková sadzba		
Majetok	32 661	40 910
Záväzky	184 417	13 618
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	41 976	25 110

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou

Zmena o 100 bázičných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

<i>v tis. eur</i>		Zisk (strata)
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2014		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-119	230
Cash flow senzitivita	-119	230
<i>v tis. eur</i>		Zisk (strata)
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2013		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-99	99
Cash flow senzitivita	-99	99

Úročené záväzky Spoločnosti sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR. Spoločnosť variabilnú úrokovú sadzbu považuje za samoriadenie úrokového rizika. Keď je ekonomická expanzia, tak EURIBOR rastie, ale zároveň rastie ekonomická výkonnosť obyvateľstva a spoločnosť má lepšie tržby a zisky. Keď je ekonomická recesia, tak sa to správa presne opačne.

Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko straty vyplývajúcej zo sprenevery, neautorizovaných aktivít, chýb, omylov, neefektívnosti alebo zlyhania systémov. Toto riziko vzniká pri všetkých aktivitách Spoločnosti. Prevádzkové riziko zahŕňa aj riziko súdnych sporov.

Cieľom Spoločnosti je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a ujámam na dobrom mene Spoločnosti v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativitve.

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Spoločnosti. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovávaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Spoločnosť. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Spoločnosť má vytvorené oddelenie kontroľingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Spoločnosť je tiež vystavená riziku nepriaznivých podmienok súvisiacich s počasím. Návštevnosť strediska je závislá na množstve a obdobiach sneženia. Nepriaznivé podmienky negatívne ovplyvňujú počet lyžiarov a výnosy či hospodársky výsledok. Teplé počasie môže neprimerane zvýšiť náklady na produkciu umelého snehu a zmenšiť oblasť lyžovania. Historicky mala oblasť Nízkych Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Spoločnosť nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.

36. Spriaznené osoby

Identifikácia spriaznených osôb

Ako je uvedené v nasledujúcom prehľade, Spoločnosť je vo vzťahu spriaznenej osoby ku svojim akcionárom, ktorí majú v Spoločnosti podstatný vplyv a iným stranám, k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 alebo počas obdobia od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 a 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013:

- (1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti
- (2) Spoločne ovládané spoločnosti, v ktorých je Spoločnosť spoločníkom
- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Spoločnosti (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Spoločnosti vlastnícky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami.

36. Spriaznené osoby (pokračovanie)

Spoločnosť má voči spriazneným osobám doleuvedené transakcie :

<i>v tis. eur</i>					
	Pozn.	Pohľadávky	Záväzky	Pohľadávky	Záväzky
		31.10.2014	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2013
GRANDHOTEL PRAHA a.s. ¹	1	-	-	-	-
Interhouse Tatry s.r.o. ¹	1	-	-	-	-
Tatry mountain resorts services, a.s. ¹	1	-	-	-	-
MELIDA, a.s. ²	2	-	-	34	1 267
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. ³	3	778	-	-	-
<i>v tis. eur</i>					
	Pozn.	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
		1.11.2013 –	1.11.2013 –	1.11.2012 –	1.11.2012 –
		31.10.2014	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2013
GRANDHOTEL PRAHA a.s. ¹	1	-	-	108	-7
Interhouse Tatry s.r.o. ¹	1	-	-	44	-16
Tatry mountain resorts services, a.s. ¹	1	-	-	5	-789
MELIDA, a.s. ²	2	-	-	181	-2
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. ³	3	36	-	-	-

¹ Spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. boli spriaznenými osobami do 30. apríla 2014.

² Spoločnosť MELIDA, a.s. bola spriaznenou osobou od 28. septembra 2012 do 1. októbra 2013.

³ Spoločnosť Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. sa stala spriaznenou osobou od 30. apríla 2014.

37. Udalostí, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zázvierka

Spoločnosť uzatvorila v decembri 2014 zmluvu o budúcej zmluve, kde spoločnosť má možnosť do roku 2021 zrealizovať akvizíciu zábavného parku. Ostatné dojednania sú dôverné.

Dňa 17. decembra 2014 spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 571 tis. eur.

Dňa 5. februára 2015 spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 32 – Vydané dlhopisy) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. K 31. októbru 2014 Spoločnosť nemá žiadne významné kapitálové záväzky.

Vedenie Spoločnosti pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované.

Ani na Spoločnosť a ani na jej dcérske spoločnosti do dňa ich zlúčenia s materskou spoločnosťou sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Spoločnosti k riadeniu kapitálu.

39. Podmienенý majetok a podmienené záväzky

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

Spoločnosť uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnutelným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2013 a k 31. októbru 2014.

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 756 tis. eur a príslušenstvo.

40. Odsúhlasenie individuálnej účtovnej zázvierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ

Ako je uvedené vyššie, toto je prvá individuálna účtovná zázvierka Spoločnosti zostavená v súlade s IFRS v znení prijatom EÚ.

Účtovné metódy a zásady uvedené vyššie boli Spoločnosťou použité pri zostavovaní účtovnej zázvierky za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014, porovnateľných údajov za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 uvedených v tejto zázvierke a takisto pri zostavení otváracej súvahy k 1. novembru 2012 (deň prechodu Spoločností na IFRS v znení prijatom EÚ).

Pri zostavovaní otváracej súvahy Spoločnosť upravila sumy vykazované v účtovnej zázvierke zostavenej podľa predošlých účtovných štandardov (slovenský zákon o účtovníctve a opatrenie MF SR, ktorým sa ustanovili postupy účtovania pre podnikateľské subjekty). V zmysle požiadavky IFRS 1 D.17 boli pri ocenení majetku a záväzkov Spoločnosti použité rovnaké hodnoty ako pri zostavení konsolidovanej účtovnej zázvierky. Efekt tohto precenenia, ako aj precenenia investícií v nehnuteľnostiach na reálnu hodnotu, nakoľko podľa slovenských účtovných predpisov bol tento majetok vykázaný v obstarávacej hodnote, zníženej o oprávky a stratu zo zníženia hodnoty je uvedený v tabuľke nižšie.

40. Odsúhlasenie individuálnej účtovnej zázvierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (pokračovanie)

IFRS 1 vyžaduje, aby účtovná jednotka aplikujúca IFRS po prvýkrát, uviedla odsúhlasenie majetku, záväzkov a vlastného imania, výsledku hospodárenia a, v prípade, že účtovná jednotka bola povinná zostavovať výkaz peňažných tokov už aj podľa predchádzajúcich účtovných štandardov, aj významných úprav ovplyvňujúcich jej peňažné toky.

Medzi výkazom peňažných tokov zostaveným podľa slovenských účtovných štandardov a výkazom peňažných tokov zostaveným podľa IFRS v znení prijatom EÚ, neboli identifikované významné rozdiely.

V nasledovných tabuľkách je uvedený vplyv prechodu na IFRS na finančnú situáciu, vlastné imanie a výsledky Skupiny.

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

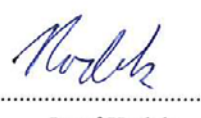
	Slovenské predpisy	IFRS úpravy	IFRS hodnota	Slovenské predpisy	IFRS úpravy	IFRS hodnota
		1.1.2012			31.10.2013	
Majetok						
Goodwill a nehmotný majetok	1 447	2 384	3 831	7 974	-200	7 774
Pozemky, budovy a zariadenie	187 894	11 422	199 316	246 384	9 221	255 605
Investície v nehnuteľnostiach	-	4 194	4 194	-	5 851	5 851
Úvery poskytnuté	12 966	-	12 966	16 071	-	16 071
Ostatné pohľadávky	24 259	-	24 259	3 621	-	3 621
Investícia do dcérskych spoločností	15 796	-1 970	13 826	-	-	-
Investícia do pridruženej spoločnosti	5 567	-1 764	3 803	-	-	-
Dlhodobý majetok celkom	247 928	14 267	262 195	274 049	14 873	288 922
Zásoby	1 472	-	1 472	2 115	-	2 115
Pohľadávky z obchodného styku	2 874	-	2 874	2 724	-	2 724
Úvery poskytnuté	172	-	172	9 586	-	9 586
Ostatné pohľadávky	29 470	-	29 470	31 843	-	31 843
Finančné investície	13 207	-	13 207	518	1 851	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 707	-	2 707	4 280	-	4 280
Ostatný majetok	2 678	-	2 678	3 655	10	3 665
Krátkodobý majetok celkom	52 580	-	52 580	54 721	1 861	56 582
Majetok celkom	300 508	14 267	314 775	328 770	16 734	345 504
Vlastné imanie						
Základné imanie	221 338	-	221 338	46 950	-	46 950
Emisné ážio	30 430	-	30 430	30 430	-	30 430
Nerozdelený zisk a ostatné rezervy	14 164	7 989	22 153	12 093	12 004	24 097
Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	265 932	7 989	273 921	89 473	12 004	101 477
Záväzky						
Úvery a pôžičky	12 743	-	12 743	28 882	-	28 882
Rezervy	20	-	20	25	-	25
Ostatné dlhodobé záväzky	-	-	-	215	-	215
Odložený daňový záväzok	5 142	5 338	10 480	14 360	4 539	18 899
Dlhodobé záväzky celkom	17 905	5 338	23 243	43 482	4 539	48 021
Úvery a pôžičky	3 264	-	3 264	9 846	-	9 846
Záväzky z obchodného styku	10 892	-	10 892	7 599	-	7 599
Rezervy	87	-	87	217	-	217
Ostatné krátkodobé záväzky	2 428	940	3 368	178 153	191	178 344
Krátkodobé záväzky celkom	16 671	940	17 611	195 815	191	196 006
Záväzky celkom	34 576	6 278	40 854	239 297	4 730	244 027
Vlastné imanie a záväzky celkom	300 508	14 267	314 775	328 770	16 734	345 504

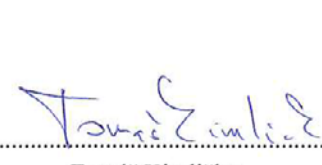
40. Odsúhlasenie individuálnej účtovnej zvierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	SAS 31.10. 2013	Goodwill a nehmotný majetok	Pozemky, budovy a zariadenie	Investície v nehnuteľ- nostiach	Odložená daň	Ostatné	IFRS 31.10. 2013
Základné imanie	46 950	-	-	-	-	-	46 950
Emisné ážio	30 430	-	-	-	-	-	30 430
Ostatne kapitálové fondy	284	-	-	-	-	-284	-
Oceňovacie rozdiely z precenenia	-26	-	-	166	-	-	140
Zákonný rezervný fond	3 877	-	-	-	-	-	3 877
Nerozdelený zisk minulých období	2 246	-3 622	13 422	5 709	-5 986	-280	11 489
Zisk bežného obdobia	5 712	3 422	-4 201	-24	1 447	2 235	8 591
Celkom	89 473	-200	9 221	5 851	-4 539	1671	101 477

<i>v tis. eur</i>	SAS 1.11. 2012	Goodwill a nehmotný majetok	Pozemky, budovy a zariadenie	Investície v dcérskych a pridružených spoločno- stiach	Investície v nehnuteľ- nostiach	Odložená daň	Ostatné	IFRS 1.11. 2012
Základné imanie	221 338	-	-	-	-	-	-	221 338
Emisné ážio	30 430	-	-	-	-	-	-	30 430
Ostatne kapitálové fondy	283	-	-	-	-	-	-283	0
Oceňovacie rozdiely z precenenia	649	-	-	-	-	-	-530	119
Zákonný rezervný fond	3 240	-	-	-	-	-	-	3 240
Nerozdelený zisk minulých období	9 992	2 384	11 422	-3 734	4 194	-5338	-126	18 794
Celkom	265 932	2 384	11 422	-3 734	4 194	-5 338	-1878	273 921


Bohuš Hlavatý
predseda
predstavenstva


Jozef Hodek
člen
predstavenstva


Tomáš Kimlička
osoba zodpovedná
za zostavenie
zvierky


Marian Klas
osoba zodpovedná
za vedenie účtovníctva

Správa nezávislého audítora



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P.O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej individuálnej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje individuálny výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2014, individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní a individuálny výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrim 2014, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú zvierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná zvierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej zvierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej zvierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej zvierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Správa nezávislého audítora



Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2014, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbr 2014 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

27. február 2015
Bratislava, Slovenská republika

Auditorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Richard Farkaš
Licencia SKAU č. 406

Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v individuálnej účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou individuálnou účtovnou závierkou.

Správa o overení súladu



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa o overení súladu

výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit individuálnej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) k 31. októbru 2014, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. K individuálnej účtovnej závierke sme 27. februára 2015 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej individuálnej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje individuálny výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2014, individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní a individuálny výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbr 2014, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Správa o overení súladu



Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej zvierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2014, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrim 2014 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

27. február 2015
Bratislava, Slovenská republika

Auditorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Richard Farkaš
Licencia SKAU č. 406

Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou účtovnou zvierkou

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou zvierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou zvierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s individuálnou účtovnou zvierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v individuálnej účtovnej zvierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou individuálnou účtovnou zvierkou.

Správa o overení súladu



Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v individuálnej účtovnej zvierke k 31. októbru 2014. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovnej zvierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s individuálnou účtovnou zvierkou zostavenou k 31. októbru 2014 a ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe.

27. február 2015
Bratislava, Slovenská republika

Auditorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:
Richard Farkaš
Licencia SKAU č. 406

VYHLÁSENIE PREDSTAVENSTVA



Vyhlásenie predstavenstva

Predstavenstvo Spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. vyhlasuje, že podľa najlepších znalostí predstavenstva, Výročná správa, Konsolidovaná účtovná závierka a Individuálna účtovná závierka sú vypracované v súlade s osobitnými predpismi a poskytujú pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a hospodárskeho výsledku Skupiny (Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti) a materskej spoločnosti. Ďalej vyhlasuje, že Výročná správa obsahuje pravdivý a verný prehľad vývoja a výsledkov obchodnej činnosti a postavenia Skupiny spolu s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým Skupina čelí.

Demänovská Dolina, 25. februára 2015



Bohuš Hlavatý

predseda predstavenstva, CEO



Jozef Hodek

člen predstavenstva, CFO



TATRY MOUNTAIN RESORTS, a.s.
e-mail: info@tmr.sk, www.tmr.sk