TATRY
MOUNTAIN RESORTS

ROČNÁ SPRÁVA

2015/2016

Ročná správa Tatry mountain resorts, a.s.
a jej dcérskych spoločností k 31.10.2016

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	50
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	51
Finančné prevádzkové výsledky	52
Pozícia Skupiny na konci obdobia	**56**
Finančná pozícia	58
Peňažné toky (Cash Flow)	58
Výhľad	59
Spoločenská zodpovednosť	**60**
Životné prostredie a činnosť v komunitách	62
Ľudské zdroje	64
Projekty	65
Správa a riadenie (Corporate Governance)	**66**
Princípy správy a riadenia	68
Predstavenstvo	68
Dozorná rada	70
Výbor pre audit	72
Top manažment	73
Valné zhromaždenie	74
Správa dozornej rady	75
Kódex správy a riadenia Spoločnosti	76
Ostatné doplňujúce údaje	79
Zmluvy s externými poradcami a spriaznenými osobami	80
Návrh na rozdelenie zisku	80
Akcie	**82**
Konsolidovaná účtovná závierka	**86**
Individuálna účtovná závierka	**148**
Vyhlásenie predstavenstva	**208**

Komentár CEO

Ing. Bohuš Hlavatý
CEO a predseda predstavenstva
Tatry mountain resorts, a. s.

Vážení akcionári, milovníci hôr,

Je čas bilancovať ďalší úspešný rok TMR. Za uplynulý finančný rok 2015/16 sme zvýšili celkové výnosy o 14,5% a prevádzkový zisk pred odpismi je vyšší o 2,9%. Dosiahli sme čistý konsolidovaný zisk 2,746 mil. EUR.

Faktom je, že zima 2015/16 nepriniesla priaznivé mrazivé teploty umožňujúce zasnežovanie už na začiatku sezóny a nedá sa povedať, že by bolo dostatok prírodného snehu, obzvlášť v prvej polovici zimnej sezóny. Napriek tomu sme boli schopní ponúknuť našim klientom najviac kilometrov zjazdoviek a dobré podmienky pre zimné športy, čím sme dosiahli aj nárast návštevnosti. Naše hotely boli už tradične plne obsadené počas vrcholových termínov ako Silvester a „zlatý týždeň", ako aj počas jarných prázdnin. Sezóna bola relatívne dlhá, so silnými veľkonočnými sviatkami a trvala až do konca apríla. V minulej sezóne sme spustili mobilnú aplikáciu Gopass, ktorá prispela k vyše 20% rastu online predaja skipasov. Leto v Tatrách bolo rekordné, čo sa návštevnosti týka, aj vďaka nepriaznivej bezpečnostnej situácii v zahraničných dovolenkových destináciách a faktu, že rezervácie letných dovoleniek začali skôr ako v predchádzajúcom roku. Obsadenosť počas niektorých júlových a augustových týždňov sa približovala k maximu. Celkový počet návštevníkov sa medziročne zvýšil o 9,9% v Horských strediskách, pričom v Zábavných parkoch si zachoval úroveň predchádzajúceho obdobia.

Pozitívnym výsledkom tiež pomohli naše doplnkové služby v obchodoch, požičovniach a gastronómii, orientované na kvalitu, ďalej zvýšený predaj sezónnych lístkov aj vďaka výhodnému predpredaju Šikovná sezónka, či efektívny marketing prostredníctvom programu Gopass. Okrem toho nárastom pomohli aj atrakcie a eventy organizované v našich strediskách ako Ľadový dóm a Medvedie dni na Hrebienku alebo mimoriadne úspešný Svetový pohár žien, ktorý sa po 32 rokoch podarilo zorganizovať v Jasnej.

V uplynulom roku sme rozbehli naše aktivity v segmente Realitné projekty. Počas roka sme predali všetky novopostavené Chalets Jasná de Luxe Centrum v stredisku Jasná. V Jasnej sme tiež začali rekonštrukciu starej pošty na hotel a zahájili sme realizáciu projektu Centrum Jasná.

Čo sa týka investícií, počas roka sme preinvestovali 24 miliónov eur, z ktorých väčšina smerovala do infraštruktúry, ubytovacích kapacít, atrakcií a doplnkových služieb v našich slovenských strediskách. V rámci projektov modernizácie Sliezskeho zábavného parku sme v lete otvorili prvé nové atrakcie. V nasledujúcom období budeme pokračovať v našej snahe vybudovať v Poľsku „Novú éru" modernizáciou Sliezskeho zábavného parku a poľského strediska SON, kde sme už na dobrej ceste získania potrebných povolení.

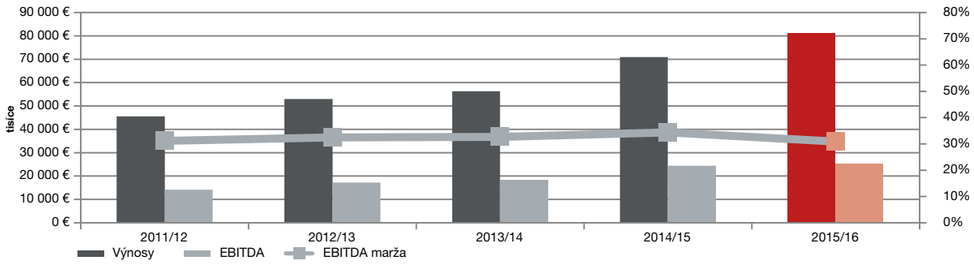
Bohuš Hlavatý

SÚHRN OBCHODNEJ ČINNOSTI

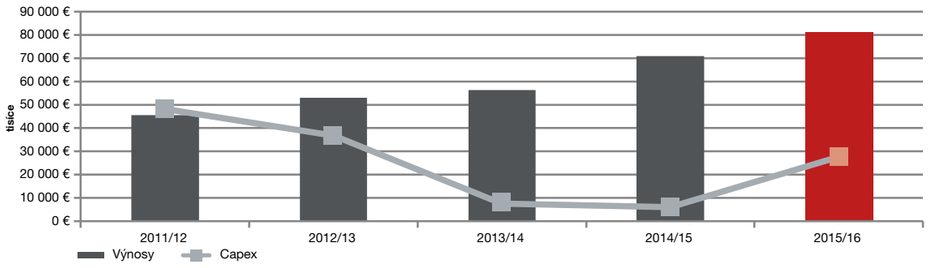
Vybrané konsolidované finančné údaje

V €'000 ak nie je uvedené inak	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Výnosy	81 202	70 915	56 309	54 348	43 807
EBITDA	25 111	24 410	18 411	18 566	13 987
EBIT	12 075	11 112	5 094	7 666	6 050
Čistý zisk	2 746	-751	683	6 604	10 186
CAPEX	23 625	6 000	7 500	36 710	48 207
Počet zamestnancov	1 095	804	1 018	1 334	1 232
Zisk na akciu (EUR)	0,456	-0,101	0,105	0,985	1,520
Obsadenosť hotelov (%)	56,5	54,6	51,2	50,7	48,4
Priemerná cena na izbu (EUR)	65,4	62,4	61,1	55,2	45,2
Návštevnosť Horské strediská ('000)	2 121	1 930	1 512	1 616	1 478
Návštevnosť Zábavné parky ('000)	784	777	598	633	529
EBITDA (%)	30,9	34,4	32,7	34,2	31,9
EBIT (%)	14,9	15,7	9,0	14,1	13,8
Vlastné imanie	106 003	103 331	102 312	101 477	276 416
Dlh/vlastné imanie (%)	216,8	215,3	223,0	210,0	5,8
Dlh/kapitál (%)	68,4	68,3	69,0	67,7	5,5
Dlh/EBITDA	9,2	9,1	12,4	11,5	1,2
Pomer úrokového krytia	1,1	1,0	0,7	11,3	11,2

Kľúčové prevádzkové výsledky



Výnosy vs. CAPEX



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 napĺňaní 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 tělesné výchovy o prevádzke SKIAREÁL Špindlerův Mlýn.
- V novembri 2012 TMR založila spoločnosť Korona Ziemi s poľskou obcou Gmina Zawoja za účelom vytvorenia zábavno-náučného parku.

2013

- 16.2. 2013 TMR prevzala 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 22.10.2013 na základe schválenia mimoriadnym valným zhromaždením z 22.8.2013.

2014

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

2015

- V apríli 2015 sa TMR dohodla na prevzatí 75% podielu v poľskej spoločnosti, ktorá vlastní a od mája 2015 prevádzkuje Sliezsky zábavný park (Śląskie Wesołe Miasteczko).

Profil Spoločnosti

Popis TMR

Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. so sídlom v Liptovskom Mikuláši, SK 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 Poľsku. Výnosy Skupiny TMR pochádzajú primárne z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, zábavného parku, 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 (42,0%) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR vlastní a prevádzkuje (24,5%). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v zábavných parkoch (13,0%) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v aquaparku (13,7%) a v športových obchodoch pod značkou Tatry Motion (5,8%). Okrem uvedených obchodných činností TMR rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, z ktorých výnosy a zisk pochádzajú hlavne z prenájmu ubytovacích zariadení a predaja apartmánov. Svoje obchodné činnosti TMR vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách a Sliezsku.

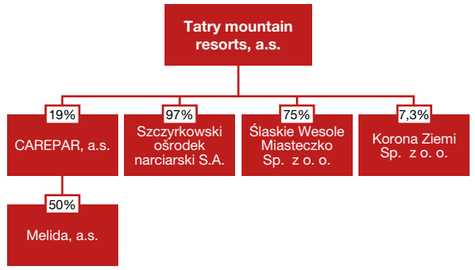
Medzi kľúčové aktíva TMR patria: v Nízkych Tatrách horské stredisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko** a Hotel Rotunda. V blízkosti Jasnej sa tiež nachádza Aquapark Tatralandia s bungalovmi Holiday Village Tatralandia. Spoločnosť TMR zároveň vlastní a prenajíma Hotel Liptov**, Ski&Fun Záhradky**, Chatu Kosodrevina a ubytovacie zariadenie Otupné.

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, Hotel FIS*** a Horský hotel Hrebienok.

TMR tiež vlastní 19 % v spoločnosti Carepar, a.s., ktorá vlastní 50% v spoločnosti Melida, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenajíma a prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Poľsku TMR vlastní 97% podiel v horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON), 75% podiel v Sliezskom zábavnom parku (Śląskie Wesołe Miasteczko) a 7,3% podiel v zábavno-edukačnom projekte prostredníctvom poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o.

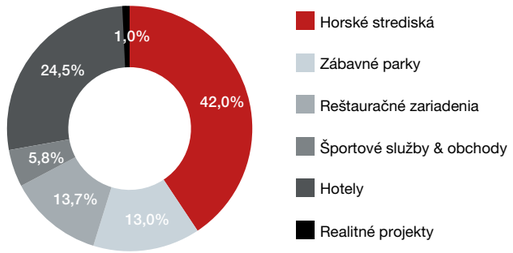
Skupina TMR

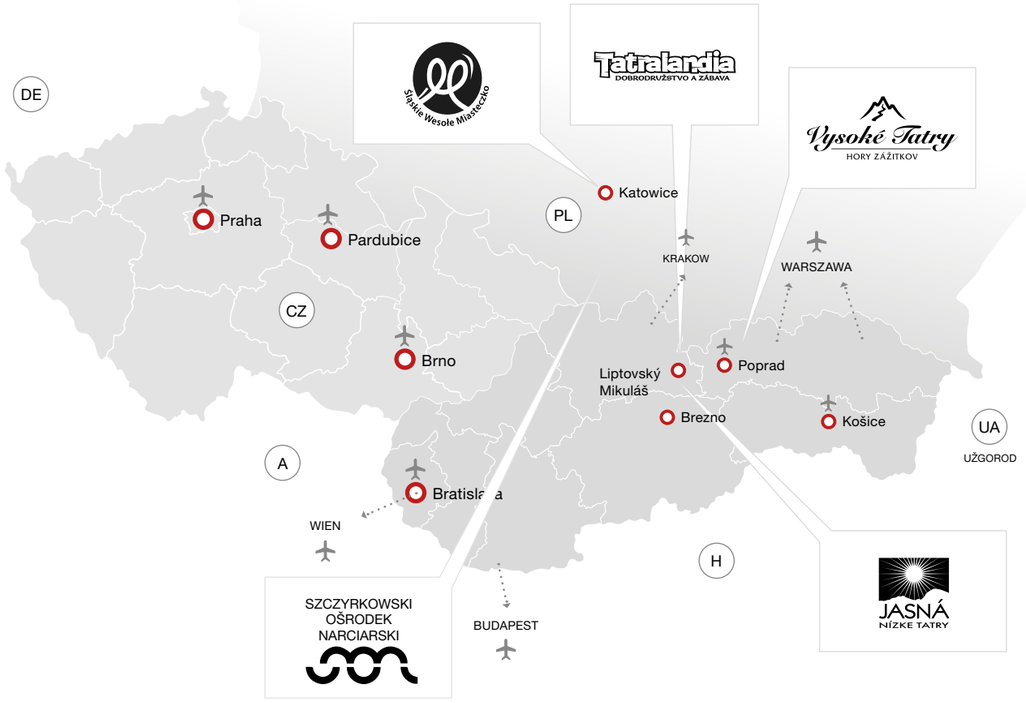


Segmenty podnikateľskej činnosti TMR

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

Členenie výnosov





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
- Garancia snehu 5 mesiacov v roku
- 24 km lyžiarskych zjazdoviek, 20 km technicky zasnežovaných
- 20 lanoviek a lyžiarskych vlekov
- Maximálna prepravná kapacita viac ako 20 615 osôb/hod.
- **Hotely** - Grandhotel Praha**** Tatranská Lomnica, Grandhotel**** Starý Smokovec, Hotel FIS*** Štrbské Pleso, Horský hotel Hrebienok

Horské stredisko JASNÁ NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- **Lokality** - Chopok Sever a Chopok Juh
- Hostiteľ FIS Ski World Cup Ladies 2015, Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 49 km lyžiarskych zjazdoviek, 33 km technicky zasnežovaných
- 28 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 32 684 osôb/hod.
- **Hotely** - Hotel Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko**, Hotel Rotunda
- **Realitné projekty** - prenájom hotelov Liptov**, Hotel SKI & FUN**, Chata Kosodrevina, ubytovacie zariadenie Otupné, predaj Chalets Jasná Otupné

Horské stredisko SZCZYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI (SON)

- Plánované investície - 30 mil. EUR (od apríla 2014)
- 25 km lyžiarskych tratí, 11 km zasnežovaných
- 13 vlekov
- Maximálna prepravná kapacita: 8 700 osôb/hod.

SLIEZSKY ZÁBAVNÝ PARK (SZP, ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO)

- Plánované investície 30 mil. EUR na 5 rokov (od mája 2015)
- Najväčší a najstarší zábavný park v Poľsku
- Rozloha: 26 ha
- 50 atrakcií
- Lokalita: Park Śląski (Sliezsky park) pri Chorzówe, PL

Aquapark TATRALANDIA

- Najväčší celoročný aquapark s ubytovaním v strednej Európe
- Unikátny krytý komplex Tropical Paradise aj so slanou morskou vodou a pravými koralmi
- Hawai komplex s dvoma dráhami umelej surfovacej vlny
- 14 bazénov (10 celoročných) s termálnou, morskou aj čírou vodou
- komplex 21 parných, vodných a masážnych kúpeľov, sáun a procedúr s wellness centrom
- 26 toboganov a šmýkačiek (6 celoročných) a 300 iných atrakcií
- Liptov Aréna - multifunkčná kultúrno-spoločenská športová hala v areáli Tatralandie
- **Ubytovanie** - Holiday Village Tatralandia, 700 lôžok v 155 zruboch a apartmánoch v 11 štylizovaných osadách
- Kongresové centrum, 5D kino
- **Realitné projekty** - predaj apartmánov Holiday Village Tatralandia

I. HORY A ZÁBAVNÉ PARKY

Hlavný segment Hory a zábavné parky 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 100 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou 62 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 nepriamy podiel vo výške 9,5%. Hlavný segment tiež zahŕňa subsegment Zábavné parky - Aquapark Tatralandia a Sliezsky zábavný park. Na komplexné pokrytie všetkých potrieb svojich klientov TMR v rámci segmentu Hory a zábavné parky 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 vykonávame 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 s 5-mesačnou garanciou snehu. Lomnické sedlo navštevujú okrem skúsených lyžiarov aj fanúšikovia voľného freeride terénu. Stredisko je vybavené moderným zasnežovacím systémom, ktorého postupné budovanie dosiahlo až najvyšší bod zjazdovky Esička na Skalnatom plese. V septembri 2015 lyžiarsky portál Skiresort.info zaradil lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici medzi 14 svetových TOP rezortov do 20 km zjazdoviek a v kategórii „Beginners“ - čo sú najlepšie top rezorty na svete vhodné infraštruktúrou i službami pre lyžiarov začiatočníkov.

Letná 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 s 5-mesačnou garanciou snehu. Lomnické sedlo navštevujú okrem skúsených lyžiarov aj fanúšikovia voľného freeride terénu. Stredisko je vybavené moderným zasnežovacím systémom, ktorého postupné budovanie dosiahlo až najvyšší bod zjazdovky Esička na Skalnatom plese. V septembri 2015 lyžiarsky portál Skiresort.info zaradil lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici medzi 14 svetových TOP rezortov do 20 km zjazdoviek a v kategórii „Beginners“ - čo sú najlepšie top rezorty na svete vhodné infraštruktúrou i službami pre lyžiarov začiatočníkov.

Zjazdovky

Lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 46 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 - 5 700 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 základnými štítmi tzv. bublinami, 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 a v prevádzke je už 75 Rokov.

STARÝ SMOKOVEC

Zimná sezóna

Stredisko Starý Smokovec - Hrebienok a zjazdovky Jakubkova lúka I a II so zasnežovaním, je v čase zimnej sezóny zamerané na začiatočníkov a rodiny s deťmi, ako aj na alternatívne zábavné aktivity snowtubing, sánkovanie na 2,5 km dlhej sánkarskej dráhe a funtools - skifox, snowbike, snowscoot. Ústrednou časťou je pozemná lanová dráha. 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 Slovenku.

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 lyžiari. 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 rekreantov.

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 pramíc a jedna športová loďka, 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, 12 freeridových zón a snow park. Po lyžovačke je pre lyžiarov aj nelyžiarov pripravený zaujímavý après-ski program. Vo fiškálnom roku 2011/12 boli dokončené 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“. V novembri 2015 si Jasná odniesla z rakúskeho Kitzbühelu prestížnu cenu - lyžiarskeho Oskara v súťaži World Ski Awards v kategórii Najlepšie slovenské lyžiarske stredisko za rok 2015. Získaním tohto ocenenia sa Jasná dostala do spoločnosti 24 najlepších ski rezortov na svete.

Letná sezóna

V lete stredisko ponúka viaceré možnosti pre športové vyžitie horské káry, nordic walking a jazdu v horskom bike parku na takmer 13 km tratí. 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 predurčené poskytovať služby všetkým kategóriám klientov a tomu je prispôsobená aj škála zjazdových tratí. Zjazdovky sa nachádzajú na 91 hektároch pôdy. Spolu je ich takmer 49 km. Na 33,4 km zjazdoviek je vybudovaný plne automatizovaný vysokotlakový zasnežovací systém s 527 zasnežovacími bodmi. Z pohľadu náročnosti je v stredisku osem ľahkých modrých zjazdoviek v celkovej dĺžke 19 235 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 7 lyžiarskych ciest v dĺžke 4 520 m. V stredisku sa nachádza aj dvanásť freeridových zón rôznych obtiažností a snow park. Jedna trať v dĺžke 990 m je vybavená umelým osvetlením pre účely večerného lyžovania.

Dopravné prostriedky

V stredisku je prevádzkovaných 28 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 32 684 osôb za hodinu. Sedačkové lanovky pozostávajú z troch šesťsedačiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkových lanoviek je päť - 24-miestny Funitel, dve 15-miestne a jedna 8-miestna gondola a 50-miestny lyžiarsky výťah Twinliner. Na začiatku zimnej sezóny 2016/17 bola dokončená nová 15-miestna lanovka v lokalite Krupová - Kosodrevina s prepravnou kapacitou 2 800 osôb/hod a 403 metrovým prevýšením. Vďaka nej si lyžiari užívajú komfortný presun a plynulo prestupujú na ďalšiu 15-miestnu lanovku, ktorá smeruje až na vrchol Chopku.

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 šesťsedačkovou 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 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 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. Vozeň je vedený po koľajniciach a ťahaný ťažným lanom. Celá trať je postavená na 26-tich podperách nad úrovňou terénu.

Posledné tri zariadenia boli v horských podmienkach na Slovensku použité prvýkrát v zimnej sezóne 2012/13 a gondola 15-MGD je prvá s takýmto špeciálnym dizajnom.

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 a veľkorysých zjazdovkách. K dispozícii je 25 km zjazdoviek s 13 vlekmi a lanovkami. Najdlhšia lyžiarska trasa má 5,3 km. Maximálna prepravná kapacita v stredisku je 8 700 osôb/hod. TMR plánuje stredisko zmodernizovať, rozšíriť a investovať do rozvoja vyše 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 vyhliadkovou terasou na druhom najvyššom štíte na Slovensku má názov Kaviareň Dedo. Jej pomenovanie súvisí s Lomnickým štítom, ktorý Tatranci 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 reštaurácii 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 Pizza & Pasta 1 145 m n.m.
Medzistanica kabínkovej lanovky Štart v polovici cesty na Skalnaté pleso ukrýva reštauráciu s talianskou kuchyňou, ale aj tradičnými slovenskými jedlami. Reštaurácia je v prevádzke počas celej zimnej sezóny. Vo večerných hodinách sa toto miesto mení na večer plný gastronomických zážitkov so 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 lyžiarom možnosť občerstvenia a zábavy nielen počas lyžovačky. V lete je v 158-miestnom après-ski bare k dispozícii pre rodiny s deťmi aj detský kútik a oddychová zóna.

Restaurant Hrebienok 1 280 m n.m.
Obľúbené miesto so slnečnou terasou priamo v Horskom hoteli Hrebienok ponúka tradičné snack jedlá a drobné chuťovky, alkoholické a nealkoholické nápoje a doplnkový tovar.

Old Štart Burger 1 173 m n.m .
Stará stanica Štart má kompletne zrekonštruovaný interiér. Históriu budovy zachytávajú fotografie na stenách. Exteriér reštaurácie je zachovaný aj s pôvodným originálnym nápisom ŠTART. Príjemne relaxovať je možné aj na slnečnej terase s

pohodlnými ležadlami.. Ponuka jedál zahŕňa hamburgery a široký výber nápojov.

Reštaurácia 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. Priestranná a presvetlená reštaurácia ponúka aj jedinečný výhľad na Predné Solisko.

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.

JASNÁ NÍZKE TATRY:

Restaurant & Club Happy End - Biela Púť 1 117 m n.m.
Štýlová horská ski-in ski-out reštaurácia Happy End je výborným centrom nočnej zábavy a zimnej klubovej scény na Liptove s dlhoročnou tradíciou. 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 a samoobslužná 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. V zime je centrom jedinečných gurmánskych podujatí pod názvom Tatranská večera zážitkov.

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. je miestom pre občerstvenie na Chopku Juh.

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

Après-ski bar Krupová 1 084 m n.m . - je novinkou zimnej sezóny 2016/17 a je situovaný vedľa novej 15-miestnej lanovky Krupová - Kosodrevina na južnej strane Chopku.

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 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.

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

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

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. Štýlová 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 - New Shop, Intersport Rent, Shop Grand a jedného v Starom Smokovci v budove pozemnej lanovky s názvom Shop Starý Smokovec, ďalej Shop Hrebienok vo výstupnej stanici pozemnej lanovky na Hrebienku a dvoch na Štrbskom Plese - Intershop Rent a Vist Shop.V stredisku Jasná sa predajne Tatry Motion nachádzajú v lokalite Záhradky: Drive in Shop & Rental Záhradky, lokalita Biela Púť zahŕňa Shop , Rental, Peak Performance shop a Suvenir Shop Priehyba. Súčasťou obchodu je aj miesto rezervácie služieb lyžiarskej školy. Lokalita pri lanovke Grand Jet zahŕňa obchod s luxusným značkovým oblečením Vist Shop. V lokalite Hotela Grand je Grand Shop, na vrchole Chopku sú Suveníry u Demiána a na Chopku Juh je to Shop & Rental Srdiečko a Shop & Rental Krupová. Súčasťou niektorých obchodov sú aj požičovne a úschovne lyžiarskej výstroje a servisy. K ďalším prevádzkam pribudlo aj Test centrum Völkl Lúčky.

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

Zábavné parky

AQUAPARK TATRALANDIA

Aquapark Tatralandia s ubytovacím komplexom Holiday Village je jeden z najväčších celoročných aquaparkov v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 26 toboganov, z toho desať celoročných a päť letných bazénov ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Fun Park Tatralandia. Krytý celoročný komplex Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou a špeciálnym strešným plášťom umožňuje opaľovanie a ponúka šnorchlovanie s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi. Novinkou letnej sezóny 2016 bolo spustenie interiérového simulátora Surf Waves Tatralandia, ktorý využíva špeciálnu technológiu vystavanú formou umelej rieky, ktorá dokáže tvoriť vlny podobné tým v oceáne. V špeciálnom Havaj komplexe sa nachádzajú 4 dráhy na ploche 68 m2. Nová atrakcia s profesionálnym inštruktorom je vhodná pre všetky vekové kategórie od 6 rokov.

SLIEZSKY ZÁBAVNÝ PARK (ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO)

Sliezsky zábavný park pri poľskom meste Chorzów je najväčším a najstarším parkom v Poľsku. Bol uvedený do prevádzky v roku 1959. Jeho rozloha je 26 ha. Park sa nachádza v hornosliezskej priemyselnej aglomerácii s unikátnou „oázou zelene“ Sliezskeho parku (Park Śląski). Najväčšou atrakciou lunaparku sú lietadlá zavesené na 30 m vysokej veži. Od roku 1985 je v prevádzke tzv. ruské koleso, z ktorého je výhľad na celé Sliezsko. V roku 2007 pribudla parku horská dráha, ktorej najvyšší bod je vo výške 18 metrov. V areáli je 42 atrakcií. TMR vlastní 75% podiel na parku a prevádzkuje ho od mája 2015. TMR sa zaviazalo investovať do modernizácie parku 120 mil. PLN (30 mil. EUR) v priebehu piatich rokov.

Aktuálne údaje horských stredísk TMR ku koncu fiškálneho roka 2015/16

	dĺžka tratí (m)	kapacita (osôb/hod.)	dĺžka zasnežovaných tratí (m)	počet vlekov /lanoviek	Technické zasnežovanie (bodov)
Nízke Tatry	**48 990**	**32 684**	**33 450**	**28**	**527**
Jasná Nízke Tatry	48 990	32 684	33 450	28	527
Vysoké Tatry	**24 325**	**20 615**	**20 385**	**20**	**284**
Tatranská Lomnica	12 130	11 645	10 540	9	227
Starý Smokovec	3 375	2 700	1 025	3	
Štrbské Pleso	8 820	6 270	8 820	8	57
Poľské Beskydy	**25 000**	**8 700**	**11 000**	**13**	**15**
SON	25 000	8 700	11 000	13	15
Spolu	**98 315**	**61 999**	**64 835**	**61**	**826**

II. HOTELY

V segmente Hotely TMR v súčasnosti vlastní, prevádzkuje portfólio deviatich renomovaných hotelov a ubytovacích zariadení vo Vysokých a Nízkych Tatrách v kategóriách do štyroch hviezdičiek a vlastní a prenajíma tretím stranám tri 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 110 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. Jeho jedinečná vintage atmosféra zaujme najmä tradičnou rakúsko-uhorskou kuchyňou a výhľadmi z priestranných secesných izieb.

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. Prvý dog-friedly hotel na Slovensku sa nachádza v nadmorskej výške 1 346 m n.m. Hotel s vlastnou telocvičňou a profesionálnym fitness centrom ponúka aj Natural wellness & spa v štýle horskej lúky.

Horský hotel Hrebienok
počet izieb 40, počet lôžok 61
Hotel s výnimočnou polohou na úpätí Slavkovského štítu sa nachádza priamo v najfrekventovanejšom epicentre turistických chodníkov na Hrebienku. Hotel je prístupný zo Starého Smokovca pozemnou lanovou dráhou (7 minút) alebo pešo po zelenej značke turistického chodníka, či asfaltovej ceste (cca 45 minút). V nadmorskej výške 1 285 m n.m. je pre hostí k dispozícii nižší štandard 40 jednoducho a prakticky zariadených turistických izieb so sociálnym a reštauračným zariadením.

NÍZKE TATRY

Hotel Tri Studničky **, Demänovská Dolina**
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.

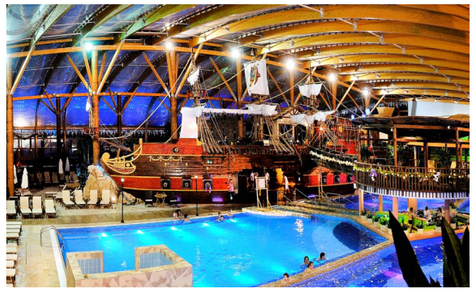
Wellness hotel Grand**, Jasná**
počet izieb 157, počet lôžok 311
Horský hotel je situovaný v centre Jasnej, v nadmorskej výške 1 100 m.n.m., priamo pri údolnej stanici modernej 8-miestnej kabínkovej lanovke Grand Jet. Výnimočný je najmä svojou polohou Ski in Ski out, aj vynoveným wellness centrom, či multifunkčnou kongresovou sálou s 350-miestnou kapacitou. V kids friendly hoteli si dokonale oddýchnu aj rodiny s deťmi.

Chalets Jasná de Luxe ****
počet chaletov 16, počet apartmánov 32, počet lôžok 128
Luxusné apartmány v štýle francúzskych alpských chát ponúkajú služby 4* hotela. Strategická je ich Skiin Ski out poloha priamo na svahu na Záhradkách (18 apartmánov) a na Otupnom (14 apartmánov) a ponuka nadštandardných služieb. Každý chalet má dva apartmány, každý s dvoma samostatnými spálňami. Hostia môžu využiť aj privátne wellness centrum na prízemí niektorých chaletov.

Hotel Srdiečko **
počet izieb 45, počet lôžok 125
Ski-in Ski-out hotel s bezkonkurenčným umiestnením priamo pod svahom v stredisku Jasná Nízke Tatry - Chopok Juh. Priateľská atmosféra a pocit domova v obklopení prírodou v menej rušnej lokalite Jasnej s novým wellnessom, saunami a vírivkou pod holým nebom.

Hotel Rotunda
počet izieb 3, počet lôžok 12
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 hostí, ktorí si chcú vychutnať vrcholovú dovolenku zážitkov v pohodlí a túžia po absolútnom úniku od sveta. 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. Komplex je bohatý na aktivity - športoviská, ihriská, game zone, ohniská.



III. REALITNÉ PROJEKTY

Cieľom tohto segmentu 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. Aktuálne prebieha realizácia projektu Chalets Jasná de Luxe Centrum a prvá fáza vybudovania námestia pred hudobným klubom Happy End.. 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 a ubytovacie zariadenie Otupné v Jasnej. Od mája 2013 TMR ponúka na predaj bungalovy Holiday Village Tatralandia. Výnosy zo segmentu Realitné projekty doposiaľ pochádzajú z prenájmu hotelov, segment tiež dosahuje zisk z predaja bungalovov Holiday Village Tatralandia a z predaja apartmánov Chalets Jasná de Luxe.

Chalets Jasná de Luxe Centrum
Chalets Jasná de Luxe Centrum tvorí trinásť nových luxusných chaletov priamo na svahu Otupné v stredisku Jasná. V jednom chalete sa nachádzajú dva apartmány s možným prepojením dverami v obývacej izbe. Chalety zahŕňajú aj wellness. Pre majiteľov TMR môže zastrešiť manažment prevádzky a prenájmu chaletov.

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 & zábavné parky, Hotely a Realitné projekty, pričom segment Hory & zábavné parky zastrešuje prevádzku horských stredísk, aquaparku, zábavného parku a doplnkových služieb počas celého roka. Toto poslanie chce Spoločnosť zabezpečovať využívaním synergií 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, Varšava, Riga, Tel Aviv a charterovými a súkromnými letmi z letných destinácií ako Turecko, Bulharsko, Grécko, a Albánsko.
- 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, zábavné parky, 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 v horských strediskách, letnej prevádzke Sliezskeho zábavného parku 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 2016 sa za posledných desať rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo 230 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 desať rokov zahŕňajú jedenásť nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 59%, rozšírenie technického zasnežovania o viac ako 100% na celkových 54 km vyprodukovaného 811 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 46% na celkových 73 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.

V nasledujúcich obdobiach TMR plánuje vo svojich strediskách v slovenských Tatrách rásť organicky a ťažiť z dokončených investícií. Budúce CAPEX v slovenských strediskách 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. Čo sa týka rozvojových investícií v novonadobudnutých aktívach, podobne ako na Slovensku, TMR plánuje vybudovať „Novú éru strediska SON a Sliezskeho zábavného parku“. TMR plánuje dostať poľské stredisko SON na úroveň, akú ponúkajú tatranské strediská. V strednodobom horizonte sa TMR zaviazalo stredisko zmodernizovať, rozšíriť a investovať do rozvoja vyše 30 mil. EUR. Takisto TMR realizuje modernizáciu Sliezskeho zábavného parku v rozpočte 30 mil. EUR v priebehu piatich rokov od prevzatia prevádzky v máji 2015.

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

Po naplnení prvotnej vízie Novej éry Tatier v roku 2012/13 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 bol Sliezsky zábavný park v Poľsku v máji 2015. Ďalšie významné akvizície zahŕňajú lyžiarske stredisko Szczyrkowski Ośrodek Narciarski (SON) v poľských Beskydách z marca 2014 alebo Holiday Resort Tatralandia v apríli 2011, ktorý zahŕňa Aquapark Tatralandia a hotelový komplex Holiday Village Tatralandia. Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh zahŕňa nepriamy menšinový podiel v spoločnosti Melida a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn. V roku 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.

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 svojich priľahlých horských stredísk a zábavných parkov a ponúknuť široké spektrum atrakcií ako aktivity pre deti, adrenalínové športy pre mladých (napr. bike parky), oddychové zóny a i. 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. Vernostný program GOPASS umožňuje klientom nakupovať online aj prostredníctvom aplikácie a zbierať body v prevádzkach TMR pri využívaní služieb TMR, a pritom dostávať zľavy. Navyše GOPASS slúži TMR ako nástroj manažovania vzťahov so zákazníkmi (customer relationship management) a Direct Marketingu. Tento vernostný program získal v roku 2015 aj medzinárodné ocenenie v rámci The Loyalty Awards v Londýne, kde vyhral v kategóriách: Najlepší vernostný program roka v sektore cestovný ruchu (aerolinky, hotely, destinácie), Najlepší vernostný program v strednej a východnej Európe a Najlepší Customer Relationship Management (CRM) vo vernostnom programe za prácu v Direct Marketingu. V rámci tohto pilieru 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.

Zvyšovanie kvality prostredníctvom investícií	Strategické akvizície a expanzia prevádzky v regióne CEE	Neustále zlepšovanie kvality prevádzok a služieb
■ 230 miliónov EUR počas posledných 10 rokov ■ Nové moderné lanovky ■ Renovovanie hotelov, expandovanie stredísk ■ Ťaženie z dokončených investícií ■ Modernizácia SON a Sliezskeho zábavného parku	■ Aquapark Tatralandia 2011 ■ Špindlerův Mlýn lyžiarske stredisko (9,5%, ČR) ■ Korona Ziemi (7%, PL) ■ Stredisko SON (PL) 2014 ■ Sliezsky zábavný park (75%, PL) 2015	■ Lepšie zážitky pre návštevníkov vďaka synergiám ■ Fokus na bonitnú klientelu ■ Nositeľ trendov v turistickom odvetví regióne ■ Manažment kvality ■ GOPASS vernostný program a eshop ■ Inovatívne technológie

AKČNÝ PLÁN NA ROK 2015/16 ZAHŔŇAL NASLEDOVNÉ STRATEGICKÉ KROKY:

- Rozširovať základňu verných zákazníkov cez program GOPASS a využívať GOPASS ako nástroj Direct Marketingu
- Pokračovať v realizácii projektu modernizácie Sliezskeho zábavného parku
- Napredovať v projekte modernizácie poľského strediska SON
- Pokračovať v analyzovaní akvizičných príležitostí na regionálnom trhu cestovného ruchu
- Pokračovať v skvalitňovaní a rozširovaní ubytovacích a reštauračných možností v strediskách TMR
- Rozšíriť après-ski možnosti na svahu a doplnkové služby v strediskách
- Aktívne zvyšovať návštevnosť a popularitu stredísk prostredníctvom organizovania športových a outdoorových eventov v strediskách; budovať a podporovať značku stredísk výberom eventov priamo súvisiacich s vnímaním daného strediska klientmi (rodiny s deťmi, šport, kultúra...)
- Pokračovať v skvalitňovaní lyžiarskych tratí a zariadenia v strediskách a hoteloch TMR
- Pokračovať vo využívaní synergií medzi jednotlivými segmentmi a subsegmentmi pri predaji, prevádzke, nákupe a podporných službách
- Využiť synergie plynúce zo spolupráce s Gino Paradise Bešeňová
- Pokračovať v spolupráci s poskytovateľmi ubytovania a ďalšími obchodnými partnermi v tatranskom regióne, v rámci marketingu regiónu a pobytových balíkov.

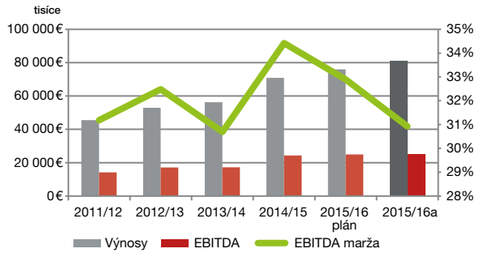
Manažment očakáva, že dopad týchto strategických krokov sa bude postupne odzrkadľovať na výsledkoch Spoločnosti, hlavne dopad už dokončených investícií minulých období v celkovej hodnote 230 mil. EUR.

FINANČNÉ CIELE

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

Krátkodobý cieľ na rok 2015/16 zahŕňal rast prevádzkových výnosov o 7,2% a rast EBITDA o 2,4%. Tento finančný plán bol predstavený na Riadnom valnom zhromaždení 28. apríla 2016. Spoločnosť plánovala miernejší rast ako v predchádzajúcom období, ktoré bolo úspešné, čo sa týka priaznivých poveternostných podmienok, návštevnosti stredísk, vyťaženosti hotelov a dĺžky sezóny. Napriek tomu, že minulá zima 2015/16 bola jedna z teplejších a chudobnejších na prírodný sneh, TMR splnilo, dokonca presiahlo finančný plán 2015/16. TMR uzavrelo rok s výnosmi 6,8% nad plán, pričom zisk EBITDA (prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi) bol mierne nad plán o 111 tis. EUR (0,4%).

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:

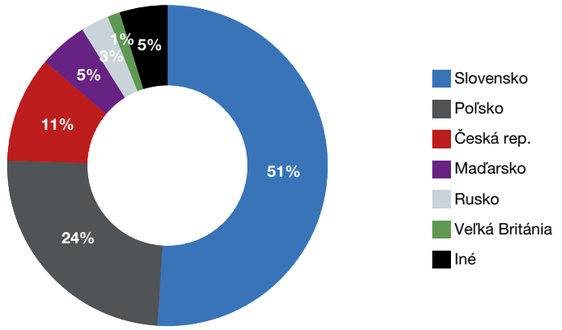
- bonitní klienti
- mainstream
- nízkorozpočtoví klienti

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

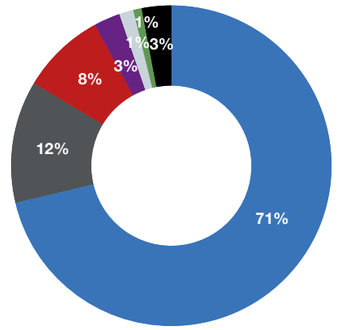
KOMUNIKÁCIA SILNEJ ZNAČKY TMR

Marketing spoločnosti TMR radí medzi svoje prioritné ciele takisto budovanie povedomia o značke TMR,

Návštevníci Jasnej v zime 2015/16



Návštevníci vo Vysokých Tatrách v zime 2015/16



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 Nízkych Tatier, Liptova, poľských Beskýd, Sliezska 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.
Čo sa týka slovenského trhu, aj v uplynulom finančnom roku spolupracovala Spoločnosť na reklamných spotoch a sponzoringoch vo forme reklamy - product placement Divano, ďalej vo forme Real-time marketing na relácii Najlepšie počasie TV JOJ, kde sa nepretržite počas celej zimnej sezóny zasielali do výroby life zábery z lyžiarskych stredísk Jasná Nízke Tatry, Tatranská Lomnica a Štrbské Pleso. V rádiách boli odvysielané predpredajové a strediskové spoty (Rádio Expres, Funrádio, Rádio Jemné, Rádio Anténa Rock). Spolupráca vo forme spotových kampaní pokračovala s rádiami Rádio Anténa Rock a Rádio Jemné aj počas letnej aj počas zimnej sezóny. Real-time marketing odrážal aktuálne dianie z horských stredísk a Aquaparku Tatralandia.
Čo sa týka printových médií na Slovensku, Spoločnosť inzerovala v denníku Pravda, masívne v týždenníkoch vydavateľstva 7PLUS, najmä však v týždenníku Plus 7 dní. Pred letnou sezónou bolo vložených 300 tisíc kupónov do magazínov a týždenníkov Plus7dní a Báječná žena, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si Aquapark Tatralandia. Veľmi intenzívne sa ponuka Spoločnosti prezentuje aj cez nepredajný image-ový časopis - TATRY MAGAZÍN, ktorý je dostupný na ubytovacích zariadeniach, či prevádzkach cestovného ruchu ako jediný lifestylový magazín o živote v Tatrách.

Okrem spomenutých reklamných kampaní marketing 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). 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 TECHNOLÓGIÍ 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. V Poľsku TMR komunikuje cez stredisko SON www.szczyrkowski.pl a cez www.wesole-miasteczko.pl . Všetky hotely TMR komunikujú s klientom aj cez zlúčenú jednotnú stránku www.tmrhotels.com. V minulom období TMR spustilo mobilnú aplikáciu GOPASS, ktorá umožňuje klientom nákup skipasov, vstupov a iných služieb priamo pred vstupom do strediska. Aj vďaka tejto aplikácii sa elektronický predaj skipasov v osobo-dňoch v slovenských strediskách zvýšil medziročne o 56%.

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, Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, Śląskie Wesołe Miasteczko, Tatry Mountain Resorts, a.s. a menšie profily samostatných prevádzok TMR a projektov ako - Tatranská divočina, Happy End Jasná, 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 a Centrum Górskie Korona Ziemi a iné. Spoločnosť využíva na propagáciu aj sociálne siete Twitter, Linkedin, Instagram 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, či rozhlasu centrálneho dispečingu v lyžiarskom stredisku Jasná Nízke Tatry počas zimnej sezóny .

MARKETINGOVÉ AKTIVITY NA 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. V uplynulom roku 2015/16 sa požíval v kampaniach kľúčový vizuál „ZaPrzyjemność“ , ktorý smeroval na potenciálnych klientov na www.gotatry.sk, ako aj na webové stránky jednotlivých stredísk. V prípade Tatralandie sa sústredila pozornosť na rozmanitú ponuku počas leta a kľúčový vizuál „Tatralandia - Morze atrakcji w Tatrach“ V prípade pobaltských kampaní a kampaní zameraných na anglický trh sa aktívne využívala webovaná stránka www.gotatry.sk . 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 niekoľko stoviek 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.

MARKETING POĽSKÝCH STREDÍSK

V roku 2015/16 sa začali realizovať aj prvé výrazné marketingové aktivity poľských stredísk, prevažne pre Sliezsky zábavný park. V prvej polovici letnej sezóny sa zrealizovali outdoor reklamné kampane, online a PR kampane so zacielením prevažne na región Sliezsko - okolie mesta Katowice a konali sa podujatia, ktorých cieľom bolo pritiahnuť nových klientov a predstaviť novinky.

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 viac ako 391 tisíc členov, pričom za celý rok sa registrovalo 132 tis. nových členov na Slovensku, čo je 51% nárast. V online predpredaji od apríla do konca októbra 2016 sa predalo 16 332 ks zvýhodneného celosezónneho skipasu Šikovná sezónka, čo je 86% viac ako v predchádzajúcom období. V roku 2015/16 bol na marketingové aktivity Skupiny použitý celkový rozpočet vo výške 2milióny EUR na Slovensku a 230 tis. EUR v Poľsku.

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 ponukou après-ski programu je zároveň ideálnym priestorom pre organizáciu rôznych podujatí najmä počas zimnej sezóny. Medzi najvýznamnejšie z nich v Jasnej patria Winter Music Opening (otvorenie zimnej sezóny v Jasnej), CGC Jasná Adrenalín (svetové freeridové preteky) a Bikini skiing (tradičný jarný pretek na svahu). Spomedzi vysokotatranských podujatí sú to Snežné psy (veľký zimný event pre rodiny s deťmi v Tatranskej Lomnici) a najnavštevovanejšie podujatie Medvedie dni (veľký letný event pre rodiny s deťmi na Hrebienku), či Svište na Plese.

EVENT MANAGEMENT AKTIVITY POČAS ROKA 2015/16 V SLOVENSKÝCH STREDISKÁCH

November 2015
Od 29. novembra 2015 do 17. apríla 2016 bol na Hrebienku otvorený Tatranský dóm, vystavaný zo 70 ton ľadu, ktorého ústredný motív baroko zaujal za 137 dní svojej prevádzky 218 tisíc návštevníkov. Najnavštevovanejšiu tatranskú atrakciu stavalo 7 sochárov a 6 pomocníkov. Aktivita vznikla v spolupráci s Oblastnou organizáciou cestovného ruchu Región Vysoké Tatry (OOCR RVT).

December 2015
Zimnú sezónu v Jasnej otvoril 5. decembra najväčší otvárací ceremoniál na snehu Winter Music Opening Hollywood Edition. Okrem športových pretekov a večernej party v žiari reflektorov si lyžiari užili aj prvú oficiálnu lyžovačku na severnej aj na južnej strane Chopku. Divácky atraktívna šou Diamonds Fight Night v LIPTOV Aréne v areáli Aquaparku Tatralandia pritiahla 12. decembra množstvo zvedavcov. V 13 zápasoch podľa pravidiel K1, kickboxu, boxu a MMA sa predstavili aj ženy-bojovníčky. Tri nezabudnuteľné zážitkové večery Sky of Stars dinner na Skalnatom plese odštartovali 30. decembra a pokračovali pri splne mesiaca aj vo februári v nadmorskej výške 1 751 m n.m. Úspešný Nový rok 2016 si posledný deň v roku zapriali návštevníci tropickej Tatralandie počas silvestrovskej party priamo v bazénoch.

Január 2016
2. januára sa v Jasnej uskutočnili bláznivé preteky v spúšťaní sa na igelitoch Speed Bag Race s množstvom súťaží a animačným programom. 28.-30.1. sa konal 3. ročník Von Roll Culinary Week v najvyššie položenej a la carte reštaurácii Von Roll Luková 1 670 m n.m. na zjazdovke Luková. V spolupráci s OOCR RVT sa koncom januára uskutočnilo podujatie Tatry Ice Master 2016 na Hrebienku, ktoré do strediska prilákalo 22 tis. návštevníkov. Od 29.-31.1. sa tony chladného ľadu menili pod rukami sochárov z 12 tímov na fantastické umelecké diela.

Február 2016
7. ročník netradičného multižánrového podujatia pre rodiny s deťmi s názvom Snežné psy sa v Tatranskej Lomnici konal 20.-21. februára. V dňoch 25.-28. februára hostil Chopok vo svojich freeridových zónach špičkové preteky CGC Jasná Adrenalín. Takmer 80 pretekárov zo 17 krajín súťažilo v najlepších slovenských freeridových žľaboch o cenné body a postup do svetovej Freeride World Tour. Počas pretekov bol pre všetkých návštevníkov pripravený bohatý sprievodný program vo freeridovej dedine na Bielej Púti pri Happy Ende.

Marec 2016
Najočakávanejší mesiac v roku priniesol po 32 rokoch do strediska Jasná Nízke Tatry Svetový pohár žien v disciplínach obrovský slalom a slalom. Audi FIS Ski World Cup Jasná 5.-7. marca 2016 vrátil Chopok na mapu svetového lyžovania. Výnimočné podujatie začalo v stredisku už 3. marca nočnou sprievodnou hudobnou party v klube Happy End. V pretekoch svetového pohára súťažilo spolu 87 pretekárok z 18 krajín sveta. V rámci celosvetového projektu Chute Francúzska sa Grandhotel v Starom Smokovci stal 19.-21. marca súčasťou Good France 2016 a pripravil pre verejnosť špeciálne večernú menu inšpirované francúzskou kuchyňou. Prvá jarná grilovačka na Skalnatom plese bola zas príjemným spestrením pre lyžiarov a predzvesťou blížiacej sa jari. 25.-28. marca bola príležitosť vyviesť sa obrovskou kraslicou s animačným programom až na Chopok. 26. marca sa už tradične lyžiari v Jasnej vyzliekali do plaviek. Eventom Bikini skiing vítali jar nielen na svahoch v lyžiarkach a v bikinách, ale aj na party v nočnom klube Happy End. Lyžiari vo Vysokých Tatrách 27. marca privítali Veselú Veľkú noc na zjazdovke Interski na Štrbskom Plese vo veselých karnevalových kostýmoch.

Apríl 2016
Bláznivý apríl priniesol na Skalnaté pleso jogu na snehu a nechýbala ani jogu smiechu. Víkend cvičenia jogy na čerstvom vzduchu, prednášok a výstavy fotografií si užili všetci priaznivci dychových cvičení v prekrásnom exteriérovom prostredí pod Lomnickým štítom. Celý mesiac mohli návštevníci hotela Tri Studničky v Demänovskej doline skúšať špeciálne kurzy varenia so šéfkuchárom Romanom Kováčom. Tatranská Májovka v Tatranskej Lomnici a Májové sviatky na Chopku 30. apríla, odštartovali v strediskách grilovaciu sezónu a výlety lanovkami, či turistickú sezónu k horským chatám.

Máj 2016
Máj priniesol ochutnávku prvých tatranských atrakcií - spustenie člnkovania na Štrbskom plese a prvý pojazd z Chopku v Bike World Jasná.

Jún 2016
Špičkový svetový tenis sa opäť dostal aj pod Tatry ako podujatie Poprad - Tatry challenger tour 13.-18. júna. Summer battle opening otvoril leto na Liptove 18. júna a to nielen na horách, ale aj pri vode. Akčné leto v najväčších strediskách cestovného ruchu v Jasnej, v Tatralandii a susednom aquaparku GINO Paradise Bešeňová potešil všetkých, ktorí už netrpezlivo očakávali koniec školského roku. Na Chopku vytvorili priaznivci zdravého štýlu a aktívneho oddychu rekord v spoločne najazdených kilometroch na bike trenažéroch. Tatralandia sa stala rajom pre surferov, ktorí si ako prví užili nový krytý Hawai komplex s umelými vlnami. Gurmánov zase potešil Culinary battle Thailand Edition s thajskou kuchyňou v Tropical Paradise Tatralandia. Jasná bola v dňoch 24.-26.

júna zastávkou 2. kola Slovenského pohára v Downhille. 24. júna odštartovali pod Lomnickým štítom tri zážitkové Večere pod hviezdami s tematikou Svätojánskej noci, Medvedích dní a Noci šéfkuchárov.

Júl 2016

Prvý prázdninový deň si v Tatralandii zašportovali malí aj veľkí na surfovacích vlnách spolu so slovenskými extrémnymi športovcami na testovačke s názvom Papula Jam. Od 8.-24. júla si milovníci umenia mohli v Grandhoteli Praha v Tatranskej Lomnici prezrieť jedinečnú výstavu projektu TATRAHUNDERT - výstavy diel 16 súčasných umelcov, ktorí sa inšpirovali dielami talentovaného dôstojníka Guylu Hembacha z r. 1916. Víkend 9.-10. júla oslavovala Tatralandia 13. narodeniny, návštevníci sa mohli zabaviť na penovej party, urobiť si mega bubliny alebo ochutnať spolu s exotickými tanečnicami narodeninovú tortu. V spolupráci s OOCR LIPTOV sa 16. júla uskutočnila prvá z Dračích nocí na Chopku. Bohatý animačný program spestrili chutné dračie špeciality a dobrodružný nočný vývoz lanovkami. Tomi Kid Hurricane weekend Tatralandia 23.-24. júla bol priestorom pre všetkých, ktorí mali chuť naučiť sa boxovať so šampiónom Tomi Kid Kováčom. Počas športového víkendu oslávil tretie výročie svojej existencie aj jediný simulátor voľného pádu Hurricane Factory pri Tatralandii.

August 2016

Atraktívny deviaty ročník tatranského festivalu Medvedie dni na Hrebienku 4.-7. augusta, organizovaný v spolupráci s OOCR RVT prilákal na turistickú križovatku Tatranskej magistrály 38 tisíc návštevníkov. 4 dni bohatého medvedieho programu potešili najmä detského diváka. Novinkou bol muzikál Maugli, ktorý vychádzal z príbehu Kníh džunglí. V Tatralandii vrcholilo leto víkendovou Tropical Party (13.-14.8.) s koncertom rumunského speváka Maria Bishina a slovenských swingových kapelníkov Funny Fellows. Netradičný západ slnka z Rotundy spríjemnila romantikom na Chopku zážitková večera Sunset Mountain Dinner 20. augusta. V rovnaký deň si zážitok nočnej oblohy a gastronomické nebo na tanieri vychutnali návštevníci Večere pod hviezdami na Skalnatom plese. Nočný vývoz lanovkou na Skalnaté pleso, návšteva observatória, či vyhliadkovej veže v Galérii Encián, poskytovala unikátny zážitok v troch mimoriadnych letných termínoch. 6. ročník dobrodružnej rodinnej súťaže Svište na Plese 27.-28. augusta bol bodkou za letom vo Vysokých Tatrách. Koniec leta, neznamená koniec party. V Tatralandii si Summer Beach party 27. augusta užili aj speváci Anita Soul a Igor Kmeťo ml.

September 2016

3. septembra sa nadšenci horských bicyklov zišli na “bajkovačke“ v Jasnej , kedy si rodiny s deťmi užili pohodový program. Extrémny zjazd na horských bicykloch s názvom Bomby z Chopku si užili nielen samotní bajkeri, ale aj diváci a takisto aj peší turisti, či výletníci na lanovkách. Tretie pokračovanie čistenia zjazdoviek na Chopku pod názvom Zelený Chopok sa uskutočnilo v sobotu 16. 9. 2016 v stredisku Jasná Nízke Tatry v spolupráci s OOCR Liptov. Priestory Tropical Paradise Aquaparku Tatralandia sa od polovice septembra zmenili na originálnu mexickú svadbu, kde dominovali ručne vyrobené umelecké dekorácie, ktoré odštartovali Halloween v Tatralandii. Rodinné dni v Kamzíkove 24.-25. septembra pripravili už tradične pre malých aj veľkých Kamzíčiu olympiádu a tvorivé dielne.

Október 2016

Hostia Hotela Tri Studničky si pochutnali na gurmánskom menu v rámci Chef´s Freestyle show, ktorá predstavila úspešných šéfkuchárov svetovej úrovne - Romana Kováča a Maroša Haringa. O sladké dobroty sa počas večera postaral šéfcukrár Michal Baniar.

Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

Na hodnotenie prevádzkovej činnosti TMR manažment používa operatívne a finančné kľúčové 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 & zábavné parky manažment sleduje 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 Zábavných parkoch sa meria podľa počtu predaných vstupov.

Priemerná tržba na návštevníka

V hlavnom segmente Hory & zábavné parky a v subsegmentoch Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody je kľúčovým 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

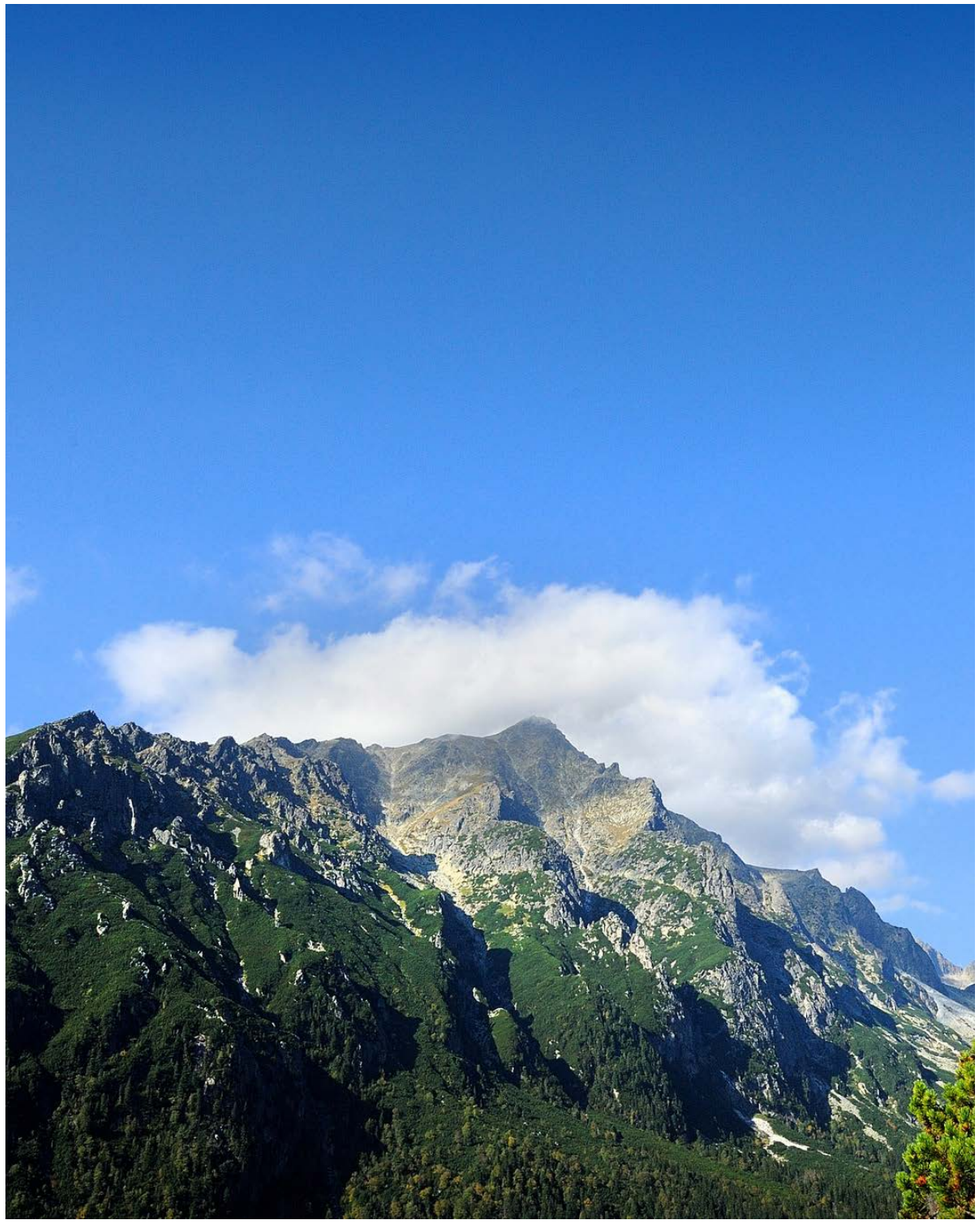
Prevádzkové výnosy spoločnosti pochádzajú výlučne z operatívnej činnosti segmentu Hory a zábavné parky - so subsegmentmi: Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody - a segmentov Hotely a Realitné projekty.

EBITDA

Na opis finančnej výkonnosti TMR manažment uvádza ako kľúčový 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

Percentuálny rast HDP na Slovensku za posledné obdobia patrí k najvyšším v EÚ[1]. Podľa NBS v roku 2015 hrubý domáci produkt (HDP) za celý rok medziročne narástol o 3,4% v stálych cenách najmä vďaka doposiaľ najvyššiemu čerpaniu eurofondov, pokračujúcemu rastu reálneho disponibilného príjmu v prostredí poklesu cien a exportnému očakávaniu v priemysle[2]. Slovenská ekonomika ďalej dynamicky rástla aj v roku 2016, a to o 3,3% aj keď s miernym spomalením kvôli nižšiemu čerpaniu eurofondov. Mierny pokles na 3,1% sa odhaduje aj v roku 2017. V nasledujúcich obdobiach by sa mal rast HDP znova dynamicky zvýšiť . Očakáva sa zvýšený domáci dopyt a export, aj vďaka novej automobilovej výrobe, ďalej pozitívny vývoj na trhu práce, investície podporené uvoľnenou menovou politikou a postupným čerpaním eurofondov. V roku 2019 by mal rast HDP dosiahnuť až 4,6%.[3]

Česká republika

Podľa Českej národnej banky (ČNB), česká ekonomika v roku 2015 narástla o 4,3% pod vplyvom súkromných investícií, ktoré ťažili z oživujúceho sa domáceho a zahraničného dopytu, a verejných investícií vďaka dočerpaniu zvyšných eurofondov. V roku 2016 sa ekonomický rast spomalil na 2,5% kvôli absencii jednorazových efektov ako eurofondy, regulačný efekt, predzásobenie sa tabakovými výrobkami, alebo priaznivé počasie.[4] V roku 2017 by sa mal rast HDP mierne zvýšiť na 2,6% aj vďaka rastu investícií. Pozitívny vývoj importu by mohol viesť k negatívnemu príspevku čistého exportu.[5]

Poľsko

Podľa EBRD, poľská ekonomika bola negatívne ovplyvnená ubúdajúcimi investíciami v prvom polroku 2016. Projekty spolufinancované EÚ by sa mali rozbehnúť až od roku 2017, pričom neistota ohľadom sektorových daní a manažmentu štátnych podnikov odradzuje súkromné firmy od nových investičných projektov. Na druhej strane, spotreba zostáva hlavným faktorom rastu, podporená 5% nárastom reálnych miezd, rekordne nízkou nezamestnanosťou a novými sociálnymi balíčkami na deti. Dôsledkom toho sú nižšie exporty. Rast HDP v roku 2016 sa odhaduje na 3,0% a 3,2% v roku 2017 s pokračujúcou silnou spotrebou.[6]

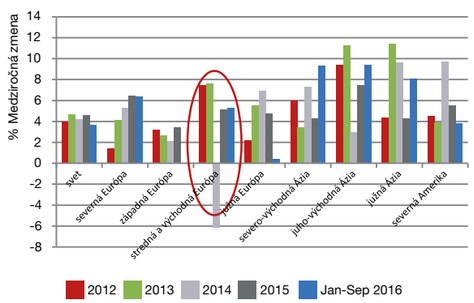
Ukrajina

V roku 2016 ukrajinská ekonomika konečne zaznamenala rast HDP na úrovni asi 1,5% po 16% kumulatívnej kontrakcii rastu HDP v predchádzajúcich dvoch rokoch v dôsledku vojenských turbulencií vo východnej časti krajiny, nestability vlády a nedostatku zahraničných investícií. Nedávnemu zlepšeniu pomohla rastúca spotreba domácností prvýkrát po dvoch rokoch a kapitálové investície financované z domácich zdrojov. Stabilnejší menový kurz a prísne fiškálne a menové reformy pomohli inflácii klesnúť medziročne o 40,8%. Medzinárodný menový fond uvoľnil tranžu vo výške 1 miliardy USD. Fiškálny deficit sa plánuje znížiť z 3,7% HDP v roku 2016 na 3,0% v roku 2017. Bankový sektor pokračuje v konsolidácii znižovaním počtu bánk. Odhadovaný rast HDP na rok 2017 je 2,0%.[7]

Ruská federácia

Ekonomický rast sa v Rusku značne spomalil vplyvom štrukturálnych a cyklických faktorov. Ruská ekonomika čelí už dva roky recesii. V roku 2016 ceny ropy klesli na rekordné dno z roku 2003, spotreba domácností a korporátne investície naďalej klesali, inflácia zostala vysoká a sankcie a nízke úrokové sadzby bránia prístupu ku kapitálu. Pokles exportu kvôli nízkym cenám komodít bol vykompenzovaný poklesom importov. Nezamestnanosť sa nezvýšila, ale mzdy poklesli. Zisky z exportu a výroby sa generovali len v niektorých sektoroch ako poľnohospodárstvo. Kapitálový odliv súkromného sektora pokračoval aj v roku 2016 ale pomalším tempom. Domáci dopyt bol slabý v roku 2016, ale očakáva sa, že silnejší rubel naštartuje import a zníži pozitívne saldo zahraničného obchodu. Rastúce ceny ropy nakoniec pomohli k zlepšeniu rastu HDP za rok 2016 na úrovni -0,6% a mali by posilniť rast aj v roku 2017, na úroveň 1,2%, spolu s ozdravujúcou sa spotrebou domácností a investíciami.[8]

Medzinárodné príjazdy turistov[9]



[1] Eurostat
[2] Makroekonomické predikcie vybraných bánk na koniec aktuálneho roka (december). www.nbs.sk
[3] Stanovisko Bankovej rady NBS k Strednodobej predikcii P4Q-2015, P4Q-2016. www.nbs.sk
[4] Inflační očekávaní finančního trhu. December 2015. www.cnb.cz/cs/financni_trhy/inflacni_ocekavani_ft/
[5] Inflační očekávaní finančního trhu. December 2016. www.cnb.cz/cs/financni_trhy/inflacni_ocekavani_ft/
[6,7,8] European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2016
[9] UNWTO World Tourism Barometer. Volume 13. December 2016.

Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu - porovnanie 2015 a 2013 (vybrané krajiny)[10]

Krajina/ekonomika	2015	2013
	Poradie/141	Poradie/140
Španielsko	1	4
Francúzsko	2	7
Nemecko	3	2
Spojené štáty	4	6
Spojené kráľovstvo	5	5
Švajčiarsko	6	1
Austrália	7	11
Taliansko	8	26
Japonsko	9	14
Kanada	10	8
Česká republika	37	31
Maďarsko	41	39
Poľsko	47	42
Slovenská republika	61	54
Ruská federácia	45	63
Ukrajina	-	76

Regionálny cestovný ruch

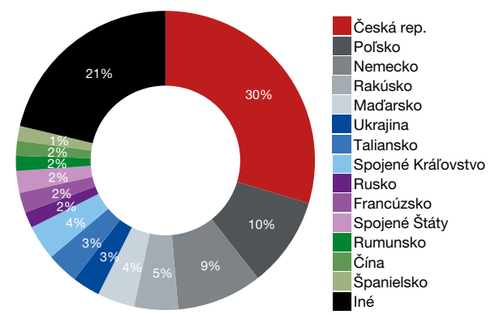
Po troch rokoch silného rastu, v roku 2014 turistický ruch v strednej a východnej Európe utrpel pokles 5,9% v počte medzinárodných príjazdov turistov, ktorý možno pripísať geopolitickej a ekonomickej kríze na Ukrajine a v Rusku. Región sa spamätal z poklesu v roku 2014 a medziročne narástol v roku 2015 5,1%. Za štvrťroky roka 2016 sa medzinárodné príjazdy v regióne strednej a východnej Európy zvýšili medziročne o 5,3%.[11]

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 2015 krajiny tohto regiónu, ktoré boli ohodnotené vyššie ako Slovensko, boli Česká rep. (37), Poľsko (47), Maďarsko (41) a Rusko (45), zatiaľ čo Slovensko, ktoré kleslo z 54. miesta v roku 2013 na 61. priečku, je vnímané ako najmenej atraktívne.

Slovenský cestovný ruch

Okrem väčšiny domácich turistov Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov v roku 2015 prichádzala už tradične z Českej republiky (510 tis.) a Poľska, potom nasledovali nemeckí turisti. V roku 2015 narástol počet medzinárodných príjazdov turistov o 16,7% na 1,7 milióna a presiahol rekordný rok 2013. Počet domácich turistov za rok 2015 tiež narástol o 15,8%. Pomer domácich turistov k zahraničným je dlhoročne 60/40.[12] Za trištvrte roka 2016 sa počet zahraničných, aj domácich turistov medziročne značne zvýšil, a to o 18,9%, respektíve 18,0%.[13] Dôvodom rastu v roku 2015 a 2016 je podľa SACR spolupráca subjektov cestovného ruchu, oblastných a krajských organizácií cestovného ruchu a SACR.[14] Okrem toho rastu pomohli aj nové letecké linky, zvyšovanie kvality služieb a predsedníctvo Slovenska v Rade EÚ. Navyše hotelieri pripisujú nárast domácich turistov v roku 2016 aj faktu, že turisti vo vyššej miere radšej dovolenkovali na Slovensku najmä v lete kvôli bezpečnosti, poukazujúc na nepokojnú situáciu v obľúbených zahraničných destináciách. SACR v roku 2016 pracovala s rozpočtom 4,1 mil. EUR, pričom na marketing smerovalo 2,2 mil. EUR. V roku 2016 by mal celkový počet turistických príjazdov podľa odhadu presiahnuť päť miliónov.[15] Podľa Indexu konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu dosiahlo Slovensko v roku 2015 61. miesto zo 141, pokles z 54. miesta v roku 2013.[16]

Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2015[17]



Priamy prínos cestovného ruchu na HDP dosiahol v roku 2015 2,13 mld. EUR - nárast o 190 mil. EUR.[18] V roku 2016 sa odhaduje, že sa tento podiel zvýši o 5,4%. Očakáva sa, že priame príspevky do HDP porastú ročne o 3,9% do roku 2026. Cestovanie a cestovný ruch vyprodukovali v roku 2015 59 tisíc pracovných miest alebo 2,5% z celkových pracovných miest a tento podiel mal vzrásť v roku 2016 o 3,0%. Do desiatich rokov by mal turistický ruch priamo produkovať 72 tisíc (2,9% z celkovej zamestnanosti) pracovných miest ročne. V roku 2016 by sa mal výnos zo

[10] Svetové ekonomické fórum. Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2015
[11] UNWTO World Tourism Barometer. Volume 14. December 2016
[12] SACR. Návštevníci ubytovacích zariadení na Slovensku (2014 - 2015)
[13] SACR. Ubytovacia štatistika CR na Slovensku I. - III. Štvrťrok 2016. November 2016
[14] Na Slovensku sa blížime k rekordnému počtu turistov. www.sacr.sk/sacr/novinky/na-slovensku-sa-blizime-k-rekordnemu-poctu-turistov. 12.12.2016.
[15] Návštevnosť Slovenska - ako na horskej dráhe. Trend Top v cestovaní. Máj 2016
[16] Svetové ekonomické fórum. Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2015
[17] SACR. Návštevníci ubytovacích zariadení na Slovensku (2014 - 2015)
[18] SACR: Aktivity SACR prispeli k rekordnej návštevnosti Slovenska v roku 2015. 9.5.2016

zahraničného cestovného ruchu zvýšiť o 7,9%.[19]

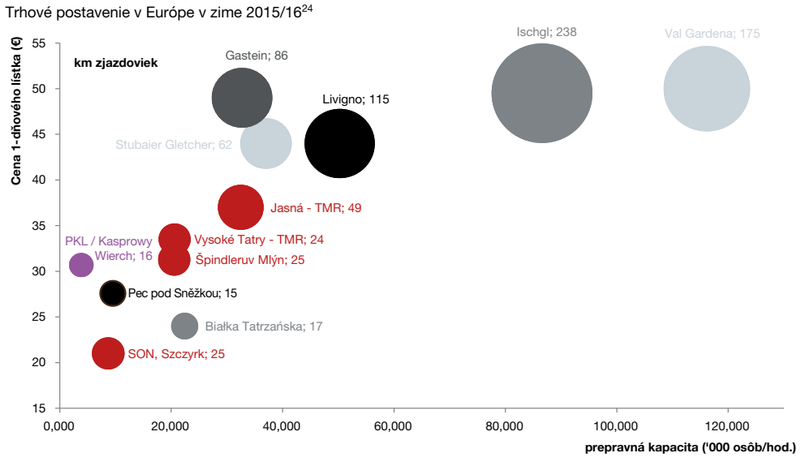
Napriek rastom návštevnosti v roku 2015 a 2016 absolútne nárasty zahraničných turistov sú oveľa nižšie ako v susedných krajinách ako Maďarsko a Česko, ktoré dosahujú rok čo rok kontinuálne nárasty. Navyše, podľa podnikateľov v cestovnom ruchu nie je podnikateľské prostredie na Slovensku ideálne. Potvrdzuje to aj fakt, že Slovensko sa umiestnilo v tabuľke hodnotenia podnikateľského prostredia na 113. mieste zo 141 krajín. Problémom v turizme je nedostatok pracovnej sily, tlak na zvyšovanie miezd, vysoké odvodové zaťaženie, vysoká DPH za stravovacie a ubytovacie služby a veľké administratívne zaťaženie malých a stredných podnikov.[20]

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 43 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní)[21]. Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 21%. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 10% lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 15% lyžiarov na celom svete a počet lyžiarskych návštevníkov sa zvýšil o 1,9% v roku 2014/15. Od začiatku nového milénia svetové lyžiarske destinácie prežívajú klesajúci trend v počte lyžiarskych osobo-dní, obzvlášť západoeurópske tradičné lyžiarske destinácie, napriek svetovému rastu populácie. Počet osobo-dní v alpských krajinách medziročne poklesol 1,7% za sezónu 2014/15. To predstavuje príležitosť per región strednej a východnej Európy na rast ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby uspokojila regionálny dopyt a dokonca aj prilákala vyšší počet zahraničných lyžiarov. Medzi alpskými krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku a v Rakúsku - 13 a 14 v každom a do Francúzska príde aj najvyšší počet lyžiarov za rok: 55,1 mil., aj keď Rakúsko zaznamenáva najviac domácich návštevníkov na obyvateľa- 2,1, zatiaľ čo Švajčiarsko produkuje najviac domácich lyžiarov - 37% a Nemecko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 14,6 mil.[22] 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.[23] 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.

Trhové postavenie v Európe v zime 2015/16[24]



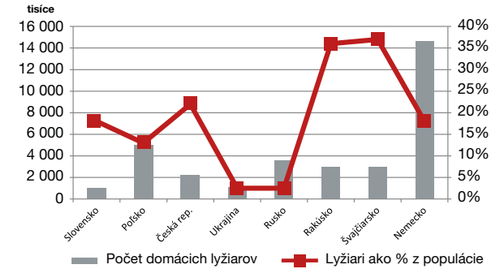
[19] World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2016 Slovakia
[20] Návštevnosť Slovenska - ako na horskej dráhe. Trend Top v cestovaní. Máj 2016.
[21] Počet lyžiarskych návštevníkov sa meria v zmysle osobo-dní, t. j. jedna osoba, ktorá navštívila lyžiarske stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. 4-denný lístok napr. znamená štyria návštevníci.
[22,23] Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2015. Máj 2015. www.vanat.ch
[24] skiresort.info, webové stránky stredísk

Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má Rusko najviac lyžiarskych lokalít - 321, aj keď iba asi 67 má viac ako 5 vlekov a väčšina oblastí má limitovanú infraštruktúru. Nasleduje Poľsko so 182, Česko so 176 lokalitami a Slovensko s cca 107 strediskami. Poľské lyžiarske oblasti sú prevažne malé, vhodné pre začiatočníkov a české sa prevažne nachádzajú do nadmorskej výšky 1300 m. Česko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období - 8,7 mil., nasleduje Slovensko a Poľsko, obe s odhadovanými 5 mil. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, zimné športy v Poľsku narastajú v obľúbenosti, keďže Poľsko produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov- 5 mil., ktorí tvoria 13% populácie. Tento podiel narástol medziročne viac ako dvojnásobne od roku 2013 , čo predstavuje obrovský potenciál rastu na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov - 18% a 22%, aj keď českých lyžiarov je oveľa viac v absolútnom počte - 2,2 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.[25]

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 après 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 zasnežovania. Takisto turistov horských stredísk lákali ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Ďalším trendom 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.

Lyžiari podľa krajín



Horský cestovný ruch - porovnanie[26]

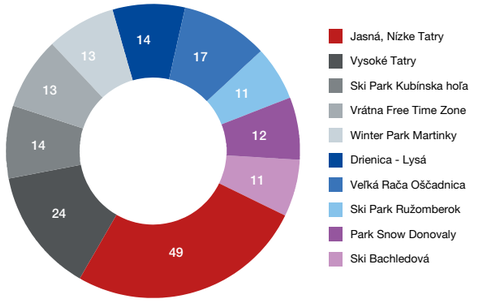
Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet lyžiarskych návštevníkov	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet domácich lyžiarov	% zahraničných lyžiarov	Pomer domácich lyžiarskych návštev k obyvateľstvu	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov
Alpské krajiny			**172 045 672**					
Rakúsko	254	14	51 561 600	36,0%	2 959 793	66%	2,1	1,6
Francúzsko	325	13	55 126 000	13,0%	8 573 709	31%	0,6	0,2
Taliansko	349	4	25 848 000	8,0%	4 918 584	35%	0,3	0,2
Švajčiarsko	194	6	24 528 072	37,0%	2 958 530	46%	1,7	1,4
Nemecko	498	0	14 982 000	18,0%	14 606 508	10%	0,2	0,1
Spojené štáty	470	5	55 695 865	8,0%	25 016 817	6%	0,2	0,1
Východná Európa			**26 244 936**					
Česká rep.	176	0	8 700 000	22,0%	2 235 843	35%	0,6	0,5
Slovínsko	44	0	1 133 388	15,0%	298 904	17%	0,5	0,1
Ukrajina	54	0	1 400 000	2,0%	1 114 330	5%	0,0	0,0
Poľsko	182	0	5 000 000	13,0%	4 989 895	15%	0,1	0,0
Rusko	321	0	5 011 548	2,0%	3 562 512	2%	0,0	0,0
Slovenská rep.	107	0	5 000 000	18,0%	987 901	25%	0,7	1,0

[25] Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2016. Máj 2016. www.vanat.ch
[26] Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2016. Máj 2016. www.vanat.ch

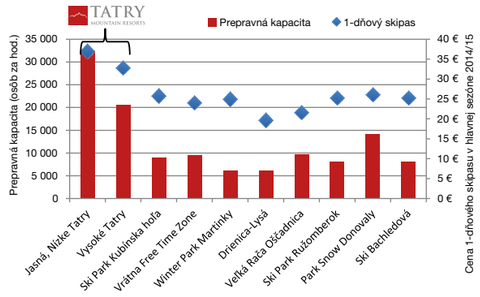
Horský cestovný ruch na Slovensku

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 107 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 (49 km) a Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24 km) najväčším na Slovensku, nasledujú Veľká Rača Oščadnica (17 km), Vrátna Free Time Zone (13 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), a Winter Park Martinky (13 km)[27].

Km zjazdoviek popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



Prepravná kapacita a ceny popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku celkovo zaznamenal v roku 2015 oživenie na rozdiel od predchádzajúceho obdobia. Tržby tohto sektoru sa v roku 2015 medziročne zvýšili o 19%[28]. Rastový trend pokračoval aj v roku 2016, kedy za obdobie deviatich mesiacov 2016 v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka tržby za ubytovanie v hoteloch narástli celkovo o 22,6%.[29] Hotely TMR sa nachádzajú v ich horských strediskách a v Aquaparku Tatralandia 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 a okolí. 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 chát. Región, do ktorého patrí Jasná Nízke Tatry a Tatralandia pokračoval v pozitívnom trende z roku 2015 a zaznamenal rast hotelových tržieb o 19,7% za obdobie prvých deviatich mesiacov 2016, pričom región, kam patria Vysoké Tatry, v tomto období vykázal nárast o 24,8%.[30] Kategórie hotelov TMR sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdičiek. 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 roku 2015 a 2016. Hotelový trh v strediskách TMR nie je saturovaný, keďže TMR tu investovalo značný kapitál v posledných rokoch, a tak strediská priťahujú nových investorov.

[27] skiresort.info, webové stránky stredísk
[28] Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za rok 2015
[29] Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za 1 - 3 štvrťrok 2016
[30] Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za 1 - 3 štvrťrok 2016

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. Počet návštevníkov predovšetkým závisí od rozsahu a kvality ponúkaných služieb. Čo sa týka cieľovej skupiny aquaparkov, aquaparky pozorujú rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí míňajú viac prostriedkov pri návštevách aquaparkov a vyžadujú čoraz vyššiu kvalitu a širšiu ponuku služieb. Ďalším pozorovateľným trendom je návrat prevažujúcej slovenskej klientely na rozdiel od minulosti do roku 2009, kedy prevažovali klienti z Poľska a Česka. Taktiež aquaparky zaznamenávajú čoraz väčší počet rodín s deťmi, ktoré vyhľadávajú široké možnosti aktivít, aj mimo vodných atrakcií. Trendom sú tiež postupné investície do rozvoja parkov, hlavne do celoročných atrakcií. Výhodu medzi konkurenciou majú celoročné aquaparky, nezávislé od počasia. Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).[31] 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. V roku 2015 horúce letné počasie malo za následok zvýšenú návštevnosť a tržby v aquaparkoch.

Regionálne trendy v zábavných parkoch

Pre región strednej a východnej Európy je príznačný nedostatok zábavných parkov na úrovni západnej Európy, kde sa nachádza väčšina z 300 parkov, s ročnými tržbami okolo 4,5 mld. EUR. Existuje asi 30 parkov v Európe s priemernou ročnou návštevnosťou 1-2 mil. V Poľsku sa nachádza okolo 45 zábavných parkov rozličnej veľkosti a s rôznou tematikou. Dajú sa rozdeliť do viacero skupín na základe ich hlavného konceptu - lunaparky, westernové parky, rozprávkové parky, dinosaurie dobrodružné parky a miniatúrne parky. Väčšina je dinoparkov (19) a miniatúrnych parkov (13). Tieto by mali byť považované skôr za náhradu ako za priamych konkurentov Sliezskeho zábavného parku TMR. Zábavný park porovnateľnej veľkosti a s porovnateľným množstvom atrakcií ako Sliezsky zábavný park je len jeden a tiež sa nachádza v Sliezsku.

Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami

Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami závisí hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu. V roku 2016 podľa odhadu CBRE zahraniční aj domáci investori investovali 853 miliónov EUR na komerčnom realitnom trhu na Slovensku, skoro o 100% viac ako v roku 2015. K rekordnému objemu investícií prispeli najmä nákupné centrá. Čo sa týka transakcií v segmente retailu, predalo sa 11 nehnuteľností v objeme 417 miliónov EUR, 188% nárast. Po útlme v roku 2014 a stabilizácii v nasledujúcom roku narástol o viac ako 10% aj segment kancelárskych budov s transakciami v objeme 118 miliónov EUR. Doteraz sa záujem zahraničných realitných investorov sústreďoval najmä na Poľsko a Česko, v roku 2017 očakáva CBRE pozvoľný presun na Slovensko, do Maďarska či Rumunska. Obmedzujúcim faktorom je však limitovaný počet kvalitných investičných príležitostí.[32]

V stredisku Jasná sa realitný trh s rekreačnými nehnuteľnosti tiež vzmáha. V roku 2016 bol ohlásený nový projekt 5-hviezdičkového hotelového komplexu oproti apartmánom Chalets Jasná a oproti Grand Hotelu Jasná so 181 izbami a apartmánmi aj na predaj.[33] Okrem toho, developeri ohlásili výstavbu ďalších rekreačných rezidencií v Jasnej.[34] TMR dokončila vlani ďalšiu etapu výstavby Chalets Jasná Otupné a je vo fáze príprav budovania projektu Centrum Jasná s polyfunkčnými budovami, apartmánmi a nákupným korzom. Vo Vysokých Tatrách, hlavne v okolí Tatranskej a Veľkej Lomnice sú viaceré realitné projekty vo fáze príprav či už realizácie.[35]

[31] Kúpaliskám minulé leto počasie prialo. Top Trend v cestovaní. 19/2016. 12. mája 2016
[32] Investori vrazili do slovenských realít rekordných 853 miliónov eur. 12.1.2017. reality.etrend.sk/realitny-biznis/investori-vrazili-do-slovenskych-realit-rekordnych-853-milionov-eur.html
[33] Pod zjazdovkou v Jasnej vyrastie päťhviezdičkový hotel Damian. 18.3.2016. reality.etrend.sk/komercne-nehnutelnosti/priamo-pod-zjazdovkou-v-jasnej-vyrastie-hotel-damian-so-stovkami-lozok.html
[34] V Jasnej postavia rekreačné rezidencie. 20.6.2016. reality.etrend.sk/byvanie/v-jasnej-postavia-rekreacne-rezidencie.html
[35] Pri golfovom ihrisku pod Tatrami ďalšia zóna rekreačných domov. 10.2.2015. reality.etrend.sk/komercne-nehnutelnosti/pri-golfovom-ihrisku-pod-tatrami-dalsia-zona-rekreacnych-domov.html

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

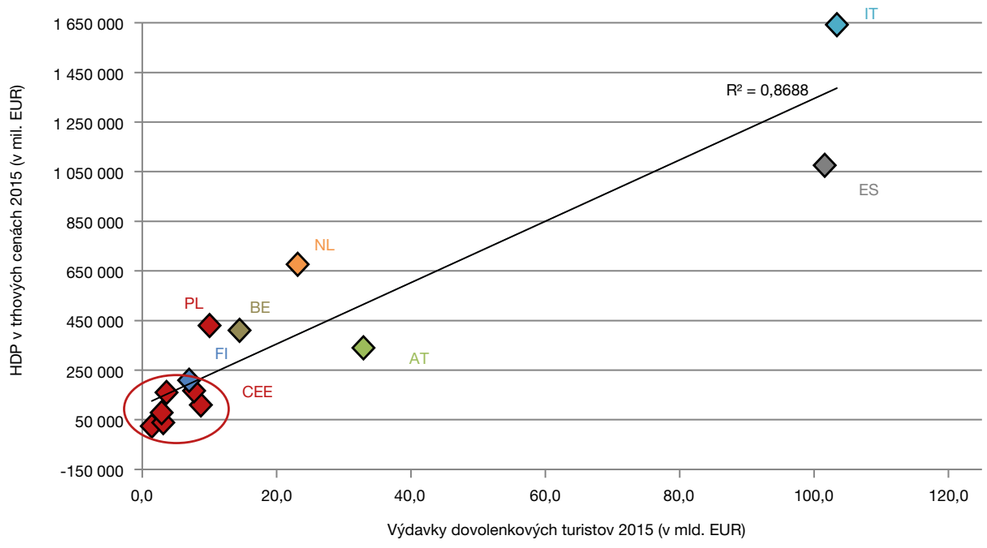
Obchodný cyklus

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 stredísk a hotelov TMR. 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 zábavných parkov 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

HDP vs. Výdavky turistov v krajinách EU[1]



[1] Eurostat, WTTC

významným krokom k minimalizovaniu efektov sezónnosti v aquaparku, keďže návštevníci Tropical Paradise môžu zažiť letné teploty v akomkoľvek ročnom období.

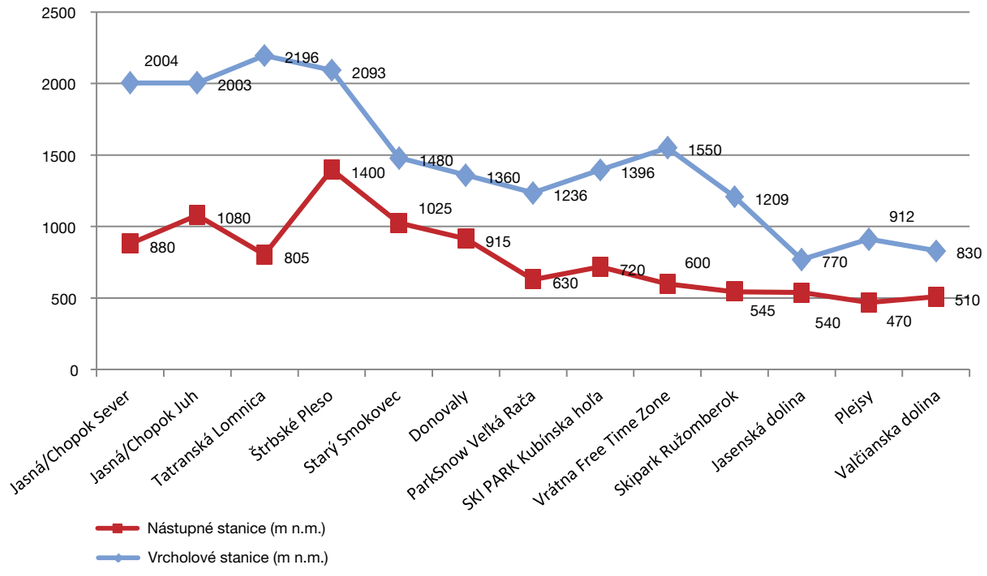
Počasie

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 2015/16 bolo umelo zasnežovaných 65 km v 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. Poľské stredisko SON má naopak výhodu lokality na severnej náveternej strane orientovanej na severozápadné vetry. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak Tropical Paradise v Tatralandii úplne eliminuje závislosť na teplom počasí. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách a zábavnom parku, priaznivé počasie v letných mesiacoch je dôležité pre horskú turistiku a návštevy zábavných parkov.

Konkurencieschopnosť

Výsledky Skupiny tiež závisia od toho, ako dobre vie Skupina čeliť konkurencii. V hlavnom segmente Hory & zábavné parky, konkrétne v Horských strediskách čelí TMR konkurencii lokálnych poskytovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu na Slovensku, v Poľsku 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 cieľom pritiahnuť návštevníkov do svojich stredísk vsádza na kvalitné služby, masívne kapitálové investície do rozvoja stredísk, prijateľné ceny v porovnaní s alpskými strediskami, patriotizmus a lokálnosť. TMR navyše profituje zo svojej konkurenčnej výhody v podobe prírodného monopolu z pohľadu

Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk



strategickej polohy svojich kľúčových stredísk v Tatrách v najvyššom pohorí v regióne v smere na východ aj na sever. V subsegmente Zábavné parky má TMR tiež popredné postavenie na domácom trhu aquaparkov, avšak návštevnosť aquaparkov závisí aj od vzdialenosti pre daného návštevníka. Medzi tematickými parkami patrí Sliezsky zábavný park medzi top dvoch hráčov v regióne. 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.

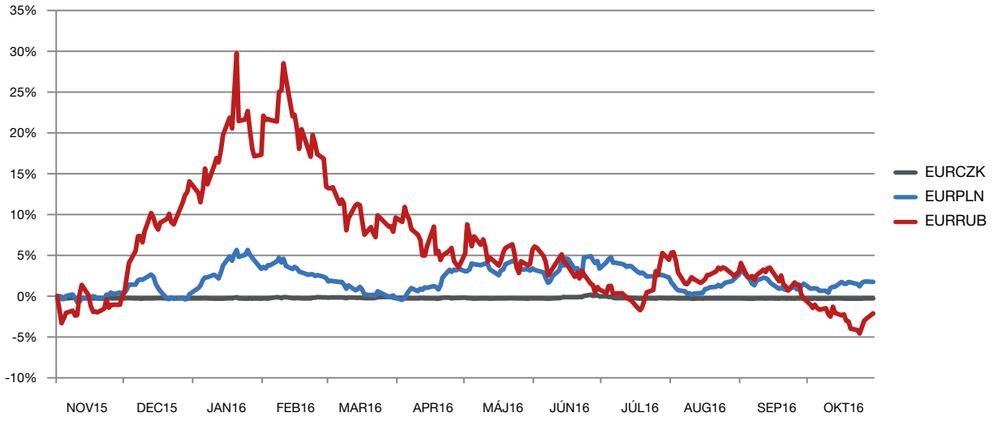
Obsadenosť a priemerná denná cena za izbu

Ziskovosť Skupiny je závislá aj od obsadenosti hotelov a vyťaženosti 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 rezidencií, ubytovacích zariadení 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. Za posledných pár rokov toto odvetvie vykazuje rastúci trend (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.

Jednoročný pohyb vybraných mien voči euru[2]



[2] ECB

Finančné riziká

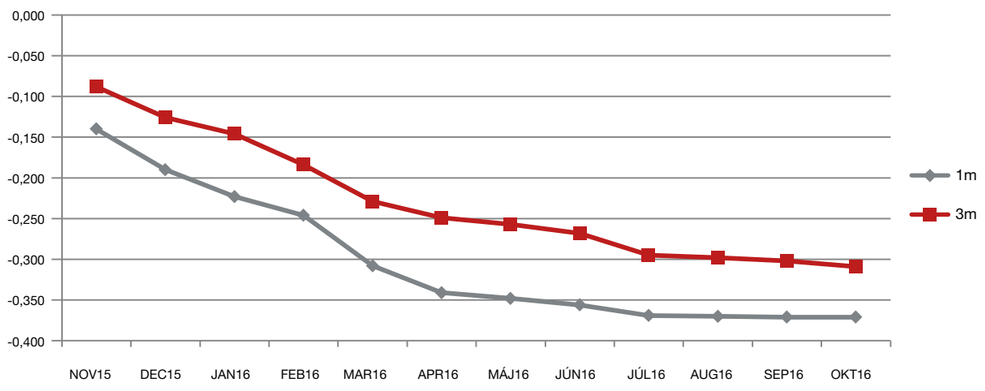
Menové kurzy

Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy Skupiny, pretože 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 2015/16 poľský zlotý zaznamenal iba slabé výkyvy smerom nadol voči euru. Česká koruna nezaznamenala významné výkyvy voči euru a ruský rubeľ pokračoval v oslabovaní počas zimy kvôli súčasnému geopolitickému nepokoju, ale prejavil zlepšenie od marca do leta. Investície v strediskách do technológií, zariadení, renovácie, obstarávania zásob a do nových podnikov boli vyrovnané v eurách a v poľských zlotých. Investície v zlotých sú teda vystavené menovému riziku Hodnota investície v spoločnosti Carepar, a.s., ktorá drží podiel v 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 inštrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Skupiny sa za rok 2015/16 skladalo väčšinou z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s fixnou alebo variabilnou sadzbou naviazanou na 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 by mala rásť aj ekonomická výkonnosť populácie a Skupina by mala byť 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 výplatou 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 20, 27, 34.

Úrokové sadzby EURIBOR (%)[3]



[3] www.emmi-benchmarks.eu

Úverové riziko

Skupina je tomuto riziku vystavená predovšetkým v súvislosti s pohľadávkami z obchodného styku, pohľadávkami z prenájmu, ostatnými pohľadávkami, preddavkami 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. Pre väčší detail týkajúci sa tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, body 20, 34.

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 Spoločnosti je obdobie zimnej sezóny, ktorá predstavuje asi 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. Výplata výnosov z dvoch tranží dlhopisov v celkovom objeme 180 mil. EUR zvyšuje riziko likvidity. Avšak rastúci prevádzkový zisk za rok 2015/16 zabezpečil komfortné krytie dlhovej služby aj napriek vysokej miere zadlženosti. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 34.

Dlhopisy

TMR vydalo v roku 2013/14 dlhopisy v celkovej výške 180 mil. EUR. Vydaním dlhopisov výrazne zvýšilo svoju mieru zadlženia. 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 zadlženia 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. Nie je jasné, či TMR 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 31.

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 vyhnutí 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, bazénov, toboganov, kolotočov 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 informačných technológiách (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. Za posledných desať rokov (vrátane 2016) TMR do rozvoja svojich stredísk preinvestovalo okolo 230 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 napríklad plánovaný rozvoj 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 81,202 mil. EUR (70,915)
- Prevádzkový konsolidovaný zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) dosiahol 25,111 mil. EUR (24,410)
- TMR hospodárila s EBITDA maržou 30,9% (34,4)
- Čistý konsolidovaný zisk dosiahol 2,746 mil. EUR (-0,751)
- Čistý konsolidovaný zisk na akciu dosiahol 0,456 EUR (-0,101)
- Počet návštevníkov v Horských strediskách vzrástol na 2,121 mil. (1,930) a Zábavné parky zaznamenali 784 tis. (777) návštevníkov

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS)	Pre rok končiaci 31. októbra	
v €'000	2015/16	2014/15
Tržby	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	625	924
Celkové výnosy	**81 202**	**70 915**
Spotreba materiálu a tovarov	-13 062	-11 327
Osobné a prevádzkové náklady	-43 671	-35 355
Iný zisk/ strata	642	177
EBITDA	**25 111**	**24 410**
EBITDA marža	30.9%	34.4%
Odpisy a amortizácia	-13 036	-13 298
EBIT	**12 075**	**11 112**
Úrokové výnosy	1 336	1 403
Úrokové náklady	-10 958	-11 072
Výnosy z finančných inštrumentov, netto	1 605	-1 566
Zisk pred zdanením	**4 058**	**-123**
Daň z príjmu	-1 312	-628
Čistý zisk	**2 746**	**-751**
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-75	-505
Celkový súhrnný výsledok	**2 671**	**-1 250**
Zisk na akciu (v €)	**0.456**	**-0.101**

Výsledky uplynulého finančného roka 2015/16 v TMR boli pozitívne ovplyvnené úspešnou zimnou sezónou, čo sa týka dĺžky sezóny a návštevnosti napriek tomu, že patrila k suchším a teplejším s pomalším začiatkom, a opäť dobrou letnou sezónou. Zaznamenali sme nárasty v počte osobodní v zimnej sezóne a takisto nárast počtu návštevníkov stredísk a zábavných parkov v letnej sezóne. Rastúca návštevnosť a vyššie výdavky na návštevníka hlavne v zábavných parkoch boli hlavnými faktormi dvojciferného percentuálneho rastu tržieb. Navyše dlhotrvajúci efekt z intenzívnych investičných projektov do rozvoja tatranských stredísk a hotelov z minulých období v celkovej výške 206 mil. EUR do konca roku 2015 sa odrazil na výsledkoch Skupiny aj v minulom roku a odôvodnil zvýšenie cien skipasov a vstupov, aj keď priemerná tržba zo skipasov zakúpených cez e-shop sa medziročne znížila. Okrem zvýšenia priemernej tržby na návštevníka v zábavných parkoch sa TMR podarilo navýšiť výdavky návštevníkov aj v doplnkových službách ako Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody, 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 81,202 mil. EUR (70,915), čo predstavuje nárast o 14,5%. Z toho prevádzkové tržby tvoria 80,577 mil. EUR (69,991) a zvyšok sú ostatné prevádzkové výnosy 625 tis. EUR (924). Pozitívny dopad na výnosy mala najmä vyššia návštevnosť stredísk, zvýšená priemerná tržba na návštevníka v zábavných parkoch a v doplnkových službách, 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 25,111 mil. EUR (24,410), čo je nárast o 2,9%. Spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila o 15,3% a osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili o 23,5%. K nárastu osobných a prevádzkových nákladov prispel tlak trhu na zvyšovanie ceny práce a rozbiehajúce sa aktivity v poľských strediskách, najmä nové atrakcie v Sliezskom zábavnom parku (SAP). Ukazovateľ prevádzkovej rentability TMR (EBITDA marža) dosiahol úroveň 30,9% (34,4).

Odpisy a amortizácia

Odpisy a amortizácia poklesli na 13,036 mil. EUR (13,298).

Finančná činnosť

Úrokové výnosy vo výške 1,336 mil. EUR (1,403) pochádzali prevažne z poskytnutých úverov s pevnou úrokovou sadzbou (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 20). Úrokové náklady poklesli na 10,958 mil. EUR (11,072). Predstavujú najmä náklady na úvery a na vydané dlhopisy (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 12). Zisk z finančných nástrojov, netto dosiahol 1,605 mil. EUR (-1,566) dôsledkom precenenia nahor 19% podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s., ktorá vlastní 50% v spoločnosti Melida a.s. - prevádzkovateľ strediska Špindlerův Mlýn (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 13, 3e).

Dane

Splatná daň z príjmu dosiahla výšku -13 tis. EUR (-16). Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške -1,312 mil. EUR (-0,628).

Čistý zisk

Skupina dosiahla konsolidovaný čistý zisk vo výške 2,746 mil. EUR (-0,751). Zisk pripadajúci na vlastníkov materskej spoločnosti je vo výške 3,061 mil. EUR (-0,677). Zisk na akciu dosiahol 0,456 EUR (-0,101). Celkový súhrnný výsledok po započítaní rezervy z prepočtu cudzích mien činí 2,671 mil. EUR (-1,250). Materská spoločnosť dosiahla čistý zisk 4,814 mil. EUR (19 tis.).

HLAVNÉ UDALOSTI ROKA

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

Kapitálové investície

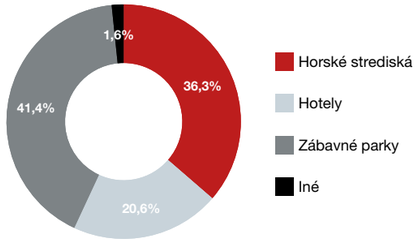
Na riadnom valnom zhromaždení (RVZ) v apríli 2016 predstavenstvo predstavilo investičný plán na daný kalendárny rok s predpokladaným celkovým rozpočtom 44 mil. EUR. Reálne kapitálové výdavky dokončených investícií za rok 2016 dosiahli výšku 24 mil. EUR.[1] 14 mil. EUR smerovalo do rozvoja tatranských stredísk Jasná a Vysoké Tatry. V úseku lokality Krupová - Srdiečko - Kosodrevina v Jasnej pribudla pred zimnou sezónou 2016/17 nová 15-miestna kabínková lanovka, nové snežné pásové vozidlo a zasnežovanie. Výsledne sa tak zvýšila prepravná kapacita strediska o 2 800 osôb za hodinu. Na Chopku sa tiež rekultivovali zjazdovky, stavali sa zábrany, upravoval sa terén a pribudli 4 km tratí so zasnežovaním. V Jasnej sa v minulom roku začala realizovať prvá fáza realitného projektu Centrum Jasná tým, že sa upravil hudobný klub

[1] Manažérske upravené výdavky na kapitálové investície zahŕňajú zrealizované investície za kalendárny rok oproti IFRS.

Happy End a začala sa prestavba administratívnej budovy ‘Stará pošta’ na nový hotel. V Tatranskej Lomnici sa zrekonštruovalo 44 izieb Grandhotela Praha, na Štrbskom plese sa renovovali izby Hotela FIS, renovoval sa lobby bar Hotel Grand v Jasnej, otvoril sa nový outlet Tatry Motion v Starom Smokovci a na Krupovej v Jasnej sa investovalo tiež do gastro prevádzok. Aquapark Tatralandia predstavil novinku - umelú surfovaciu vlnu. V júli 2016 TMR kúpilo Horský hotel Hrebienok.

V poľskom stredisku SON sa preinvestovalo 2,8 mil. EUR a ostatné plánované investície sa odložili kvôli získavaniu potrebných povolení. V Sliezskom zábavnom parku pribudli nové tematické zóny s novými atrakciami, vstupná zóna, reštauračné prevádzky a obchody za 7 mil. EUR a rozpracovali sa investície, ktoré sa zaradia do užívania v lete 2017

Investície roku 2016



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, ktoré potom možno spätne využiť na nákup.

TMR predstavilo mobilnú aplikáciu Gopass, ktorá uľahčuje orientáciu v lyžiarskom stredisku, poskytuje informácie o aktuálnom stave zjazdoviek, lanoviek a počasí, umožňuje jednoduchý a bezpečný nákup skipasu aj tesne pred vstupom na lanovky a do aquaparku, či ponúka prehľad akciových produktov a ponuky reštauračných služieb. V apríli TMR opäť spustilo predaj Šikovnej sezónky - sezónneho skipasu na budúcu sezónu za zvýhodnené ceny cez e-shop Gopass.

Ku koncu finančného roka bolo v programe GOPASS zaregistrovaných 392 tis. členov na Slovensku, pričom počas roka pribudlo 132 tis. nových členov.

Akvizície a expanzia

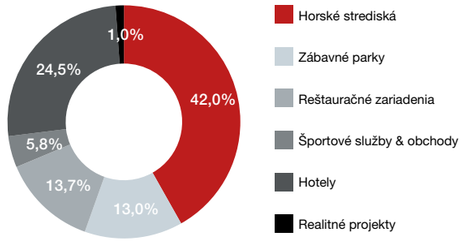
TMR začalo v roku 2016 rokovať s horským strediskom Ještěd pri českom Liberci o možnom prenájme strediska a jeho manažovaní. V prípade uzavretia dohody TMR plánuje stredisko zmodernizovať v dvoch etapách s predpokladaným rozpočtom 671 mil. CZK (25 mil. EUR). K dátumu vydania tejto správy neboli rokovania ešte uzavreté.

VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV A SUBSEGMENTOV

Hlavné prevádzkové výsledky	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
v €'000	2015/16	2014/15	Zmena r/r (%)	2015/16	2014/15	Zmena r/r (%)	2015/16	2014/15	Zmena r/r (p.b.)
Hory & Zábavné parky	**60 449**	**52 951**	**14,2%**	**19 593**	**19 669**	**-0,4%**	**32,4%**	**37,1%**	**-4,7%**
Horské strediská	34 120	30 118	13,3%	12 510	12 566	-0,4%	36,7%	41,7%	-5,1%
Zábavné parky	10 527	9 207	14,3%	3 735	3 988	-6,3%	35,5%	43,3%	-7,8%
Reštauračné zariadenia	11 132	10 018	11,1%	2 402	2 379	0,9%	21,6%	23,7%	-2,2%
Športové služby & obchody	4 670	3 608	29,4%	946	737	28,4%	20,3%	20,4%	-0,1%
Hotely	**19 910**	**16 751**	**18,9%**	**4 402**	**4 482**	**-1,8%**	**22,1%**	**26,8%**	**-4,7%**
Realitné projekty	**843**	**1 213**	**-30,5%**	**1 116**	**259**	**331,3%**	**132,5%**	**21,4%**	**111,2%**
Celkom	**81 202**	**70 915**	**14,5%**	**25 111**	**24 410**	**2,9%**	**30,9%**	**34,4%**	**-3,5%**

TMR poskytlo pôžičku chorvátskej spoločnosti TIKAR za účelom odkúpenia pohľadávky, ktorá je založená 3-hviezdičkovým hotelom v chorvátskom Umagu. Po úspešnom ukončení akvizície by Spoločnosť nadobudla predmetný hotel a postupne expandovala na chorvátsky trh. Horizont dokončenia akvizície sa odhaduje do dvoch rokov.

Členenie výnosov



KĽÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIS)

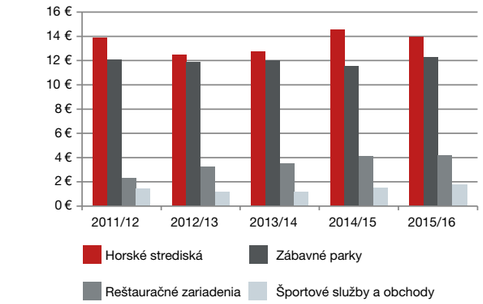
Hory a zábavné parky

Okrem štandardne vysokej úrovne poskytovaných služieb v našich strediskách ďalšie faktory, ktoré prispeli k nárastu návštevnosti boli relatívne dlhá zimná sezóna 2014/15 trvajúca až do konca apríla, dobré podmienky na zimné športy aj napriek nie ideálnym snehovým podmienkam na začiatku sezóny a rekordné leto v Tatrách aj kvôli nepriaznivej bezpečnostnej situácii v zahraničných dovolenkových destináciách. Horské strediská vrátane Štrbského plesa a strediska SON zaznamenali celkovo 2,121 mil. (1,930) návštevníkov/ osobo-dní[2], čo je nárast o 9,9%. Zábavné parky - Aquapark Tatralandia a Sliezsky zábavný park zaznamenali 784 tis. (777) návštevníkov.

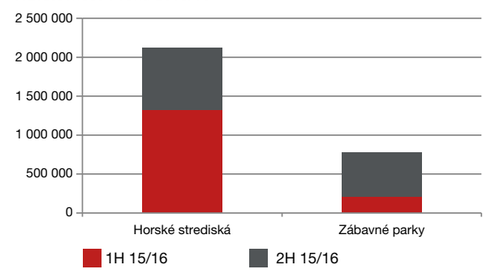
Priemerné tržby na návštevníka sa zvýšili najmä v Zábavných parkoch, a to o 6,2% na 12,28 EUR (11,56). Priemerná tržba na návštevníka v Horských strediskách dosiahla 13,92 EUR (14,54), 4,3% pokles najmä kvôli zvýšenému zvýhodnenému predaju cez e-shop napriek zdražovaniu skipasov na pokladni. Návštevníci stredísk míňali viac v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo svahu a v Tatralandii, a tie si zlepšili priemernú cenu o 1,0% na 4,16 EUR (4,12). Športovým službám a obchodom, ktoré značne závisia od výkonnosti stredísk, sa zvýšila priemerná tržba na návštevníka o 17,7% na 1,74 EUR (1,48), aj vďaka otvoreniu ďalších pobočiek.

Návštevnosť v segmente Hory a zábavné parky

Priemerná tržba na návštevníka



Návštevnosť v roku 2015/16



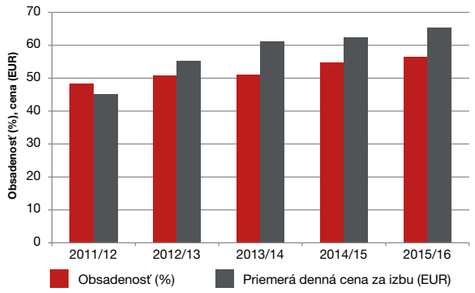
Hotely

Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov TMR sa zvýšila na 54,8% (51,2) pri počte hotelových izieb 694 (696). Maximálne boli hotely obsadené počas vrcholových termínov, t.j. počas „zlatého týždňa“ (24.12.-6.1.) a Nového roka aj napriek poklesu rusky hovoriacich klientov. Pokles

[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 pleso, ktoré TMR spoluprevádzkuje s jeho majiteľom.

podielu klientov z Ruska (o polovicu) a z Ukrajiny nahradili poľskí, českí a slovenskí hostia. Aj vďaka celkovo dlhšej zimnej sezóne a vyššej návštevnosti stredísk sa priemerná denná cena izby vo váženom priemere portfólia tiež zvýšila na 62,36 EUR (61,09).

KPIs portfólia hotelov

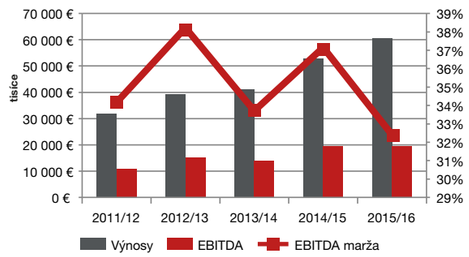


FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY

Hory a zábavné parky

Vďaka vysokej úrovni poskytovaných služieb, ktoré prilákali znova vyšší počet návštevníkov hlavne v Horských strediskách aj napriek miernejšej a suchšej zimnej sezóne, hlavný segment Hory a zábavné parky, ktorý zahŕňa subsegmenty Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody, zaznamenal medziročný 14,2% nárast celkových výnosov na úroveň 60,449 mil. EUR (52,951). Výnosy hlavného segmentu tvoria 74,4% celkových prevádzkových výnosov Skupiny. Vďaka rastúcej návštevnosti a priemerným tržbám na návštevníka všetky subsegmenty vykázali rasty vo výnosoch. Horské strediská rástli vo výnosoch 13,3%. Zábavné parky si zlepšili výnosy o 14,3%, subsegment Reštauračné zariadenia vykázal rast 11,1% a pričom Športové služby a obchody vykázali zlepšenie o 29,4%. Silnejší polrok hlavného segmentu, čo sa týka výnosov, bol prvý polrok (54% výnosov segmentu, november - apríl) vďaka úspešnej zimnej sezóne v Horských strediskách. Prevádzkový zisk segmentu pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA) sa udržal na úrovni z predošlého roka na 19,593 mil. EUR (19,669), z čoho vyplýva, že prevádzková rentabilita meraná podľa EBITDA marže dosiahla 32,4% (37,2).

Prevádzkové výsledky Hory a zábavné parky

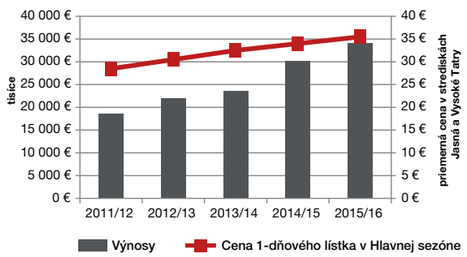


Horské strediská

V rámci hlavného segmentu Hory a zábavné parky je subsegment Horské strediská najsilnejším subsegmentom, čo sa týka výnosov, s podielom 42,0% (42,5) na celkových výnosoch. Výnosy pochádzajú prevažne z tržieb z predaja skipasov v strediskách Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry a SON. Ostatné výnosy pochádzajú z prenájmu reklamných a iných plôch, z marketingových eventov v strediskách a príjmov za poradenské služby manažmentu strediska Špindlerův Mlýn. Vďaka úspešnej zimnej a letnej sezóne 2015/16 najmä v Tatrách Skupina dosiahla 13,3% rast výnosov Horských stredísk na 34,120 mil. EUR (30,118). Úspešná zimná a letná sezóna 2015/16 v Tatrách pritiahli do stredísk vyšší počet návštevníkov, ktorí prispeli k rastu výnosov. Priemerná tržba na návštevníka tentoraz poklesla napriek zdražovaniu skipasov na pokladni. Elektronický predaj skipasov cez program GOPASS dostupný v strediskách Jasná a Vysoké Tatry medziročne vzrástol o 56% v počte predaných lyžiarskych dní (osobo-dní) a celkovo sa podieľa na tržbách z predaja skipasov v tatranských strediskách s 22%. Najvýraznejšie narástol predaj celosezónnych skipasov, až o 47% v počte predaných kusov, z ktorých väčšinu si klienti kúpili ešte v predpredaji ako Šikovnú sezónku. Tiež sa zvýšil predaj 3-dňových (+30%) a 5-dňových skipasov (+26%), pričom predaj 1-dňových lístkov klesol o 13%. Polročné výnosy Horských stredísk sú tradične silnejšie v prvom polroku kvôli silnej zimnej sezóne (63%). Stredisko SON bolo počas letnej sezóny mimo prevádzky.

Ukazovateľ EBITDA Horských stredísk sa udržal na takmer rovnakej úrovni ako predošlý rok, na 12,510 mil. EUR (12,566), čím Horské strediská dosiahli prevádzkovú rentabilitu 36,7% (41,7). Rast výnosov sa nepremietol na úrovni EBITDA kvôli zvýšeným osobným nákladom a nakupovaným službám spôsobeným tlakom trhu na zvyšovanie miezd a faktom, že stredisko SON ešte nevybudovalo potrebnú infraštruktúru, nemalo dostatočné zasnežovanie, čím nedosiahlo dostatočné tržby a pokrytie prevádzkových nákladov.

Cenová politika vs. výnosy Horské strediská



Zábavné parky

Výnosy Zábavných parkov pochádzajú prevažne zo vstupov do Aquaparku Tatralandia a do Sliezskeho zábavného parku (SZP) a tvoria 13,0% (13,0) celkových výnosov. Za minulý finančný rok dosiahli nárast 14,3% a výšku 10,527 mil. EUR (9,207). Rast výnosov bol spôsobený nárastom priemernej tržby na návštevníka, pričom celková návštevnosť sa medziročne takmer nezmenila. K rastu výnosov tiež prispeli nové atrakcie v oboch parkoch. Silnejší polrok pre Zábavné parky je tradične druhý (máj - október, 75%), aj keď Tatralandia zabezpečuje celoročnú prevádzku, pričom SZP je v zimnej sezóne zatvorený. Ukazovateľ EBITDA klesol o 6,3% na 3,735 mil. EUR (3,988) najmä kvôli zvýšeným prevádzkovým nákladom spojeným s novými atrakciami v SZP. Prevádzková rentabilita Zábavných parkov celkovo klesla na 35,5% (43,3%).

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 13,7% (14,1) celkových výnosov. Tržby sú rovnomerne rozdelené v prvom (49%) aj druhom polroku (51%). Celkové výnosy subsegmentu dosiahli 11,132 mil. EUR (10,018), čo znamená nárast o 11,1%. Každoročný rast potvrdzuje pokračujúci trend zvýšeného záujmu klientov o doplnkové služby v strediskách, a preto v tomto subsegmente TMR vidí ďalší potenciál rastu. Prevádzková rentabilita tohto subsegmentu dosiahla 21,6% (23,7), pričom EBITDA sa zlepšila na 2,402 mil. EUR (2,379). Úspešnosť tohto subsegmentu do istej miery priamo závisí od úspešnosti stredísk, keďže ide o doplnkové služby v Horských strediskách a Zábavných parkoch. Zvýšená návštevnosť v strediskách, vyššie priemerné výdavky na návštevníka, ako aj početné marketingové eventy počas roka prispeli k pozitívnym výsledkom subsegmentu.

Športové služby a obchody

Výnosy zo športových obchodov, lyžiarskych škôl, požičovní a servisu výstroja v Horských strediskách pod značkou Tatry Motion a v výnosy z obchodov v Aquaparku Tatralandia predstavovali za minulý rok 5,8% (5,1) podiel na celkových výnosoch. Výnosy tohto subsegmentu sú spojené s návštevnosťou Horských stredísk a Zábavných parkov, preto tiež nasledovali rastový trend a dosiahli 29,4% rast na úroveň 4,670 mil. EUR (3,608). Keďže tieto doplnkové služby sa využívajú hlavne v zimnej sezóne, silnejší polrok je prvý (64%). Ukazovateľ výkonnosti EBITDA sa zlepšil o 28,4% na 946 tis. EUR (737) a prevádzková rentabilita subsegmentu dosiahla 20,3% (20,4).

Prevádzkové výnosy

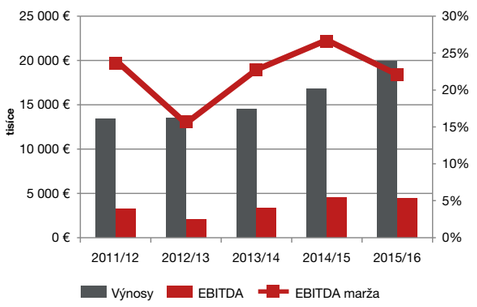
EBITDA

Hotely

Druhým segmentom Skupiny je hotelový segment, ktorého výnosy majú 24,5% (23,6) podiel na celkových výnosoch. Hotely ukončili fiškálny rok s výnosmi vo výške 19,910 mil. EUR (16,751), čo je nárast o 18,9%. Výnosy hotelov sú skoro vyrovnané, čo sa týka sezón. Druhý polrok bol mierne silnejší (51%). Okrem vyššej priemernej obsadenosti a ADR hotelového portfólia, k vyšším výnosom hotelov prispeli aj synergické efekty s Horskými strediskami a Tatralandiou, budovanie vzťahov s klientmi prostredníctvom programu GOPASS a efektívny marketing. K výsledkom tiež prispela maximálna obsadenosť hotelov hlavne vo vrcholových termínoch, ako obdobie Nového roka a „zlatý týždeň“ (24.12.-6.1.), rekordné leto v Tatrách aj vďaka nepriaznivej bezpečnostnej situácii v zahraničných dovolenkových destináciách a fakt, že rezervácie letných dovoleniek začali skôr ako v predchádzajúcom roku. Obsadenosť počas niektorých júlových a augustových týždňov sa približovala k maximu. Ukazovateľ EBITDA mierne poklesol o 1,8% na 4,402 mil. EUR (4,482), čomu zodpovedá EBITDA marža 22,1% (26,8).

Vysvetlivky
() - údaj v zátvorke predstavuje zodpovedajúcu hodnotu za porovnateľné 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

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 ubytovacie zariadenie Otupné tretím stranám. Výnosy z tohto segmentu tvoria 1,0% celkových výnosov a dosiahli úroveň 0,843 mil. EUR (1,213). Na porovnateľnej úrovni výnosy narástli o 665 tis. EUR.[3] Zisk z predaja rekreačných nehnuteľností - v uplynulom roku z predaja 29 bungalovov Holiday Village Tatralandia a deviatich apartmánov Chalets Jasná de Luxe Centrum - dosiahol 770 tis. EUR. EBITDA sa tak zvýšila na 1,116 mil. EUR (0,259) s EBITDA maržou 132,5% (21,4).

[3] Medziročný vykázaný pokles výnosov je spôsobený zmenou účtovania predaja realitných projektov, ktoré boli v r.2014/15 účtované vo výnosoch a v r.2015/16 v zisku z predaja.

POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA

Pozícia Skupiny na konci obdobia

FINANČNÁ POZÍCIA

Likvidita

Ku koncu roka 2015/16 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 7,493 mil. EUR (8,219) vo forme peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov.

Zadlženosť

Celková zadlženosť Skupiny dosiahla výšku 229,805 mil. EUR (222,421). Z toho vydané dlhopisy sú vo výške 184,702 mil. EUR (184,542). Celková hodnota bankových úverov a lízingov Skupiny ku koncu obdobia činila 45,103 mil. EUR (37,879). Bankové úvery Skupina čerpá od Tatra banky a od poľskej Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski. TMR navýšilo bankový úver dočerpaním úverového rámca v Tatra banke z veľkej časti na financovanie projektov v Poľsku. Hodnota úverov so splatnosťou do 12 mesiacov je 6,996 mil. EUR (10,012). Priemerná úroková sadzba bankových úverov za dané ročné obdobie bola 2,82% (2,86). Miera celkovej zadlženosti ku koncu obdobia dosahuje 68,4% (68,3) (pomer celkového dlhu ku kapitálu). Pomer celkového dlhu k EBITDA je na úrovni 9,2 (9,1) (Viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 27, 31).

Celkový majetok

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 375,701 mil. EUR (360,921). Hodnota krátkodobého majetku sa zvýšila na 67,336 mil. EUR (47,155). Naopak dlhodobý majetok klesol na 308,365 mil. EUR (313,766) najmä kvôli skráteniu doby splatnosti poskytnutých úverov na menej ako jeden rok. Hodnota hmotného majetku bola ku koncu obdobia 283,133 mil. EUR (272,831). Dokončené investície uplynulého roku zahŕňali novú atrakciu surfovacia vlna v Aquaparku Tatralandia, nové atrakcie v SZP, novú budovu v stredisku SON, novú lanovku v lokalite Krupová v stredisku Jasná, zasnežovanie, či prestavbu hotela Pošta. Do majetku bol tiež zaradený odkúpený Horský hotel Hrebienok s pozemkami.

Vlastné imanie

Účtovná hodnota vlastného imania činí 106,003 mil. EUR (103,331), pričom nerozdelený zisk a ostatné fondy predstavujú 24,129 mil. EUR (24,806). Nekontrolný podiel predstavuje 2,008 mil. EUR (2,315).

Finančná pozícia v €'000	31. október	
	2015/16	2014/15
Majetok celkom	375 701	360 921
Dlhodobý majetok	308 365	313 766
Hmotný majetok	283 133	272 831
Iný dlhodobý majetok	25 232	40 935
Krátkodobý majetok	67 336	47 155
Likvidné prostriedky	7 493	8 219
Vlastné imanie	106 003	103 331
Záväzky	269 698	257 590
Dlhodobé záväzky	239 198	227 426
Krátkodobé záväzky	30 500	30 164
Celkový dlh	229 806	222 421

PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 28,600 mil. EUR (24,390). Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -25,752 mil. EUR (-3,093), pričom výdavky na kapitálové investície do majetku za dané účtovné obdobie činili -31,226 mil. EUR (-5,305). Manažérske výdavky na investície v hodnote 23,625 mil. EUR sú hodnotené za kalendárny rok oproti IFRS. Peňažné toky z finančnej činnosti Skupina vykázala vo výške -3,574 mil. EUR (-16,981). V priebehu roka Skupina splatila istinu z prijatých úverov vo výške -21,785 mil. EUR a načerpala nové úvery vo výške 29,030 mil. EUR.

VÝHĽAD

Manažment očakáva pokračujúce pozitívne efekty z kapitálových investícií predchádzajúcich období v celkovej hodnote 230 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. Rozbiehajúca sa aktivita v segmente Realitné projekty by mala pokračovať aj v nasledujúcich obdobiach, čo by malo priniesť dodatočné výnosy a príjmy nielen v tomto segmente, ale aj v segmente Hotely a v doplnkových službách obchodov a gastro prevádzok. Postupná realizácia projektov modernizácie Sliezskeho zábavného parku (SZP) a strediska SON by mala priniesť výsledky vo forme rastúcej návštevnosti a priemerných výdavkov na návštevníka už v nasledujúcom období v prípade SZP a v ďalších obdobiach aj v stredisku SON. V najbližších obdobiach sa TMR bude naďalej sústreďovať na využívanie intersegmentových synergií, manažment kvality, využívanie inovatívnych informačných technológií, zvyšovanie kvality ponúkaných služieb a svojho ľudského kapitálu a na aktívnu obchodnú politiku aj prostredníctvom programu GOPASS.

Vysvetlivky

Pomer celkového dlhu k EBITDA - je počítaný ako súčet krátkodobých a dlhodobých úverov a pôžičiek, vydelený ukazovateľom EBITDA za vykázané obdobie

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

() - údaj v zátvorke predstavuje zodpovedajúcu hodnotu za porovnateľné predchádzajúce obdobie

mil. - milióny

SZP - Sliezsky zábavný park (Śląskie Wesołe Miasteczko)

SON - Szczyrkowski ośrodek narciarski

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2015/16	2014/15
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	28 600	24 390
Peňažné toky z investičnej činnosti	-25 752	-3 093
Peňažné toky z finančnej činnosti	-3 574	-16 981
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-726	4 316

SPOLOČENSKÁ ZODPOVEDNOSŤ

Spoločenská zodpovednosť

ŽIVOTNÉ PROSTREDIE A ČINNOSŤ V KOMUNITÁCH

Spoločnosť TMR vlastní a prevádzkuje významné strediská cestovného ruchu najmä na Slovensku a v Poľsku. 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 plytvania 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 prispôsobené aj kapitálové investície do nových dopravných zariadení. Nové zariadenia sú vyberané a budované v súhre s energetickou efektívnosťou. Ich výber je podmieňovaný najnovšími energeticky efektívnymi technológiami od top svetových výrobcov ako Doppelmayr a Leitner.

Na prevádzku Spoločnosť využíva **„zelenú energiu“** - elektrickú energiu z obnoviteľných zdrojov, teda slnečnú energiu, energiu vody a energiu vetra, za čo jej bol udelený certifikát od dodávateľa.

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 2015/2016

Projekty v roku 2015/2016 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 troch OOCR, ktoré pokrývajú celý región, kde Spoločnosť pôsobí. Ide o nasledovné OOCR:

- OOCR Región Vysoké Tatry
- OOCR REGION LIPTOV
- OOCR Nízke Tatry Juh

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.

OOCR REGION LIPTOV ppracovala v roku 2016 s rozpočtom viac ako 1,846 mil. EUR. Realizovala viaceré aktivity na podporu letného a zimného turizmu a zatraktívnenie služieb a produktov v regióne. TOP podujatím roka bol Svetový pohár v alpskom lyžovaní v Jasnej, ktorý bol skvelou prezentáciou lyžiarskeho strediska Jasná a Liptova. Ďalšími významnými projektmi boli: zábavná hra pre rodiny s deťmi Poklady na Liptove, pokračovanie v projekte SKI & AQUA BUS-u, Liptovská Hviezda 2016. Po prvý raz sme realizovali kampaň na podporu letného turizmu v TV JOJ a na Internete. Kampaň so sloganom Všetko je na Liptove komunikuje bohatú ponuku regiónu Liptov a prispela k rastu počtu prenocovaní o 18,5 % v porovnaní s predchádzajúcim rokom. OOCR Región LIPTOV uskutočnila aj ďalšie aktivity na rozvoj turistiky a cykloturistiky : projekt oživenia Známa/neznáma Čutkovská dolina, náučný chodník pre peších a cyklistov Cyklokorytnička, značenie nových cyklotrás, vybudovanie cykloinfopointu na Háji-Nicovô a vydanie mapy cyklotrás. K najvýznamnejším spoločným aktivitám patrili aj zľavová karta Liptov Region Card, ktorú získalo v roku 2016 viac ako 70 tisíc návštevníkov Liptova. Organizácia realizovala podujatie LiptovFest - festival dobrej zábavy, jedla a zážitkov, otvorenie letnej a zimnej turistickej sezóny a podieľala sa na financovaní podujatí Kraslicou na Chopok, Dračie noci, Tropical Party a Summer beach party. Súčasťou podpory regiónu boli marketingové aktivity na nových trhoch (Ukrajina, Anglicko, Pobaltie) pozostávajúce z internetovej a printovej kampane a podpora leteckých liniek Londýn - Poprad a Poprad - Riga. 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 v uplynulom roku do spoločných projektov sumou 977 tis. EUR z členských príspevkov jednotlivých členov a 857 tis. EUR zo štátnej dotácie. Hlavnými projektmi boli podujatia ako Tatry Ice Master, Snežné psy, Tenisový turnaj ATP Challenger Poprad - Tatry, Benátska noc na Štrbskom plese, Tatranské kultúrne leto či

Tatranské Vianoce, Medvedie dni na Hrebienku, Svište na Plese a postavenie Tatranského ľadového domu, ktorý bol návštevníkom k dispozícii od decembra do začiatku apríla. Počas tejto doby (t.j. počas 137 dní) ho navštívilo 218 000 ľudí. Vznikli spoločné propagačné materiály ako mapy na leto aj zimu, sprievodcovia tatranskými zážitkami a ubytovací katalóg. Vysokotatranská OOCR zastrešila aj celý projekt regionálnej karty TATRY Card. Realizovali sa infocesty pre médiá aj touroperátorov z Poľska, Maďarska, Škandinávie, Brazílie, ČR či Veľkej Británie. OOCR Región Vysoké Tatry sa zúčastnila veľtrhov a výstav cestovného ruchu v mestách - Varšava, Krakov, Katowice, Gliwice, Praha, Budapešť, Londýn a zároveň na ITF Slovakiatour bol Región Vysoké Tatry súčasťou stánku KOCR - Severovýchod Slovenska. Marketingovo OOCR podporila pokračovanie dvoch leteckých liniek Londýn - Poprad a Riga - Poprad a na konci roku 2016 sa podporila aj priama charterová linka z Kyjeva. OOCR Región Vysoké Tatry so silnou tradíciou bežeckého lyžovania realizovala zo spoločných prostriedkov úpravu bežeckých tratí na Štrbskom Plese, v Tatranskej Lomnici a v okolí Starého Smokovca. Taktiež pomohla ku obnove športového areálu na Štrbskom Plese formou revitalizácie plôch pre bežecké lyžovanie na skvalitnenie služieb pre nadšencov bežeckého lyžovania. OOCR Región Vysoké Tatry komplexne zastrešila bezplatnú dopravu pre návštevníkov a zároveň držiteľov TATRY CARD počas zimnej sezóny formou SKI &AQUA busu a v lete sa podporilo posilnenie ekologickej dopravy formou navýšenia električkových spojov. Počas letných mesiacov boli zmapované cyklotrasy a došlo k „oživeniu“ značenia cyklotrás a všetky tieto informácie sa stali súčasťou web stránky a propagačných materiálov. Z prostriedkov OOCR RVT sa zároveň podporila činnosť Tatranských informačných kancelárií, ktoré sú miestom prvého kontaktu návštevníka pri príchode do regiónu a pri hľadaní potrebných informácií.

OOCR Región Vysoké Tatry rozbehla proces vytvorenia incomingovej cestovnej agentúry pod názvom Region Tatry Travel s.r.o, ktorá sa v prvom roku svojej existencie zameriavala na Veľkú Britániu a Izrael. Jej hlavnou úlohou je tvorba produktových a pobytových balíkov a následné vyjednávanie čo najlepších podmienok s obchodnými partnermi a zahraničnými cestovnými kanceláriami pre všetkých členov regiónu Vysoké Tatry.

Všetky OOCR podporili aj spoločný imidžový časopis pre návštevníkov Tatier pod názvom TATRY MAGAZÍN, ktorý lifestylovou 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 spoznávali počas leta rodiny s deťmi po stopách legendy dráčika 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. Postupne sa tento projekt rozširuje z Tatranskej Lomnice, cez Hrebienok až na Štrbské Pleso. Najatraktívnejšia časť projektu je eko-mini park Sviština krajinka na Skalnatom plese - ekologický náučno-zábavný park pre deti.

V septembri 2016 sa na Chopku uskutočnila už tretia akcia Zelený Chopok ako verejná výzva Liptákov za krajšie hory. Do akcie sa zapojili žiaci základných škôl, ale aj seniori z klubu turistov a milovníci hôr z celého Slovenska. Rukami zberačov prešli tony skál a odpadkov po zimnej sezóne a akcia sa pre veľmi pozitívny efekt a veľký záujem verejnosti zopakuje aj na budúci rok.

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

- Vertitical Grand Tour (Tatranská Lomnica)
- Slovenský pohár vo Freestyle lyžovaní v disciplíne slopestyle (Jasná)
- Veľká cena Slovenska (Štrbské Pleso)
- FIS Europa Cup Slopestyle (Jasná)
- Šlusovka (Jasná)
- Slovenský pohár v skialpinizme (Jasná)
- Liptov Ride (Chopok)
- Ski & Golf Slovakia (Tatranská Lomnica)
- Masters Cup (Štrbské Pleso)
- Rajec High Tatras Night Run (Štrbské Pleso)
- Triathlon a duathlon attack (Jasná)
- Duatlon o cenu Mikulášskej chaty (Jasná)
- Sky Marathon Chopok
- Poprad - Tatry Challenger Tour

ĽUDSKÉ ZDROJE

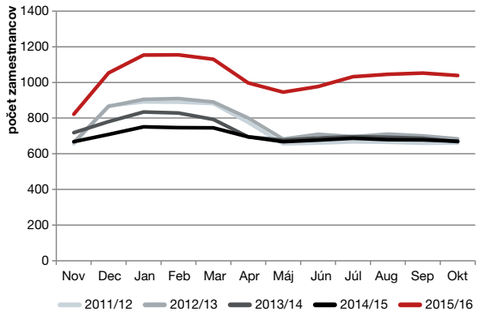
Ľudské zdroje sú dôležitým faktorom úspechu Spoločnosti a preto oddelenie ľudských zdrojov naďalej pokračuje v nastavenom pláne skvalitňovania procesov v riadení ľudských zdrojov, v stabilizácii pracovných miest, kontinuálnom vzdelávaní zamestnancov a využívaní všetkých moderných nástrojov personalistiky na dosiahnutie kvality, stability a rozvoja Spoločnosti.

Priemerný počet zamestnancov za finančný rok 2015/16 dosiahol 1 095 (804). Počet zamestnancov deklaruje, že Skupina je vnímaná ako významný a dôveryhodný zamestnávateľ. Aj napriek pozitívnemu trendu v segmente podnikania Skupiny sa stále prejavuje sezónna nerovnováha, čo sa týka obsadenia pracovných miest. Hlavne pred zimnou a letnou sezónu Skupina prijíma veľké počty zamestnancov na hlavný pracovný pomer, ale aj na dohody o mimopracovných činnostiach, čo je dôkazom efektívneho využívania pracovnej sily. V porovnaní s minulými rokmi však prichádza k zmenšovaniu rozdielov medzi letnou a zimnou sezónou. Efektívnym využívaním ľudských zdrojov sa znižuje počet sezónnych zamestnancov a stabilizujeme zamestnancov na hlavný pracovný pomer.

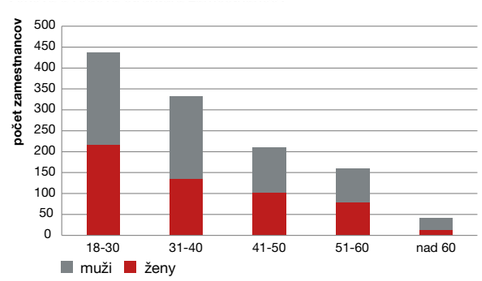
TMR sa úspešne snaží zachovávať rovnosť šancí, čo zobrazuje aj graf nižšie. Skupina zamestnáva 53,5% mužov a 46,5% žien a tento podiel sa každým rokom vyrovnáva. To, že dávame príležitosť aj mladým ľuďom, ktorí ešte nemali príležitosť získať profesijné skúsenosti, dokazuje aj údaj, že až 37% tvoria zamestnanci vekovej kategórie od 18 - 30 rokov a 28% tvoria zamestnanci v rozpätí od 31 - 40 rokov. Od 41 - 50 rokov je to 18% a nad 50 rokov zamestnávame 17% pracovníkov.

V roku 2015/16 Skupina evidovala 412 zverejnených pracovných ponúk a 6 796 reakcií na zverejnené pracovné ponuky. Nárast počtu zverejnených pracovných ponúk je odrazom situácie na trhu práce a nedostatku kvalifikovanej pracovnej sily v rámci celej EÚ. Na základe zložitej situácie na trhu práce TMR kladie dôraz na interné vzdelávanie, rekvalifikáciu pracovnej sily, osobný rast zamestnancov a preto pri výbere v prvom rade dáva príležitosť interným zamestnancom.

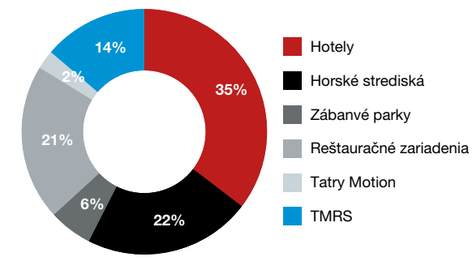
Vývoj zamestnanosti 2012-2016



Veková a rodová štruktúra zamestnancov



Zamestnanosť podľa segmentov



PROJEKTY

Najdôležitejším meradlom výkonnosti zamestnancov je spokojnosť našich klientov a zákazníkov a ich návrat do našich stredísk. Na druhej strane je pre nás nesmierne dôležité sledovať spokojnosť našich zamestnancov a venovať pozornosť ich osobnostnému a profesionálnemu rozvoju.

Komunikácia

V minulom roku sme rozbehli viaceré projekty pre podporu a zrýchlenie adaptácie zamestnancov TMR (nových aj dlhodobých) ako aj podporu komunikácie medzi jednotlivými strediskami, informovanosť všetkých zamestnancov o aktuálnom dianí v Spoločnosti, o smerovaní, nových projektoch a v neposlednom rade upevňovanie a stotožnenie sa s hodnotami Spoločnosti.

TeMeR noviny - Spoločnosť založila redakčnú radu a vydala prvé číslo TeMeR novín - s podtitulom „Časopis nielen pre zamestnancov Tatry mountain resorts“ v náklade 2 500 ks v slovenskej a poľskej mutácii. TeMeR noviny sú jedným z nových kanálov internej komunikácie na sprostredkovanie aktuálnych informácii z diania v Spoločnosti.

Zamestnanecká brožúra - Brožúra poskytuje základné informácie o spoločnosti TMR, o akvizíciách, hodnotách, o vízii a sociálnom programe. Slúži ako sprievodca adaptačného procesu a poskytuje užitočné informácie aj pre dlhodobých pracovníkov. Brožúra bola vydaná v náklade 3 000 ks a bola distribuovaná pre všetkých zamestnancov ako aj pre novo nastupujúcich pracovníkov.

Okrem pravidelných strediskových porád vznikol aj tzv. Strediskový dialóg, kedy sa vedenie Spoločnosti stretáva na pravidelnej báze so zamestnancami a to na neformálnej úrovni. Zamestnanci majú príležitosť sa pýtať na veci, ktoré ich trápia. Z každého stretnutia vzniká záznam a zamestnanci sú informovaní o výsledkoch stretnutia.

Hodnotiace rozhovory - sú ďalším nástrojom na zvyšovanie výkonnosti prostredníctvom stanovenia a vyhodnotenia si cieľov. Súčasťou hodnotiaceho rozhovoru je aj nastavenie osobnostného, kariérneho rastu a zadefinovanie firemného vzdelávania na najbližší rok.

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 sa zameriava aj na znižovanie nezamestnanosti mladých ľudí, ktorej hlavnou príčinou je nesúlad medzi zručnosťami absolventov škôl a potrebami zamestnávateľov. Preto sa Spoločnosť už od septembra 2016 úspešne zaradila do systému duálneho vzdelávania a na svojich prevádzkach má 18 študentov z Hotelovej akadémie v Liptovskom Mikuláši. V duálnom vzdelávaní plánuje TMR pokračovať aj v nadchádzajúcom školskom roku. Takto sa TMR snaží udržiavať vysokú úroveň kvalifikácie vlastných pracovníkov tým, že pripravuje svojho budúceho zamestnanca presne na technológie a zariadenia, ktoré využíva vo svojej podnikateľskej činnosti. Duálnym vzdelávaním žiakov zameraným pre potreby trhu práce si spoločnosť TMR vytvára predpoklady pre dlhodobý a stabilný rozvoj firmy, a práve zapojením sa do modelu duálneho vzdelávania reaguje na zvýšené požiadavky zákazníkov, čo jej dáva vyššiu konkurenčnú výhodu vo svojom sektore podnikania.

Vzdelávanie zamestnancov

Spoločnosť podporuje neustály rozvoj znalostí, schopností a v neposlednom rade lojalitu zamestnancov na všetkých úrovniach, aby zaistila ich schopnosť efektívne plniť pracovné povinnosti, umožnila zamestnancom zlepšovať pracovný výkon a vytvárala možnosti ďalšieho pracovného postupu zamestnancov. Spoločnosť vytvorila a odborne obsadila nové oddelenie vzdelávania a rozvoja, ktoré uskutočnilo analýzu vzdelávacích potrieb zamestnancov na základe stratégie, cieľov Spoločnosti a systému pravidelného hodnotenia pracovného výkonu zamestnancov. Oddelenie vzdelávania a rozvoja si udržiava prehľad o úrovni osobnostného profilu, potenciálu a kvalifikácie jednotlivých zamestnancov a stanovuje individuálny rozvojový plán. Oddelenie ďalej vytvorilo ročný plán vzdelávania 2016/2017, katalóg interných školení a finančný plán na externé vzdelávanie. Od augusta 2016 bolo odškolených našim novým interným oddelením 82 školení, 751 zamestnancov, 325 hodín a 2995 účastníko-hodín.

Sociálny program a benefity

Súčasťou prepracovaného sociálneho programu TMR je množstvo aktivít, ktorých cieľom je maximálne zjednotiť kolektív zamestnancov TMR a dosiahnuť priestor porozumenia a stotožnenia sa s cieľmi TMR za účelom budovania firemnej kultúry a vytvárania pocitu firemnej spolupatričnosti. Zamestnanci majú možnosť využívať širokú škálu zamestnaneckých benefitov. Aj týmto spôsobom chce Spoločnosť dať zamestnancom a ich rodinným príslušníkom možnosť vyskúšať si všetky služby, ktoré má TMR v portfóliu, a tým prispieť k lepšej informovanosti o produktoch a v neposlednom 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 stanovy 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 31.10.2016 malo predstavenstvo štyroch členov:

- **Bohuš Hlavatý** - predseda predstavenstva
- **Branislav Gábriš** - podpredseda predstavenstva
- **Jozef Hodek** - člen predstavenstva
- **Andrej Devečka** - člen predstavenstva

Členovia predstavenstva

- **Bohuš Hlavatý** - predseda predstavenstva a Chief Executive Officer 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 CEO , 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 do 30.06.2016 vykonával funkciu miestopredsedu predstavenstva v českej spoločnosti ŽS REAL, a.s. a v spoločnosti STAVCOM-HP, a.s. Zároveň je členom dozornej rady v spoločnosti KORONA ZIEMI SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA, Zawoja, Poľsko, členom dozornej rady v spoločnosti SZCYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI SPÓŁKA AKCYJNA, SZCZYRK, Poľsko a členom dozornej rady v spoločnosti ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO SPÓŁKA Z ORGANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ CHORZÓW, Poľsko.

Počet akcií k 31.10.2016: 710

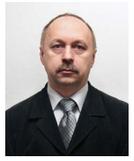
- **Jozef Hodek** - člen predstavenstva a Chief Financial Officer od 29.06.2009

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 CFO spoločnosti Tatry mountain resort services, a.s., ktorá sa v dôsledku zlúčenia stala súčasťou Spoločnosti. V súčasnosti vykonáva funkciu CFO. 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., zároveň je členom dozornej rady v spoločnosti SZCYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI SPÓŁKA AKCYJNA, SZCZYRK, Poľsko, členom dozornej rady spoločnosti KORONA ZIEMI SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA, Zawoja, Poľsko a členom dozornej rady ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO SPÓŁKA Z ORGANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ CHORZÓW, Poľsko.

Počet akcií k 31.10.2016: 431

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

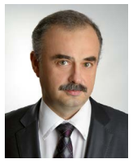


Ing. Gábriš bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti a zároveň za podpredsedu predstavenstva vo februári 2011. Na zasadnutí dozornej rady dňa 18.03.2016 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti a zároveň určený podpredsedom predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 18.03.2016 . 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 ,v spoločnosti NITRA REAL GROUP,a .s. a v spoločnosti TSS GRADE, a.s. (od 26.01.2016) je Ing. Gábriš konateľom v spoločnostiach PARMA EXIM,s.r.o., XETA, s.r.o., SANUS Real, s.r.o. a HS WEST, s. r.o. Zároveň je predsedom predstavenstva spoločností Tatralandia a.s., TAVIS, a.s., a do 30.06.2016 vykonával funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti STAVCOM-HP a.s a do 30.06.2016 bol miestopredsedom predstavenstva v spoločnosti ŽS REAL, a.s.

Počet akcií k 31.10.2016: 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 strojárskej spoločnosti Tesla Liptovský Hrádok. Získal inžiniersky titul na Technickej vysokej skole v Liptovskom Mikuláši so zameraním na mikroelektroniku a laserovú technológiu.

Okrem pôsobenia v predstavenstve Spoločnosti Ing. Devečka figuruje ako konateľ v spoločnostiach HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o. a C4U, s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2016: 500

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.

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 31.10.2016 mala dozorná rada deviatich členov:

- **Igor Rattaj** - predseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **František Hodorovský** - podpredseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Adam Tomis** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Pavol Mikušiak** -člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Roman Kudláček** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Martin Kopecký** - 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:
28.04.2016 - Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti opätovne zvolilo do funkcie člena dozornej rady Františka Hodorovského s dňom vzniku funkcie 28.04.2016 a zároveň dozorná rada na svojom zasadnutí dňa 28.04.2016 zvolila Františka Hodorovského podpredsedom dozornej rady s dňom vzniku funkcie dňa 28.04.2016.

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 Spoločnosti Ing. Rattaj zastáva funkcie člena predstavenstva spoločností 1. Garantovaná, a.s. a funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti Melida, a.s. a Capital Industrial, a.s. do 27.10.2016. K 31.10.2016 zastáva zároveň aj funkciu konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalia s.r.o., C4U, s.r.o. , MONTIR, s.r.o. a RCBT, s. r. o., zároveň Ing. Rattaj je aj členom dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., Huricane Factory a.s. a SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze

  Počet akcií k 31.10.2016: 3 300 (Igor Rattaj), 1 262 139 (C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED, 100%), 664 058 (KEY DEE LIMITED, 50%)

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

  Ing. Hodorovský bol valným zhromaždením prvýkrát zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 a zároveň zvolený dozornou radou za podpredsedu dozornej rady, z dôvodu akvizície Tatralandie, ktorej bol majiteľom. Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti opätovne zvolilo do funkcie člena dozornej rady Františka Hodorovského s dňom vzniku funkcie 28.04.2016 a zároveň dozorná rada na svojom zasadnutí dňa 28.04.2016 zvolila Františka Hodorovského podpredsedom dozornej rady s dňom vzniku funkcie dňa 28.04.2016. 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 Spoločnosti Ing. Hodorovský pôsobí ako konateľ v spoločnostiach BELGOMET, s.r.o., DITERGO, 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., ENNEL, s.r.o. a TLD, s.r.o. a je zároveň aj spoločníkom v spoločnostiach E-is-W, s.r.o. a DITERGO, s.r.o.

  Počet akcií k 31.10.2016: 0 (František Hodorovský), 1 030 919 (BELGOMET, s.r.o., 100%)

- **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 31.10.2016: 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. Predým 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 Spoločnosti figuruje aj ako člen dozornej rady CBA SK, a.s., OSKO, a.s. a LEVEL a.s. Zároveň zastáva funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti Svätojánske Kúpele, a.s. a NARCIUS, a.s. funkciu podpredsedu predstavenstva CBA VEREX, a.s., VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; funkciu člena predstavenstva v spoločnosti VETEX ŽILINA, a.s. . Ing. Mikušiak je konateľom v spoločnostiach ELTO REALITY, s.r.o., VEREX REALITY s.r.o., HYDINA HOLDING, s.r.o., PeLiM, práčovne a čistiarne, s.r.o. a NAVOS s.r.o.

  Počet akcií k 31.10.2016: 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 Spoločnosti je v súčasnosti pán Kudláček konateľom spoločnosti NORDBELL s.r.o. a členom dozornej rady spoločností EUROCOM Investment, s.r.o. a WORLD EXCO s.r.o.

  Počet akcií k 31.10.2016: 1 000

- **Martin Kopecký** - člen dozornej rady od 25.04.2015

  PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením dňa 25.04.2015. Od roku 2011 pracuje na oddelení J&T IB and Capital Markets, kde sa predovšetkým venuje dlhopisovým a akvizičným transakciám v rámci skupiny J&T, ako aj mimo nej. Pred nástupom do J&T pôsobil v spoločnosti Ernst & Young na oddelení transakčného poradenstva a oceňovania a má skúsenosti najmä s transakciami v oblasti bankovníctva, consumer finance a retailu. P. Kopecký je držiteľom magisterského titulu, získaného na Oxfordskej univerzite a titul PhDr. získal na Karlovej univerzite, zároveň je držiteľom titulu CFA - autorizovaný finančný analytik.

  Okrem pôsobenia v dozornej rade Spoločnosti je v súčasnosti p. Kopecký spoločníkom v spoločnosti IKE Media s.r.o., Ocelářská 891/16, Vysočany, 190 00 Praha 9.

  Počet akcií k 31.10.2016: 0

- **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 31.10.2016: 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 31.10.2016: 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 31.10.2016: 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 zhromaždení.

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 2016 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 42 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 31.10.2016 mal výbor pre audit dvoch členov:
- **Jozef Hodek** - CFO 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 2016 bola na základe rozhodnutia dozornej rady zo dňa 18.03.2016 priznaná členke výboru pre audit p. Prokopovej odmena za obdobie od 01.11.2015 do 31.10.2016 vo výške 400 EUR. P. Hodekovi nebola priznaná žiadna odmena.

TOP MANAŽMENT

Úlohou top manažmentu je operatívne riadenie prevádzkových stredísk a obslužných oddelení. V roku 2015 sa zaviedla v Spoločnosti nová organizačná štruktúra.

K 31.10.2016 mal Top manažment ôsmich členov:
- **Bohuš Hlavatý** - CEO TMR a predseda predstavenstva
- **Jozef Hodek** - CFO TMR a člen predstavenstva
- **Dušan Slavkovský** - riaditeľ horského strediska Vysoké Tatry a do 28.04.2016 aj člen predstavenstva
- **Matej Hulej** - riaditeľ horského strediska Jasná Nízke Tatry
- **Tomáš Kimlička** - finančný riaditeľ
- **Vladimír Čukan** - riaditeľ realizácie rozvoja
- **František Šoltis** - riaditeľ obchodu a marketingu
- **Igor Mráz** - riaditeľ Aquaparku Tatralandia do 30.03.2015 a od 04.08.2015 riaditeľ vodných parkov

- **Bohuš Hlavatý** - CEO a predseda predstavenstva Spoločnosti. Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

- **Jozef Hodek** - CFO a člen predstavenstva Spoločnosti. Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

- **Dušan Slavkovský** - Riaditeľ horského strediska Vysoké Tatry

  Ing. Slavkovský bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v máji 2010. Dňa 23.03.2015 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 01.05.2015. Na zasadnutí dozornej rady dňa 28.04.2016 bol z dôvody zmeny stanov Spoločnosti - zníženia počtu členov predstavenstva na 4 členov schválenom na valnom zhromaždení odvolaný z funkcie člena predstavenstva s dňom zániku funkcie dňa 28.04.2016. V minulosti vykonával funkciu riaditeľa horských stredísk, po zmene organizačnej štruktúry v Spoločnosti v súčasnosti vykonáva funkciu riaditeľa horského strediska Vysoké Tatry. Predtým pôsobil ako riaditeľ spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a.s. Pod jeho vedením stredisko Vysoké Tatry, ktorého hlavnou činnosťou bolo celoročné prevádzkovanie lanových dráh, sa zmenilo na stredisko cestovného ruchu poskytujúce komplexné, kvalitné služby s celoročným vyžitím. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa Odštepný 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 družstvo. Ing. Slavkovský je predsedom predstavenstva v spoločnosti SZCZYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI SPÓŁKA AKCYJNA , SZCYRK, Poľsko

  Počet akcií k 31.10.2016: 105

- **Matej Hulej** - Riaditeľ horského strediska Jasná Nízke Tatry

  Ing. Hulej je zamestnaný v Spoločnosti od roku 2007, od mája roku 2010 vykonával funkciu riaditeľa pre športové Služby a obchod Spoločnosti, Od roku 2015 vykonáva funkciu riaditeľa horského strediska Jasná. 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 31.10.2016: 104

- **Tomáš Kimlička** - finančný riaditeľ

  Tomáš Kimlička nastúpil do TMR v roku 2010 na pozíciu finančného riaditeľa, ktorá pokrýva skupinové finančné činnosti, akými sú účtovníctvo a dane, controlling a reporting, procurement IT a office manažment. Predtým pôsobil na rôznych seniorných pozíciách v oblasti financií v Pirelli Cables, SkyEurope Airlines a Dell. P. Kimlička je absolvent Ekonomickej univerzity v Bratislave, Fakulty hospodárskej informatiky v odbore Účtovníctvo a Audit.

  Počet akcií k 31.10.2016: 0

- **Vladimír Čukan** - riaditeľ realizácie rozvoja

  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), Závody valivých ložísk Kysucké Nové mesto (riaditeľ odboru výroby a riaditeľ odboru kvality), TOS Čelákovice (metalurg).

  Počet akcií k 31.10.2016: 500

- **František Šoltis** - rriaditeľ obchodu a marketingu

  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 31.10.2016: 107

- **Igor Mráz** - riaditeľ vodných parkov

  Pán Mráz bol začlenený do Spoločnosti v apríli 2011 ako riaditeľ Aquaparku Tatralandie. V Aquaparku Tatralandia pôsobil v riadiacej funkcii od roku 2003 do 30.03.2015 a následne od 04.08.2015 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. Od 01.11.2014 do 31.07.2015 pôsobil ako konateľ v spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. 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 31.10.2016: 0

Odmeňovanie členov Vrcholového manažmentu

Vrcholový manažment Spoločnosti je tvorený členmi predstavenstva a členmi TOP manažmentu Členom TOP manažmentu určuje a schvaľuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti v závislosti od dosiahnutých výsledkov v jednotlivých strediskách a segmentoch v Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2016 boli vyplatené vrcholovému manažmentu základné odmeny v celkovej výške 697 tis. EUR (634). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 206 tis. EUR (814).

Odmeny vedenia TMR za 2015/16 v €'000	Základné odmeny	Mimoriad-ne odmeny	Celkom
Vrcholový	697	1 206	1 903
Dozorná rada	42	0	42
Výbor pre audit	0	0	0
Celkom	**739**	**1 206**	**1 945**

Odmeny vedenia TMR za 2014/15 v €'000	Základné odmeny	Mimoriad-ne odmeny	Celkom
Vrcholový	634	814	1 448
Dozorná rada	43	0	43
Výbor pre audit	0	0	0
Celkom	**677**	**814**	**1 491**

VALNÉ ZHROMAŽDENIE

Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom 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 1.11.2015 - 31.10.2016 sa uskutočnilo jedno riadne valné zhromaždenia dňa 28.04.2016.

Riadne valné zhromaždenie konané 28. apríla 2016

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 28. apríla 2016 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie účasti tretích osôb na riadnom valnom zhromaždení
2. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky k 31.10.2015
3. Schválenie rozdelenia individuálneho zisku dosiahnutom v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2014 a končiacom 31.10.2015 vo výške vo výške 18.548,69 EUR a to tak, že časť zisku vo výške 1.854,87 EUR sa použije na doplnenie rezervného fondu a 16.693,82 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 31.10.2016
5. Opätovné zvolenie Františka Hodorovského za člena dozornej rady a schválenie zmluvy o výkone funkcie
6. Zmena stanov- rozšírenie predmetov činnosti a zmena počtu členov predstavenstva (zo 6 na 4 členov predstavenstva)

Opis práv akcionárov

Práva a povinnosti akcionárov spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. ustanovujú príslušné právne predpis 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 2015 do 31. októbra 2016 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave deviatich členov. V apríli 2016 bol na riadnom valnom zhromaždení opätovne zvolený do funkcie člena dozornej rady F. Hodorovský, ktorý bol zároveň na zasadnutí dozornej rady dňa 28.04.2016 zvolený za podpredsedu dozornej rady s účinnosťou od 28.04.2016. Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2015 do 31.10.2016 sedem zasadnutí dozornej rady:

- Dňa 18.03.2016, prítomní ôsmi členovia dozornej rady
- Dňa 28.04.2016, prítomní ôsmi členovia dozornej rady
- Dňa 24.05.2016, prítomní ôsmi členovia dozornej rady
- Dňa 24.06.2016, prítomní ôsmi členovia dozornej rady
- Dňa 03.08.2016, prítomní deviati členovia dozornej rady
- Dňa 12.09.2016, prítomní siedmi členovia dozornej rady
- Dňa 07.10.2016, prítomní siedmi členovia dozornej rady

Dozorná rada Spoločnosti sa pri výkone svojej kontrolnej činnosti v priebehu hospodárskeho roka končiacom 31.10.2016 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 a valnému zhromaždeniu predložila výsledky kontrolnej činnosti. Členovia dozornej rady majú v rámci výkonu kontrolnej činnosti k dispozícii elektronický prístup k produkčným systémom, prostredníctvom ktorých získavajú na dennej báze prehľad o finančnej situácií v Spoločnosti. Zasadnutí dozornej rady sa vždy zúčastňovali aj predseda predstavenstva a zároveň CEO a člen predstavenstva a zároveň CFO, ktorý podrobne informovali členov dozornej rade o stave Spoločnosti, vrátane stavu financovania v Spoločnosti (CAPEX, peňažné toky, dlhová služba).

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.** Právo 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. Akciovú 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 prémií 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:

  Nespĺňa. 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:

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

  g) 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:

  Nespĺňa. Doteraz to nebolo významné.

- **IV.A.9.** VVnútorné usporiadanie orgánov a stratégiu v oblasti správy a riadenia spoločnosti, najmä obsah Kódexu správy a riadenia spoločností, postup pri jeho implementácií:

  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 zaťažené konfliktom záujmov, ktorý by mohol znehodnotiť ich integritu:

  Nespĺňa. 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 ošetrený 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:

  Nespĺňa. 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 dohliadanie 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.Z.1.3.:** Spoločnosť by mala prevádzkovať webstránku a na nej zverejniť v čitateľnej forme v samostatnej časti: tabuľku rozdelenia funkcií a zodpovedností medzi členmi predstavenstva podľa Pravidla II.Z.1.

Spĺňa čiastočne. Momentálne webstránka Spoločnosti neuvádza takú tabuľku. Avšak na webstránke Spoločnosti sú zverejnení členovia predstavenstva, popis ich zodpovednosti a krátky životopis.

- **Pravidlo I.Z.1.15.:** Spoločnosť by mala prevádzkovať webstránku a na nej zverejniť v čitateľnej forme v samostatnej časti: informácie o politike rôznorodosti (diversity policy) spoločnosti, vzťahujúcej sa na štatutárne orgány spoločnosti a na jej kľúčových manažérov; popis by mal zahŕňať nasledujúce prvky politiky rôznorodosti: pohlavie, vzdelanie, vek, profesionálne skúsenosti a špecifikovať ciele politiky rôznorodosti a jej uplatňovanie v reportovanom období; keď spoločnosť nevypracovala a neimplementovala politiku rôznorodosti, mala by zverejniť svoje vysvetlenie na jej webstránke.

  Nespĺňa. Aj keď sa Spoločnosť snaží zachovávať rovnosť šancí a zamestnáva celkovo 60% mužov a 40% žien, zatiaľ nevypracovala a neimplementovala politiku rôznorodosti pre štatutárne orgány a kľúčový manažment, takže ju nemá ani zverejnenú na svojej webstránke. Hlavnými kritériami pre výber kandidátov do kľúčových funkcií a štatutárnych orgánov sú spôsobilosť a spĺňanie požiadaviek na danú funkciu, nie prvky ako pohlavie a vek.

- **Pravidlo I.Z.1.20.:** Spoločnosť by mala prevádzkovať webstránku a na nej zverejniť v čitateľnej forme v samostatnej časti: audio alebo video nahrávku z valného zhromaždenia.

  Spĺňa čiastočne. Spoločnosť sa snaží zverejňovať video nahrávky z valných zhromaždení, ak je ich účel vzhľadom na vysoké náklady ich zaobstarania opodstatnený a ak to dovoľuje rozpočet na organizáciu valného zhromaždenia.

- **Pravidlo II.Z.1.:** Vnútorné usporiadanie zodpovednosti za jednotlivé oblasti obchodnej činnosti spoločnosti medzi členmi predstavenstva by malo byť jasné a transparentné; a tabuľka, zobrazujúca toto usporiadanie, by mala byť zverejnená na webstránke spoločnosti.

  Spĺňa čiastočne. Spoločnosť na svojej webstránke zverejňuje vnútorné usporiadanie zodpovednosti jednotlivých členov predstavenstva len opisne.

- **Pravidlo II.Z.3.:** Najmenej dvaja členovia dozornej rady by mali spĺňať kritériá nezávislosti podľa Pravidla II.Z.4.

  Nespĺňa. Ani jeden člen dozornej rady Spoločnosti nie je považovaný za nezávislého podľa Pravidla II.Z.4. Aj keď Spoločnosť považuje troch členov zvolených zamestnancami za nezávislých, keďže sú zamestnancami Spoločnosti na nemanažérskych pozíciách, podľa aktuálneho znenia tohto Kódexu ich nemožno považovať za nezávislých.

- **Pravidlo II.Z.10.1.:** Okrem zodpovedností stanovených zákonom, dozorná rada by mala pripraviť a prezentovať riadnemu valnému zhromaždeniu raz ročne: zhodnotenie situácie spoločnosti vrátane zhodnotenia vnútornej kontroly, riadenia rizík, dodržiavania postupov a interného auditu; toto zhodnotenie by malo zahŕňať všetky kľúčové kontroly, najmä finančný reporting a kontrolu prevádzky;

  Spĺňa čiastočne. Dozorná rada prezentuje riadnemu valnému zhromaždeniu správu podľa zákona a stanov Spoločnosti.

- **Pravidlo II.Z.10.2.:** Správa o činnosti dozornej rady by mala obsahovať aspoň nasledovné:

  - celé mená členov dozornej rady a jej výborov;
  - spĺňanie kritérií nezávislosti členov dozornej rady;
  - počet zasadnutí dozornej rady a jej výborov v sledovanom období;
  - sebahodnotenie dozornej rady

  Spĺňa čiastočne. Správa dozornej rady Spoločnosti doteraz neobsahovala opis spĺňania kritérií nezávislosti členov, keďže za nezávislých sa automaticky považujú členovia zvolení zamestnancami Spoločnosti. Taktiež správa doteraz neobsahovala sebahodnotenie dozornej rady.

- **Pravidlo IV.Z.2.:** Ak je to odôvodnené akcionárskou štruktúrou, spoločnosti by mali zabezpečiť verejne dostupné vysielanie valných zhromaždení v reálnom čase.

  Nespĺňa. Spoločnosť doteraz nevysielala valné zhromaždenia verejne, keďže potenciálny úžitok z vysielania valného zhromaždenia neprevyšuje náklady spojené s jeho zabezpečením. Spoločnosť nevylučuje, že v budúcnosti zavedie verejné vysielanie valného zhromaždenia, avšak bude to podliehať schváleniu akcionármi na valnom zhromaždení formou zmeny stanov.

- **Pravidlo IV.Z.3..:** 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 zhromaždí v roku 2016 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 VI.Z.4.:** Vo svojej správe o činnosti spoločnosť by mala zverejniť svoju politiku odmeňovania, zahŕňajúc aspoň nasledovné:

  1) Všeobecné informácie o systéme odmeňovania spoločnosti;
  2) Informácie o podmienkach a výške odmeňovania každého člena predstavenstva, členené na fixnú a variabilnú zložku, vrátane kľúčových parametrov, ktoré určujú variabilnú zložku a podmienky výplaty odstupného a iných zložiek splatných pri ukončení zamestnania, zmluvy, alebo iného právneho vzťahu, samostatne pre celú spoločnosť a pre každého člena;
  3) Informácie o nefinančných odmenách pre každého člena predstavenstva a kľúčového manažéra;
  4) Významné zmeny v politike odmeňovania v poslednom finančnom roku alebo informácie, ak sa neudiali;
  5) Zhodnotenie uplatňovania politiky odmeňovania, čo sa týka dosahovania jej cieľov, konkrétne dlhodobej pridanej hodnoty pre akcionárov a stability spoločnosti.

  Spĺňa čiastočne. Spoločnosť zverejňuje všeobecné pravidlá odmeňovania členov dozornej rady a predstavenstva a výšku odmeňovania predstavenstva, top manažmentu a dozornej rady len súhrnne. 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. Nezverejňuje informácie o nefinančných odmenách, keďže doteraz neboli materiálne, a zhodnotenie uplatňovania politiky odmeňovania, čo sa týka dosahovania jej cieľov, konkrétne dlhodobej pridanej hodnoty pre akcionárov a stability spoločnosti.

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: SK1122001028 7
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 31.10.2016 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 31.10.2016 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 2015/2016 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. Vnútornú kontrolu Spoločnosť zabezpečuje pravidelným sledovaním finančného plánu a celkovej finančnej situácie. Detailný opis vnútornej kontroly je popísaný v tejto časti vyššie. Riadenie rizík spojených s trhom, obchodnou a finančnou činnosťou je popísané v časti Rizikové faktory a manažment rizík a v Konsolidovanej závierke, bod 34.

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 2015/2016 Spoločnosť pripravuje Individuálnu účtovnú závierku v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi (IFRS).

Na Spoločnosť sa nevzťahujú žiadne osobitné predpisy, ktoré by požadovali zverejnenie ďalších údajov v zmysle ustanovenia § 34 ods. 2 písm. a) zákona č. 429/2002 Z.z. v spojení s ustanovením § 20 ods. 1 písm. g) zákona č. 431/2002 Z.z.

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. TMR k dátumu vydania tejto správy vlastnilo 19% podiel v spoločnosti CAREPAR, a.s., ktorá vlastní 50% podiel v Melida, a.s. Na základe nájomnej zmluvy je spoločnosť Melida a.s. prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerův Mlýn v Krkonoších 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 zlepší 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.

Zmluvy s Melida, a.s.

TMR poskytuje spoločnosti Melida, a.s. poradenské služby v oblasti riadenia a analýzy lanoviek, gastro prevádzok, lyžiarskych škôl, požičovní, obchodov, v oblasti marketingu, vedenia účtovníctva a financovania projektov. TMR tiež poskytuje spoločnosti Melida, a.s. poradenské služby pri budovaní infraštruktúry v Skiareáli Špindlerův Mlýn. TMR sa dohodlo s Melidou o dočasnom zapožičaní zamestnancov zo strany TMR na podporu novej zimnej sezóny a na realizáciu niektorých investícií.

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 28.04.2016 schválená na vykonanie auditu účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2016 a konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2016.

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 na poskytovanie poradenských služieb v oblasti vzťahov s investormi.

Ku dňu publikácie tejto výročnej správy mala Spoločnosť uzavretú zmluvu so spoločnosťou Ernst & Young so sídlom Hodžovo námestie 1/A, Bratislava 811 06 na poskytovanie poradenských služieb spojených so zostavovaním účtovných závierok.

NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

Spoločnosť dosiahla za rok končiaci 31. októbra 2016 čistý zisk podľa Individuálnej účtovnej závierky vo výške 4,814 mil. EUR. Predstavenstvo navrhuje presunúť čistý zisk nasledovne:

1. Do rezervného fondu sa odvedie 481 tis. EUR;
2. Zostatok vo výške 4,333 mil EUR sa presunie na účet Nerozdelený zisk minulých období.

AKCIE

Akcie

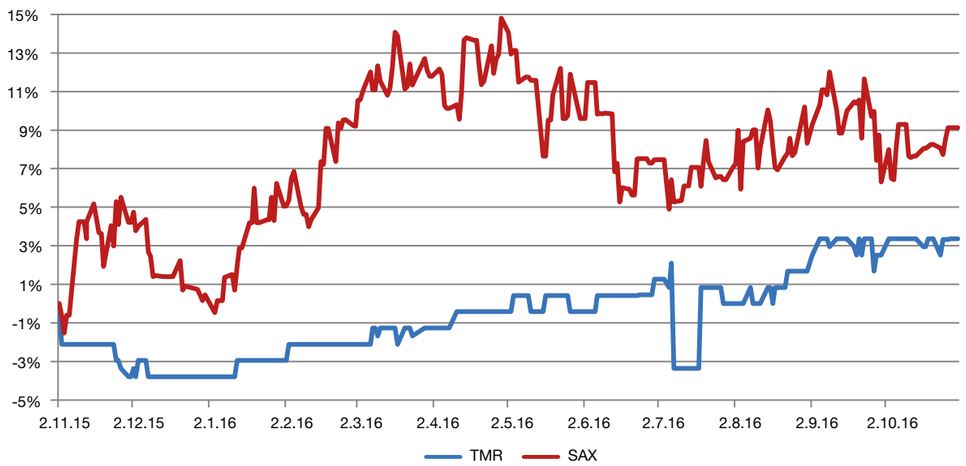
Akcionársky klub

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 www.tmr.sk/akcionarsky-klub/
750 VIP GOLD	Viac info na www.tmr.sk/akcionarsky-klub/

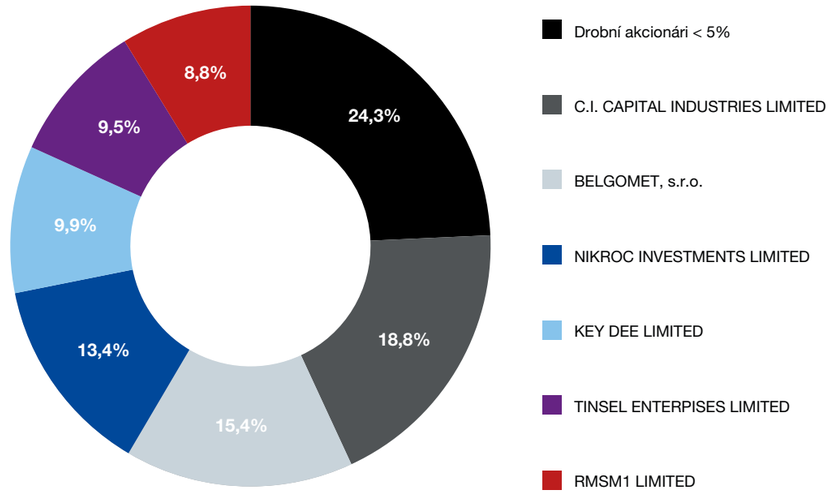
Vývoj cien akcií TMR na BCPB



Zatváracia cena	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31.10.2016	24,60	152,10	717,00
31.10.2015	24,09	112,00	695,00

* BCPB - Burza cenných papierov v Bratislave
WSE - Varšavská burza
BCPP - Burza cenných papírů Praha
SAX - Slovenský akciový index

Akcionárska štruktúra k 31.10.2016



Spoločnosti TMR, a.s. sú známe nasledovné osoby, ktoré držali priamu či nepriamu účasť na základnom imaní a hlasovacích právach Spoločnosti k 31.10.2016:

Názov spoločnosti / meno	počet CP	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva %
		v tis. eur	%	
Drobní akcionári < 5%	1 628 655	11 401	24.3%	24.3%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	8 835	18.8%	18.8%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	7 216	15.4%	15.4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284	13.4%	13.4%
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%
Celkom	6 707 198	46 950	100.0%	100.0%

Konsolidovaná účtovná závierka

Tatry mountain resorts, a.s.
a dcérske spoločnosti

Konsolidovaná účtovná závierka
za obdobie od 1.11.2015 do 31.10.2016

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

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

v tis. eur	Bod	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Tržby	6	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	7	625	924
Výnosy celkom		**81 202**	**70 915**
Spotreba materiálu a tovarov	8	-13 062	-11 327
Nakupované služby	9	-21 165	-17 108
Osobné náklady	10	-21 629	-17 474
Ostatné prevádzkové náklady	11	-877	-773
Zisk z predaja majetku		732	36
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	228
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	21	-90	-87
Zisk/(strata) pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		**25 111**	**24 410**
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 036	-13 298
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
Zisk/(strata) pred úrokmi, daňou (EBIT)		**12 075**	**11 112**
Úrokové výnosy	12	1 336	1 403
Úrokové náklady	12	-10 958	-11 072
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	13	1 605	-1 566
Záporný goodwill	3	-	-
Zisk/(strata) pred zdanením		**4 058**	**-123**
Daň z príjmu	14	-1 312	-628
Zisk/(strata)		**2 746**	**-751**
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		**3 061**	**-677**
- nekontrolný podiel		**-315**	**-74**
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):			
Precenenie hmotného majetku pri presune do invesícií v nehnuteľnostiach		-	-
- položky s možnou následnou reklasifikácou do zisku/(straty):			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu		-	6
Rezerva z prepočtu cudzích mien		-75	-505
Celkový komplexný výsledok		**2 671**	**-1 250**

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

Celkový komplexný výsledok		**2 671**	**-1 250**
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		**2 979**	**-1 176**
- nekontrolný podiel		**-308**	**-74**
Zisk/(strata) pripadajúce na akciu (v eur)	26	**0,456**	**-0,101**
Počet akcii		**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

v tis. eur	**Bod**	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	16	14 657	15 187
Pozemky, budovy a zariadenie	15	276 579	266 277
Investície v nehnuteľnostiach	17	6 554	6 554
Úvery poskytnuté	20	2 746	23 406
Ostatné pohľadávky	22	7 829	2 342
Dlhodobý majetok celkom		**308 365**	**313 766**
Zásoby	19	5 591	5 348
Pohľadávky z obchodného styku	21	2 534	1 734
Majetok určený na predaj		-	938
Úvery poskytnuté	20	26 125	6 677
Ostatné pohľadávky	22	21 087	21 509
Finančné investície	24	2 259	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	25	7 493	8 219
Ostatný majetok	23	2 247	2 345
Krátkodobý majetok celkom		**67 336**	**47 155**
Majetok celkom		**375 701**	**360 921**
Vlastné imanie	26		
Základné imanie		46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk/(strata) za obdobie		3 061	-677
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		24 129	24 806
Rezerva z precenenia mien		-575	-493
Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		**103 995**	**101 016**
Nekontrolný podiel		2 008	2 315
Vlastné imanie celkom		**106 003**	**103 331**
Záväzky			
Úvery a pôžičky	27	38 107	27 867
Rezervy	30	157	56
Ostatné dlhodobé záväzky	29	-	-
Vydané dlhopisy	31	178 680	178 520
Odložený daňový záväzok	18	22 254	20 983
Dlhodobé záväzky celkom		**239 198**	**227 426**
Úvery a pôžičky	27	6 996	10 012
Záväzky z obchodného styku	28	7 544	5 939
Rezervy	30	482	121
Vydané dlhopisy	31	6 022	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	29	9 456	8 070
Krátkodobé záväzky celkom		**30 500**	**30 164**
Záväzky celkom		**269 698**	**257 590**
Vlastné imanie a záväzky celkom		**375 701**	**360 921**

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	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2015	**46 950**	**30 430**	**4 448**	**146**	**-493**	**19 535**	**101 016**	**2 315**	**103 331**
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu			1			-1	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	3 061	**3 061**	**-315**	**2 746**
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	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-82	-	**-82**	**7**	**-75**
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**-**	**-**	**1**	**-**	**-82**	**3 060**	**2 979**	**-308**	**2 672**
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Celkové transakcie s vlastníkmi	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Zostatok k 31. októbru 2016	**46 950**	**30 430**	**4 449**	**146**	**-575**	**22 595**	**103 995**	**2 008**	**106 003**

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

v tis. eur	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2014	**46 950**	**30 430**	**4 448**	**140**	**-115**	**20 212**	**102 065**	**247**	**102 312**
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	-677	**-677**	**-74**	**-751**
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	-	-	-	6	-	-	**6**	-	**6**
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-378		**-378**	**-127**	**-505**
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**-**	**-**	**-**	**6**	**-378**	**-677**	**-1 049**	**-201**	**-1 250**
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	**2 269**	**2 269**
Celkové transakcie s vlastníkmi	-	-	-	-	-	-	-	**2 269**	**2 269**
Zostatok k 31. októbru 2015	**46 950**	**30 430**	**4 448**	**146**	**-493**	**19 535**	**101 016**	**2 315**	**103 331**

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

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

v tis. eur	**Bod**	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk / (strata)		2 746	-751
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-732	-36
Odpisy a amortizácia	15,16	13 036	13 298
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		90	87
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)	13	-2 026	1 716
(Zisk)/strata z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	-228
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	9 622	9 669
Zmena stavu rezerv		462	4
Daň z príjmu	14	1 284	628
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		1 377	-3 015
Zmena v zásobách		-243	-2 427
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		2 996	5 144
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		**28 612**	**24 089**
Zaplatená daň z príjmu		-12	301
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		**28 600**	**24 390**
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-31 226	-5 305
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 774	2 222
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	5	-	-735
Úvery poskytnuté		-4 293	-8 084
Splátky poskytnutých úverov		6 806	8 110
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-1	-15
Príjmy z predaja finančných investícií		153	-
Prijaté úroky	20, 22	35	714
Peňažné toky z investičnej činnosti		**-25 752**	**-3 093**
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-1 048	-993
Prijatý finančný lízing		1 176	-
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-21 785	-9 032
Nové úvery a pôžičky		29 030	4 019
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-	-29
Zaplatené úroky		-10 947	-10 947
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		**-3 574**	**-16 981**
Čistý prírastok /(úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-726	4 316
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	25	8 219	3 903
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	**25**	**7 493**	**8 219**

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

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

1. Informácie o Spoločnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej aj "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 31 – 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 zreálneniu 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 2016 a k 31. októbru 2015 bola nasledovná:

31. október 2016	**Podiel na základnom imaní**		**Hlasovacie práva**
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8%	18,8%
BELGOMET s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%	13,4%
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%
drobní akcionári	11 401	24,3%	24,3%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

31. október 2015	**Podiel na základnom imaní**		**Hlasovacie práva**
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8%	18,8%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	7 339	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPISES LIMITED	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	3 306	7,0%	7,0%
drobní akcionári	7 040	15,0%	15,0%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Konsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti za obdobie končiace 31. októbra 2016 obsahuje účtovnú závierku materskej spoločnosti a jej dcérskych spoločností (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 a prevádzkovanie zábavných parkov.

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 1 095, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 804 z toho manažment 25).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 sa jednalo o 184 zamestnancov (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 277 zamestnancov).

Orgány Skupiny sú:

Predstavenstvo:
Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 30.6.2009)
Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)
Ing. Andrej Devečka, člen (od 22.12.2011)
Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)
Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011 do 18.2.2016)
Ing. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010 do 28.4.2016)

Dozorná rada:
Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)
Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)
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)
PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (od 25.4.2015)

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 zostavená za obdobie od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016.

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 22. februára 2017.

(b) Východiská pre zostavenie
Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou boli precenené na ich reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia. Cenné papiere určené na predaj boli precenené na ich reálnu hodnotu cez ostatné súčasti komplexného výsledku výsledok hospodárenia.

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 2015 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej závierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Skupiny.

Doplnenia k **IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions** (Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca), 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 uvedené vo formálnych podmienkach program, vzťahujú sa k službe, a nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Doplnenia nebudú mať vplyv na účtovnú závierku, keďže Skupina nemá žiadne programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán.

Doplnenia **IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception** (Investičné spoločnosti: Aplikácia výnimky v konsolidácii). Dodatky riešia problémy vznikajúce pri uplatňovaní výnimky investičných spoločností podľa štandardu **IFRS 10 Consolidated Financial Statements** (Konsolidované finančné výkazy). Dodatok k IFRS 10 objasňuje, že výnimka vo vykazovaní konsolidovaných finančných výkazov sa aplikuje na materskú spoločnosť, ktorá je dcérskou spoločnosťou investičnej spoločnosti, v prípade, že investičná spoločnosť oceňuje všetky svoje dcérske spoločnosti v reálnej hodnote. Ďalej dodatok objasňuje, že dcérska spoločnosť investičnej spoločnosti je konsolidovaná iba v prípade, že dcérska spoločnosť nie je sama investičnou spoločnosťou a poskytuje podporné služby investičnej spoločnosti. Všetky ostatné dcérske spoločnosti investičnej spoločnosti sú oceňované reálnou hodnotou. V prípade aplikovania metódy vlastného imania, je podľa dodatku k štandardu **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investície do pridružených a spoločných podnikov) umožnené investorovi ostať pri metóde oceňovania reálnou hodnotou, ktorú aplikuje investičná spoločnosť pri jej podieloch

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

v dcérskych spoločnostiach. Dodatky sú platné retrospektívne a nemajú vplyv na Skupinu, vzhľadom na to, že Skupina neuplatňuje konsolidačnú výnimku.

Doplnenia **IFRS 11 Joint Arrangements: Accounting for Acquisitions of Interests** (Spoločné ustanovenia: Účtovanie o akvizíciách podielov). Dodatky k IFRS 11 vyžadujú, že jednotka účtujúca o spoločných prevádzkach, ktorá účtuje o akvizícii podielu v spoločnej prevádzke, v ktorej spoločná prevádzka predstavuje podnikanie, musí aplikovať príslušné princípy účtovania podľa IFRS 3 Business Combinations (Podnikové kombinácie). Dodatok taktiež objasňuje, že nedochádza k preceňovaniu už existujúceho podielu v spoločnej prevádzke v prípade ďalšieho obstarania podielu v tej istej spoločnej prevádzke, pokiaľ pretrváva spoločná kontrola. Ďalej, pridané vylúčenie z rozsahu pôsobnosti IFRS 11 špecifikuje, že dodatky k IFRS 11 sa neuplatňujú ak strany zdieľajúce spoločnú prevádzku, vrátane reportujúcej spoločnosti, sú na najvyššej úrovni kontrolované tou istou stranou.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné
K 31. októbru 2016 boli vydané a následne prijaté EÚ (okrem významných štandardov uvedených ďalej, ktoré ešte neboli prijaté EÚ) nasledovné významné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované.

Zmeny a doplnenia **IAS 16** a **IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnenie akceptovaných metód odpisovania a amortizácie), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Dodatok objasňuje zásady štandardov **IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia) a **IAS 38 Intangible Assets** (Nehmotný majetok), podľa ktorých výnosy v sebe odrážajú ekonomické úžitky generované z prevádzky podniku (ktorého súčasťou je majetok) skôr ako ekonomické úžitky vznikajúce používaním majetku. Výsledkom je, že výnosová metóda nemôže byť použitá pre odpisovanie nehnuteľností, strojov a zariadení a môže byť použitá len za veľmi výnimočných okolností pre odpisovanie nehmotného majetku. Dodatok nadobúda platnosť prospektívne a nemá vplyv na Skupinu, nakoľko Skupina nepoužíva výnosovú metódu na odpisovanie dlhodobého majetku.

Doplnenie **IAS 1 Disclosure Initiative** (Iniciatíva zverejnení), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Úprava štandardu IAS 1 objasňuje, významne nemení, existujúce požiadavky. Dodatok objasňuje:

- Požiadavky na významnosť v štandarde IAS 1.
- Určité položky vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku a vo výkaze finančnej situácie môžu byť rozčlenené.
- Účtovné jednotky môžu flexibilne určiť poradie vykazovania poznámok k finančným výkazom.
- Podiel na ostatných súčastiach komplexného výsledku pridružených podnikov a spoločných podnikov účtovaných podľa metódy vlastného imania musí byť vykázaný agregovane ako jedna položka a klasifikovaný medzi položkami, ktoré budú alebo nebudú následne reklasifikované do zisku alebo straty.

Dodatok ďalej vysvetľuje požiadavky na dodatočné vykazovanie čiastkových výsledkov vo výkaze finančnej situácie a vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku. Tieto doplnenia nemajú vplyv na Skupinu.

Doplnenia k **IAS 27 Equity method in the separate financial statements** (Metóda vlastného imania v individuálnej účtovnej závierke), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr a majú sa aplikovať retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia k IAS 27 dovoľujú, aby spoločnosť použila metódu vlastného imania v individuálnej účtovnej závierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch. Skupina neplánuje použiť metódu vlastného imania v individuálnej účtovnej závierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch.

V máji 2014, IASB vydala štandard **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers** (Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi), účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 s povoleným skorším prijatím. IFRS 15 definuje princípy pre vykazovanie výnosov a bude aplikovateľný na všetky zmluvy uzatvorené s klientami. Avšak, úroky a výnosy z poplatkov, ktoré sú súčasťou finančných nástrojov a lízingov, budú naďalej mimo rozsahu IFRS 15 a budú regulované iným príslušným štandardom (napr. IFRS 9 a IFRS 16 Lízing). Podľa IFRS 15 výnosy budú vykázané v dobe, keď dôjde k prevodu tovarov a služieb, v rozsahu predpokladanom prevádzajúcim. Štandard taktiež bližšie popisuje podrobný súbor požiadaviek pre zverejnenia, ktoré sa týkajú

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

podstaty, rozsahu a časového hľadiska ako aj neistoty výnosov a tomu prislúchajúcich peňažných tokov so zákazníkmi. Skupina nepredpokladá skoršie prijatie štandardu IFRS 15 a aktuálne zhodnocuje jeho vplyv.

Štandard **IFRS 16 Leases** (Lízing) bol vydaný v januári 2016 a nahrádza IAS 17 Lease (Lízing), IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease (Určovanie, či je súčasťou zmluvy aj lízing), SIC-15 Operating Leases – Incentives (Operatívny lízing – stimuly) a SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease (Posudzovanie podstaty
transakcií zahŕňajúcich právnu formu lízingu). Nový štandard významne nemení účtovanie zo strany nájomcu a prenajímateľa. Vyžaduje však od nájomcu vykázať väčšinu jeho lízingov na súvahe ako záväzky z lízingu, s príslúchajúcim majetkom s právom užívania. Nájomca musí uplatniť jednotný model pre celý lízing, ale má možnosť nevykázať krátkodobý lízing a lízing majetku s nízkou hodnotou. Spôsob vykazovania zisku a straty z lízingu bude podobný dnešnému účtovaniu o finančnom lízingu, s úrokmi a nákladmi spojenými s odpismi vykázanými samostatne vo výkaze ziskov a strát. IFRS 16 je účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2019 a pre obdobia začínajúce po tomto dátume. Skoršie uplatnenie štandardu je povolené, pokiaľ bude účinný už aj nový štandard IFRS 15. Nájomca musí aplikovať IFRS 16 použitím buď plného retrospektívneho prístupu alebo modifikovaného retrospektívneho prístupu. Skupina nepredpokladá skoršie prijatie štandardu IFRS 16 a aktuálne zhodnocuje jeho vplyv. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

V januári 2016 vydala IASB dodatok k **IAS 7 Statement of Cash Flows** (Výkaz o peňažných tokoch) s cieľom zlepšiť zverejňovanie finančných aktivít a pomôcť užívateľom lepšie pochopiť likviditu reportujúcej spoločnosti. Podľa nových požiadaviek, spoločnosť bude musieť zverejniť zmeny vo finančných záväzkoch, ktoré vyplývajú z finančných aktivít, ako zmeny v peňažných tokoch a nepeňažných položkách (napr. zisky a straty z pohybu zahraničných mien). Dodatok je účinný od 1. januára 2017. Skupina aktuálne zhodnocuje jeho vplyv. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

V júli 2014, IASB vydala finálnu verziu štandardu **IFRS 9 Financial Instruments** (Finančné nástroje), ktorý nahrádza IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement (Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie) a všetky predošlé verzie IFRS 9. IFRS 9 prináša v jednom celkom všetky tri aspekty účtovania o projektoch s finančnými nástrojmi: vykazovanie a oceňovanie, opravné položky a účtovanie o zabezpečovaní. IFRS 9 je účinný od 1. januára 2018, s možnosťou skoršieho uplatnenia. Okrem účtovania o zabezpečení, sa vyžaduje retrospektívna aplikácia, nie je však povinné poskytovať porovnávacie informácie. Skupina plánuje aplikovať nový štandard odo dňa účinnosti. Skupina začala analyzovať dopad nového štandardu na súvahu a majetok.

Doplnenie **IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses** (Vykazovanie odloženej daňovej pohľadávky z nezrealizovaných strát) objasňuje, že jednotka musí zvážiť, či daňový zákon obmedzuje zdroje zdaniteľných ziskov, oproti ktorým si jednotka môže uplatniť odpočet uplatnení dočasných rozdielov. Dodatok ďalej poskytuje postupy ako má spoločnosť stanoviť budúci zdaniteľný zisk a vysvetliť okolnosti na základe ktorých môže zdaniteľný zisk obsahovať návratnosť niektorého majetku za hodnotu väčšiu ako je jeho zostatková hodnota. Spoločnosti musia aplikovať zmeny retrospektívne. Pri prvotnom prijatí zmien, zmena v počiatočnom stave vlastného imania za najskoršie porovnávacie obdobie môže byť vykázaná v počiatočnom stave nerozdeleného zisku (alebo podľa potreby v inej časti vlastného imania), bez alokovania zmeny medzi počiatočným stavom nerozdeleného zisku a ostatných položiek vlastného imania. Spoločnosti aplikujúce toto opatrenie, musia túto skutočnosť zverejniť. Dodatok je účinný od obdobia 1. januára 2017 s povoleným skorším uplatnením štandardu. Ak spoločnosť aplikuje zmeny v skoršom období, musí túto skutočnosť zverejniť. Neočakáva sa vplyv dodatku na Skupinu. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenie **IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations** (Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti). K vyradeniu majetku (alebo skupiny majetku určeného na vyradenie) môže dôjsť prostredníctvom predaja alebo prerozdelením medzi vlastníkov. Zmena medzi menovanými spôsobmi vyradenia majetku, nie je podľa dodatku považovaná za nový plán pre vyradenie majetku, ale skôr za pokračovanie pôvodného plánu. Nedochádza preto k prerušeniu aplikovania požiadaviek IFRS 5. Tento dodatok nadobúda platnosť prospektívne.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Vylepšenie **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné inštrumenty: Zverejnenia). Vylepšenie sa týka dvoch dodatkov.

(i) Zmluvy o službách.
Podľa dodatku zmluva o službách obsahujúca poplatok môže predstavovať pokračujúcu účasť na finančnom majetku. Spoločnosť musí podľa postupov pre pokračujúcu účasť podľa IFRS 7 zhodnotiť podstatu poplatku a zavedené postupy, aby stanovila nutnosť potreby zverejnenia. Vyhodnotenie, ktoré zmluvy o službách predstavujú pokračujúcu účasť musí byť vykonané retrospektívne.

Povinné zverejnenia nemusia byť pripravené za žiadne obdobie predchádzajúce obdobiu, v ktorom spoločnosť prvý krát aplikuje zmeny.

(ii) Uplatniteľnosť dodatkov IFRS 7 ohľadom finančných výkazov pripravených počas roka v skrátenej forme
Zverejnenie o vzájomnom započítavaní sa podľa dodatku nevzťahuje na finančné výkazy pripravené v priebehu roka v skrátenej forme, len ak by zverejnenie poskytovalo významnú aktualizáciu informácie prezentovanej v poslednej výročnej správe. Dodatok nadobúda platnosť retrospektívne.

Doplnenia IFRS 7 nemajú vplyv na Skupinu.

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 Skupinou. Kontrola existuje vtedy, ak má Skupina právomoc nad investíciou a zároveň je Skupina angažovaná na variabilných výnosoch zo svojho podielu na investícii, alebo má na tieto výnosy právo a je schopná ovplyvniť výšku týchto výnosov z investície využitím svojich právomocí nad investíciou. 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.

iii. Rozsah konsolidácie

Do konsolidácie k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 boli zahrnuté tri spoločnosti. Materská Spoločnosť a dve dcérske spoločnosti zostavili svoju účtovnú závierku k 31. októbru 2016. Zoznam všetkých spoločností zahrnutých do konsolidácie je uvedený v bode 39 - 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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) Cudzia 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 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 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.

Rezerva z prepočítania cudzích mien zahŕňa všetky kurzové rozdiely, ktoré vznikajú z prevodu účtovných závierok zahraničných podnikov v rámci konsolidačného celku.

(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 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 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 trhovú 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 (nakupované zásoby) respektívne vo vlastných nákladoch (zásoby vytvorené vlastnou činnosťou) 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. Vlastné náklady zahŕňajú priame náklady a časť nepriamych nákladov bezprostredne súvisiacich s vytvorením zásob vlastnou činnosťou.

(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), investícii 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 papieroch, 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 znížených 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 hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogány 25 rokov
  - Lanovky, vleky a zábavné atrakcie 5 - 40 rokov
  - Zariadenia 3 - 25 rokov
  - Inventár a ostatné 2,5 - 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.

(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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 2 – 5 rokov
- Nájomné zmluvy 29 rokov
- Oceniteľné práva každá položka používa individuálny plán odpisovania, na základe odhadovanej doby plynutia úžitkov z týchto práv, súčasťou sú aj ochranné známky ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Skupina používa na svoje oceniteľné práva životnosti 2, 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).

(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 odúročenie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú závierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 nevyužité 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 vyjadrili konštantnú úrokovú sadzbu za obdobie aplikovanú na neuhradenú časť istiny.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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 siedmych druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby zo zábavných parkov
- 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 investícii v nehnuteľnostiach)
- Ostatné tržby

Skupina účtuje o tržbách v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že ekonomické úžitky budú plynúť Skupiny a tieto tržby sa dajú spoľahlivo oceniť. Tržby sú účtované v reálnej hodnote. 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. 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.

Ostatné služby predstavujú najmä služby poskytované v súvislosti s ubytovaním ako nájom priestorov, parkovanie, wellness, masáže, predaj suvenírov a podobne. Tržby z prenájmu sú vykazované na báze po dobu trvania nájmu, pričom sa časovo rozlišujú. Tržby z predaja suvenírov a iných tovarov sa zúčtujú, keď príde k prenosu významných rizík a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

(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.

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 segmentov a to horské strediská, zábavné parky, 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.

V konsolidovanom výkaze finančnej pozícii Skupiny sú ostatné finančné záväzky vykázané ako prijaté úvery a pôžičky, vydané dlhopisy, záväzky z obchodného styku, ostatné záväzky a záväzky zo 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 32 – 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 odúročujú.

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 súčasné 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 14. septembra 2016 Skupina obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Skupina zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Skupiny na spoločnosti TIKAR na 0,408%. Z tohto dôvodu vykazuje Spoločnosť k 31. októbru 2016 túto investíciu v rámci Finančných investícií (pozri bod 24 – Finančné investície). Obstaranie spoločnosti TIKAR D.O.O. ako dcérskej spoločnosti v priebehu roku 2016 a následná zmena na finančnú investíciu nemala na účtovnú závierku Skupiny významný dopad.

Dňa 14. apríla 2015 Skupina obstarala 70%-ný podiel v poľskej spoločnosti PS Rozrywka, ktorá sa neskôr premenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej SWM). Za tento 70%-ný podiel Skupina zaplatila 6 727 tis. eur. Dňa 4. augusta 2015 Skupina následne kúpila ďalší podiel vo výške 5%, v celkovej sume 723 tis. eur. Spoločnosť SWM je prevádzkovateľom zábavného parku v meste Chorzow v Poľsku. Úprava reálnej hodnoty vyplývajúca z tejto podnikovej kombinácie uskutočnenej bola zohľadnená v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. októbru 2015. Preceňované boli budovy a stavby, hnuteľné veci a goodwill vykázaný pred akvizíciou. Výsledkom podnikovej kombinácie bol goodwill vo výške 644 tis. eur. Niektoré položky hmotného majetok boli oceňované reprodukčnou obstarávacou cenou a niektoré trhovým prístupom (angl. market approach). Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikovej kombinácie v účtovnom období 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

v tis. eur	**Pozemky, budovy a zariadenie**	**Goodwill**	**Odložený daňový záväzok**	**Celkový čistý vplyv na súvahu**
Obstaraný majetok a záväzky				
Majetok a záväzky strediska Ślaskie Wesole Miasteczko	976	-677	-185	114

Úprava goodwillu vo výške -677 tis. eur predstavuje odpis lokálneho goodwillu vykázaného ku dňu obstarania dcérskej spoločnosti vo výške -1 321 tis. eur a vykázanie konsolidovaného goodwillu vo výške 644 tis. eur.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

(b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď manažmentom alebo majetok oceňuje nezávislý súdny znalec (pozri Významné účtovné zásady, bod l), v obidvoch 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 nájmu 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 k 31. októbru 2016 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 982 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 4 572 tis. eur eur (k 31. októbru 2015: 4 572 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 2016 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2016 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo 0 tis. eur (2015: výnos 228 tis. eur), nakoľko sa nezmenila výška zmluvných prenájmov. Manažment si nie je vedomý žiadnej významnej zmeny trhových cien prenajímaných pozemkov. Ak by sa reálna hodnota tej časti investícii v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 655 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2016 (k 31. októbru 2015: 655 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, ku ktorému sa zostavuje ročná konsolidovaná účtovná závierka.

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.

Potenciálne zníženie hodnoty goodwill-u je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). 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 2,0% ročne (2015: 2,2%). Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovali pre Slovenskú republiku 6,5% pre rok 2016 a 6,5% pre rok 2015 a pre Poľskú republiku 7,29% (po zohľadnení dane z príjmu).

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

V roku 2016 a 2015 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Goodwill obstaraný akvizíciou v roku 2015 pre poľské stredisko Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. bol k 31. októbru 2016 testovaný ako súčasť testu na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(d). Tento goodwill nebol k 31. októbru 2015 testovaný, nakoľko vedenie Skupiny vyhodnotilo, že sa významne nezmenili predpoklady, ktoré boli použité pri preceňovaní majetku získaného v podnikovej kombinácii počas roku 2015.

Ak by k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, 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 Vysoké Tatry poklesla o 8 995 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. 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 Vysoké Tatry poklesla o 21 386 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2015 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, 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 Vysoké Tatry poklesla o 8 999 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. 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 Vysoké Tatry poklesla o 15 906 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

(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 činnosti: prevádzka lyžiarskych stredísk, zábavných parkov, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty, a to v piatich lokalitách: Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách, v Liptovskom Mikuláši, v Szczyrku v Poľskej republike a v meste Chorzow 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 2016 po posúdení vedením Skupiny, boli okrem testu na zníženie hodnoty pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(c), uskutočnené testy na zníženie hodnoty pre obidve strediská (lokality a teda samostatné CGU) v Poľskej republike a to z dôvodu že neboli dosiahnuté plánované ukazovatele, čo bolo vyhodnotené ako identifikovanie indikátora možného zníženia hodnoty majetku Skupiny. Pre lokality (CGU) v Slovenskej republike nebol identifikovaný indikátor na zníženie hodnoty.

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli ziskovosť a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby a následná 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 2,0% ročne. Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala pre Poľskú republiku 7,29 % pre rok
2016 (po zohľadnení dane z príjmu). Test na zníženie hodnoty nepreukázal potrebu zníženia hodnoty majetku oboch CGU v Poľskej republike.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Ak by k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA CGU Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 10 515 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,79%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 5 157 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA CGU Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 7 858 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,79%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 4 328 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

K 31. októbru 2015 po posúdení vedením Skupiny, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Skupiny. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený len pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(c).

(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	**31.10.2016**				**31.10.2015**			
	Úroveň 1	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkom**	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celko**
Finančný majetok								
Cenné papiere určené na predaj	64	-	-	**64**	64	-	-	
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	2 195	**2 195**	-	-	321	**3**
Úvery poskytnuté	-	-	28 706	**28 706**	-	-	29 932	**29 9**
Ostatné pohľadávky	-	-	28 916	**28 916**	-	-	23 851	**23 8**
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	2 534	**2 534**	-	-	1 734	**1 7**
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	-	7 493	**7 493**	-	-	8 219	**8 2**
Ostatný majetok	-	-	1 314	**1 314**	-	-	382	**3**
Celkom	**64**	**-**	**71 158**	**71 222**	**64**	**-**	**64 439**	**64 5**

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

v tis. eur	31.10.2016				31.10.2015			
	Úroveň 1	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkom**	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celko**
Finančné záväzky								
Úvery a pôžičky	-	-	45 592	**45 592**	-	-	33 583	**33 5**
Vydané dlhopisy	-	-	194 385	**194 385**	-	-	192 724	**192 7**
Záväzky z obchodného styku	-	-	7 544	**7 544**	-	-	5 939	**5 9**
Ostatné záväzky	-	-	4 811	**4 811**	-	-	3 216	**3 2**
Celkom	-	-	**252 332**	**252 332**	-	-	**235 462**	**235 4**

K 31. októbru 2016 Skupina v rámci úrovne 3 eviduje najmä finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur). Táto spoločnosť vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike. Z dôvodu, že spoločnosť CAREPAR, a.s. k 31. októbru 2016 nevykazuje okrem 50%-ného podielu v spoločnosti MELIDA a.s. žiadny iný významný majetok alebo záväzky, reálna hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola určená ako 9,5% odhadovanej reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA a.s.

Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2016 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. Nájom lyžiarskeho strediska je uzavretý do roku 2032, z tohto dôvodu boli naprojektované peňažné toky od roku 2017 do roku 2032. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky, kde najdôležitejšie predpoklady odhadované manažmentom boli EBIDTA, jej rast a diskontná sadzba. Projektovaná EBIDTA pre rok 2017 predstavovala hodnotu 4 794 tis. eur. Pre rok 2018 sa predpokladá jej nárast o 10%, pre rok 2019 nárast o 5% a od roku 2020 do roku 2032 sa predpokladá jej nárast o 2% ročne. Diskontná sadzba pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2016 bola vo výške 8,54%.

Ak by projektovaná EBITDA spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 187 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 9,04%, hodnota spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 52 tis. eur.

Skupina dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19%-ný podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 153 tis. eur. Z tohto dôvodu Skupina precenila hodnotu cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. na hodnotu podľa uzavretej zmluvy ešte k 31. októbru 2015, z čoho jej vznikol záporný oceňovací rozdiel vo výške 1 716 tis. eur.

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

v tis. eur	**Zostatok k 31.10. 2015**	**Precenenie cez výsledok hospodárenia**	**Precenenie cez ostatné súčasti komplexného výsledku**	**Prírastky**	**Úbytky**	**Zostatok k 31.10. 2016**
Finančný majetok						
Cenné papiere určené na predaj	**64**	-	-	-	-	**64**
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	**321**	2 026	-	1	-153	**2 195**
Úvery poskytnuté	**29 932**	-	-	5 965	-7 191	**28 706**
Ostatné pohľadávky	**23 851**	-	-	6 479	-1 414	**28 916**
Pohľadávky z obchodného styku	**1 734**	-	-	2 534	-1 734	**2 534**
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	**8 219**	-	-	7 493	-8 219	**7 493**
Ostatný majetok	**382**	-	-	1 314	-382	**1 314**
Celkom	**64 503**	2 026	-	23 786	-19 093	**71 222**

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Finančné záväzky						
Úvery a pôžičky	**33 583**	-	-	31 254	-19 245	**45 592**
Vydané dlhopisy	**192 724**	-	-	9 910	-8 249	**194 385**
Záväzky z obchodného styku	**5 939**	-	-	7 544	-5 939	**7 544**
Ostatné záväzky	**3 216**	-	-	4 811	-3 216	**4 811**
Celkom	**235 462**	-	-	53 519	-36 649	**252 332**

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**
	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	33 671	29 778	10 451	9 034	19 875	16 582	11 067	9 796	4 670	3 589	843	1 212	-	-	**80 577**	**69 991**
Ostatné prevádzkové výnosy	449	341	76	173	35	169	65	222	-	19	-	-	-	-	**625**	**924**
Spotreba materiálu a tovarov	-2 818	-2 489	-575	-390	-3 845	-3 385	-3 777	-3 126	-1 831	-1 215	-216	-722	-	-	**-13 062**	**-11 327**
Nakupované služby	-10 750	-8 103	-3 022	-2 489	-5 079	-3 937	-1 592	-1 614	-420	-516	-302	-449	-	-	**-21 165**	**-17 108**
Osobné náklady	-7 627	-6 401	-3 038	-2 252	-6 303	-4 851	-3 268	-2 837	-1 393	-1 133	-	-	-	-	**-21 629**	**-17 474**
Ostatné prevádzkové náklady	-363	-462	-106	-89	-244	-96	-89	-62	-70	-7	-5	-57	-	-	**-877**	**-773**
Zisk z predaja majetku	-22	-10	-43	-	-	-	-	-	-	-	797	46	-	-	**732**	**36**
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228	-	-	-	**228**
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-30	-87	-8	-	-37	-	-4	-	-10	-	-1	-	-	-	**-90**	**-87**
Odpisy a amortizácia	-7 016	-7 354	-1 480	-1 165	-2 769	-2 896	-729	-788	-363	-342	-88	-74	-591	-679	**-13 036**	**-13 298**
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 336	1 403	**1 336**	**1 403**
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10 958	-11 072	**-10 958**	**-11 072**
Zisk z finančných nástrojov, netto	2 031	-1 715	-74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-352	149	**1 605**	**-1 566**
Záporný goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	**7 525**	**3 498**	**2 181**	**2 822**	**1 633**	**1 586**	**1 673**	**1 591**	**583**	**395**	**1 028**	**184**	**-10 565**	**-10 199**	**4 058**	**-123**
Daň z príjmu															**-1 312**	**-628**
Konsolidovaný zisk															**2 746**	**-751**

Skupina v roku 2015 generuje 97% (2015: 96%) svojich tržieb na území Slovenskej republiky a 3% (2015: 4%) na uzemí Poľskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia. Hranicu 10%-ného podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Skupiny.

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Goodwill a nehmotný majetok	7 425	7 728	3 165	2 956	4 040	4 443	7	18	20	42	-	-	-	-	**14 657**	**15 187**
Pozemky, budovy a zariadenie	144 197	143 698	43 421	32 828	69 326	69 099	10 394	10 689	2 477	2 487	4 335	4 880	2 429	2 596	**276 579**	**266 277**
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	6 554	-	-	**6 554**	**6 554**
Zásoby	476	516	88	257	567	260	360	355	2 495	2 071	1 605	1 889	-	-	**5 591**	**5 348**
Pohľadávky z obchodného styku	1 072	736	281	225	644	410	359	245	151	88	27	30	-	-	**2 534**	**1 734**
Ostatné pohľadávky	27 885	22 253	1 031	1 598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**28 916**	**23 851**
Finančné investície	2 105	232	-	-	1	-	-	-	119	119	-	-	34	34	**2 259**	**385**
Ostatný majetok	774	1 332	1 093	446	380	576	-	-9	-	-	-	-	-	-	**2 247**	**2 345**
Úvery poskytnuté	23 700	26 642	811	724	3 939	2 124	-	-	-	-	43	404	378	189	**28 871**	**30 083**
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 258	3 623	1 507	1 142	1 517	1 905	845	1 139	366	410	-	-	-	-	**7 493**	**8 219**
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	938	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**938**
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Majetok celkom	**210 892**	**206 760**	**51 397**	**40 176**	**80 414**	**79 755**	**11 965**	**12 437**	**5 628**	**5 217**	**12 564**	**13 757**	**2 841**	**2 819**	**375 701**	**360 921**
Úvery a pôžičky dlhodobé	37 009	26 804	945	269	-	219	132	491	21	68	-	16	-	-	**38 107**	**27 867**
Úvery a pôžičky krátkodobé	6 996	10 012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**6 996**	**10 012**
Záväzky z obchodného styku krátkodobé	3 283	2 413	1 082	880	1 733	1 403	965	839	407	302	74	102	-	-	**7 544**	**5 939**
Ostatné krátkodobé záväzky	4 050	3 645	1 153	1 054	2 373	1 859	1 322	1 112	558	400	-	-	-	-	**9 456**	**8 070**
Rezervy	489	72	38	25	61	49	34	22	14	8	3	1	-	-	**639**	**177**
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 702	184 542	**184 702**	**184 542**
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 254	20 983	**22 254**	**20 983**
Záväzky celkom	**51 827**	**42 946**	**3 218**	**2 228**	**4 167**	**3 530**	**2 453**	**2 464**	**1 000**	**778**	**77**	**119**	**206 956**	**205 525**	**269 698**	**257 590**

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázaných k 31. októbru 2016 predstavuje suma 16 952 tis. eur majetok Skupiny v Poľskej republike (k 31. októbru 2015: 8 460 tis. eur). Celková hodnota odloženého daňového záväzku z dcérskych spoločností v Poľsku predstavuje sumu 1 731 tis. eur k 31. októbru 2016 (k 31.októbru 2015: 2 027 tis. eur). 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 14. septembra 2016 Skupina obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Skupina zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Majetok spoločnosti TIKAD D.O.O. v čase obstarania predstavoval 2 tis. eur. Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Skupiny na spoločnosti TIKAR na 0,408%. Z tohto dôvodu vykazuje Skupina k 31. októbru 2016 túto investíciu v rámci Finančných investícií (pozri bod 25 – Finančné investície).

Dňa 14. apríla 2015 Skupina obstarala 70%-ný podiel v poľskej spoločnosti PS Rozrywka, ktorá sa neskôr premenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej SWM). Za tento 70%-ný podiel Skupina zaplatila 6 727 tis. eur. Dňa 4. augusta 2015 Skupina následne kúpila ďalší podiel vo výške 5%, v celkovej sume 723 tis. eur. Spoločnosť SWM je prevádzkovateľom zábavného parku v meste Chorzow v Poľsku.

Reálna hodnota v tis. eur	**Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.**
Nehmotný majetok	65
Pozemky, budovy a zariadenie	2 700
Ostatný majetok	6
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 715
Úvery a pôžičky	-157
Ostatné záväzky	-69
Odložený daňový záväzok	-185
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100%-ný podiel)	9 075
Obstaraný podiel (75%-ný podiel)	**6 806**
Náklady na obstaranie	-7 450
Goodwill z obstarania	**644**
Zaplatená protihodnota, vysporiadaná v peniazoch	-7 450
Obstaraná hotovosť	6 715
Čistý peňažný výdavok	**-735**
Strata odo dňa obstarania do 31. októbra 2015	-388

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných dcérskych spoločností v roku 2016 a 2015:

v tis. eur	**Dátum obstarania (získania kontroly)**	**Obstarávacia cena**	**Úbytok peňažných tokov**	**Podiel Skupiny po obstaraní %**
Obstaranie dcérskej spoločnosti				
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	14.4.2015 a 4.8.2015	7 450	-7 450	75%
TIKAR d.o.o.	14.9.2016	1	-1	0,5%*

* Ako je uvedené vyššie, v momente obstarania predstavoval podiel Skupiny v Spoločnosti TIKAR 51%, ktorý bol následne navýšením vlastného imania a pristúpením ďalšieho akcionára znížený na 0,5%

6. Tržby

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Horské strediská	33 671	29 778
Hotely	19 875	16 582
Reštauračné zariadenia	11 067	9 796
Zábavné parky	10 451	9 034
Športové služby a obchody	4 670	3 589
Realitné projekty	843	1 212
Celkom	**80 577**	**69 991**

7. Ostatné prevádzkové výnosy

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Zmluvné pokuty	1	3
Náhrady od poisťovne	159	60
Ostatné prevádzkové výnosy	465	861
Celkom	**625**	**924**

8. Spotreba materiálu a tovarov

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-5 163	-4 688
Tovar	-3 805	-3 304
Pohonné hmoty	-562	-690
Materiál na opravu a údržbu	-666	-636
Materiál a tovar – ostatné	-2 866	-2 009
Celkom	**-13 062**	**-11 327**

9. Nakupované služby

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Spotreba energií	-4 519	-4 456
Náklady na reklamu	-3 268	-2 129
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-4 216	-2 932
Ostatné správne náklady	-1 910	-1 174
Náklady na komunikáciu	-992	-1 008
Náklady na opravu a údržbu	-1 542	-1 099
Náklady na právne poradenstvo	-533	-477
Služby súvisiace s vlastnenými priestormi	-314	-262
Doprava, ubytovanie, cestovné	-272	-153
Náklady na školenia	-50	-62
Ostatné nakupované služby	-3 549	-3 356
Celkom	**-21 165**	**-17 108**

9. Nakupované služby (pokračovanie)

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 predstavovali 146 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2015: 158 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla v období od 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur. V období od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 spoločnosť KPMG Slovensko Advisory, k.s. tieto služby neposkytovala.

10. Osobné náklady

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Mzdové náklady	-12 973	-8 087
Náklady na personálny lízing	-1 665	-4 558
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-5 032	-3 325
Odmeny členom vrcholového manažmentu a dozornej rady	-1 945	-1 491
Ostatné sociálne náklady	-14	-13
Celkom	**-21 629**	**-17 474**

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 1 095, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 804 z toho manažment 25). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 sa jednalo o 184 zamestnancov (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 277 zamestnancov).

Do vrcholového managementu spadajú členovia predstavenstva a vrcholový management, ktorý pozostáva z CEO , CFO, riaditelia jednotlivých stredísk a riaditelia centrálnych oddelení ako je obchod, marketing, financie, realizácia rozvoja). Členom predstavenstva Materskej Spoločnosti je vyplácaná 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 nepresahuje 1% EBITDA. Členom vrcholového managementu určuje odmeňovanie predstavenstvo Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2016 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 697 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 634 tis. EUR). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 206 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 814 tis. EUR), z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Spoločnosti).

Členom dozornej rady Materskej Spoločnosti sú v zmysle Pravidiel odmeňovania členov dozornej rady a uzatvorených zmlúv o výkone funkcie vyplácané základné odmeny. Za rok končiaci 31. októbrom 2016 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 42 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 43 tis. EUR).

11. Ostatné prevádzkové náklady

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-418	-332
Náklady na poplatky a provízie	-320	-310
Manká a škody	-91	-86
Ostatné prevádzkové náklady	-48	-45
Celkom	**-877**	**-773**

12. Úrokové výnosy a náklady

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Úrokové výnosy	1 336	1 403
Úrokové náklady	-10 958	-11 072
Celkom	**-9 622**	**-9 669**

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 1 336 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 1 403 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 20 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 10 958 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 1 048 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 1 196 tis. eur) a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 9 910 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 9 876 tis. eur). Skupina 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 31 – Vydané dlhopisy. Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvotný úrokový náklad z vydaných dlhopisov v hodnote 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2015: 6 022 tis. eur).

Skupina v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 Skupina nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

13. Zisk z finančných nástrojov, netto

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	2 026	-1 716
Náklady na správu finančných nástrojov	-268	-178
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-
Ostatné, netto	-153	328
Celkom	**1 605**	**-1 566**

Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 predstavuje zisk z precenenia podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 026 tis. Eur (pozri aj bod 24 – Finančné investície). Za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 predstavovalo precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát stratu z precenenia podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 716 tis. Eur.

14. Daň z príjmu a odložená daň

v tis. eur	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-3	-12
Zrážková daň z úrokov	-10	-4
	-13	**-16**
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-1 299	-612
Zmena v daňovej sadzbe	-	-
Celková daň z príjmov	**-1 312**	**-628**

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 sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Sadzba dane z príjmov právnických osôb bola následne od 1. januára 2017 znížená na 21%. Zníženie nemalo vplyv na výpočet odloženej dane.

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Poľskej republike, Skupina použila sadzbu 19% vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur	1.11.2015 – 31.10.2016 %		1.11.2014 – 31.10.2015 %	
Zisk/(strata) pred zdanením		**4 058**		**-123**
Daňová sadzba 22%	22%	893	22%	-27
Daňovo neuznané náklady	11%	440	-1 036%	1 273
Nezdaňované výnosy	-3%	-132	1 136%	-1 397
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	10	-3%	4
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	0%	-	131%	-161
Nezaúčtovaná odložená daňová pohľadávka	0%	-	0%	-
Vplyv daňovej sadzby v Poľskej republike	2%	101	260%	-320
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	0%	-
Celkom	**32%**	**1 312**	**-511%**	**-628**

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

v tis. eur	1.11.2015 – 31.10.2016 Pred zdanením	Daň	Po zdanení	1.11.2014 – 31.10.2015 Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	8	-2	6
Ostatné súčasti komplexného výsledku	**-**	**-**	**-**	**8**	**-2**	**6**

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2016 a 2015

2016

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2015	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2016
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-20 894	-1 590	0	28	0	-22 456
Investície do nehnuteľností	-828	-44	0	0	0	-872
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	15	19	0	0	0	34
Rezervy a záväzky	336	161	0	0	0	497
Daňové straty	390	155	0	0	0	545
Ostatné dočasné rozdiely	-2	0	0	0	0	-2
Celkom, netto	**-20 983**	**-1 299**	**0**	**28**	**0**	**-22 254**

2015

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2014	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2015
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-20 042	-649	-	-18	-185	-20 894
Investície do nehnuteľností	-693	-135	-	-	-	-828
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	31	-16	-	-	-	15
Rezervy a záväzky	172	164	-	-	-	336
Daňové straty	366	24	-	-	-	390
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-2	-	-	-2
Celkom, netto	**-20 166**	**-612**	**-2**	**-18**	**-185**	**-20 983**

Pozri tiež bod 18 - Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok.

15. Pozemky, budovy a zariadenia

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2014	213 866	111 524	3 917	329 307
Prírastky	1 184	1 146	1 848	4 178
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	103	1 354	1 243	2 700
Úbytky	-1 556	-276	-875	-2 707
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	887	342	-1 229	-
Kurzový rozdiel	19	-70	-5	-56
Zostatok k 31.10.2015	**214 503**	**114 020**	**4 899**	**333 422**
Počiatočný stav k 1.11.2015	214 503	114 020	4 899	333 422
Prírastky	6 285	2 571	14 769	23 625
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-
Úbytky	-1 511	-246	-522	-2 279
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	938	-	-	938
Presuny v rámci majetku	40	338	-378	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	**220 255**	**116 683**	**18 768**	**355 706**
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2014	-28 139	-27 104	-	-55 243
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 096	-7 384	-	-12 480
Úbytky	315	275	-	590
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-1	-11	-	-12
Zostatok k 31.10.2015	**-32 921**	**-34 224**	**-**	**-67 145**
Počiatočný stav k 1.11.2015	-32 921	-34 224	-	-67 145
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 472	-6 747	-	-12 219
Úbytky	154	83	-	237
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	**-38 239**	**-40 888**	**-**	**-79 127**
Zostatková hodnota				
k 1.11.2014	**185 727**	**84 420**	**3 917**	**274 064**
k 31.10.2015	**181 582**	**79 796**	**4 899**	**266 277**
k 1.11.2015	**181 582**	**79 796**	**4 899**	**266 277**
k 31.10.2016	**182 016**	**75 795**	**18 768**	**276 579**

Skupina v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 realizovala investície vo výške 23 625 tis. eur. Skupina obstarala Hotel Hrebienok vo výške 2 500 tis. eur, surf vlnu v akvaparku Tatralandia v hodnote 2 800 tis. eur, a začala s výstavbou novej lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v hodnote 4 000 tis. eur..

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

V Poľskej republike Skupina obstarala budovu Willa Wenus v hodnote 427 tis. eur, kolotoč Himalaya v hodnote 395 tis. eur. a začala s výstavbou nových atrakcií v zábavnom parku, ktoré budú zaradené do používania v priebehu roku 2017 v celkovej hodnote 7 422 tis. eur.

Skupina v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 realizovala investície vo výške 4 178 tis. eur. Investície boli drobného charakteru a realizovali sa na všetkých strediskách: skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

Akvizíciou dcérskej spoločnosti SWM v roku 2015 Skupina získala hmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 2 700 tis. eur. Majetok sa týka hlavne kolotočov a zábavných atrakcií vo vlastníctve spoločnosti SWM.

Nevyužitý majetok
K 31. októbru 2016 a 2015 Skupina neevidovala žiadny nevyužitý majetok.

Strata zo zníženia hodnoty
Za obdobia končiace 31. októbra 2015 a 31. októbra 2016 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetku

v tis. eur

	31.10.2016	31.10.2015
Živelná pohroma	198 588	198 198
Vandalizmus	118 986	118 828
Všeobecné strojové riziká	23 589	21 072
Zodpovednosť za škodu	28 420	13 000

Zábezpeka
K 31. októbru 2016 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 204 052 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 199 483 tis. eur).

Aktivované finančné náklady
K 31. októbru 2016 Skupina neaktivovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2015: Skupina neaktivovala do majetku žiadne úroky z úverov).

16. Goodwill a nehmotný majetok

v tis. eur	Goodwill	Oceniteľné práva	Nájomné zmluvy	Softvér	Obstaraný nehmotný majetok	Celkom
Obstarávacia cena						
Počiatočný stav k 1.11.2014	7 864	3 964	7 483	1 848	-	21 159
Prírastky	-	-	-	177	-	177
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	644	-	-	65	-	709
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-82	-4	-	-86
Zostatok k 31.10.2015	**8 508**	**3 964**	**7 401**	**2 086**	-	**21 959**
Počiatočný stav k 1.11.2015	8 508	3 964	7 401	2 086	-	21 959
Prírastky	-	-	-	266	25	291
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-5	-	-	-5
Zostatok k 31.10.2016	**8 508**	**3 964**	**7 396**	**2 352**	**25**	**22 245**
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku						
Počiatočný stav k 1.11.2014	-4 474	-793	-129	-643	-	-6 039
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-115	-255	-448	-	-818
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	85	-	-	85
Zostatok k 31.10.2015	**-4 474**	**-908**	**-299**	**-1 091**	-	**-6 772**
Počiatočný stav k 1.11.2015	-4 474	-908	-299	-1 091	-	-6 772
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-75	-251	-491	-	-817
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	1	-	1
Zostatok k 31.10.2016	**-4 474**	**-983**	**-550**	**-1 581**	-	**-7 588**
Zostatková hodnota						
k 1.11.2014	**3 390**	**3 171**	**7 354**	**1 205**	-	**15 120**
k 31.10.2015	**4 034**	**3 056**	**7 102**	**995**	-	**15 187**
k 1.11.2015	**4 034**	**3 056**	**7 102**	**995**	-	**15 187**
k 31.10.2016	**4 034**	**2 981**	**6 846**	**771**	**25**	**14 657**

Akvizíciou dcérskej spoločnosti SWM Skupina získala nehmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 65 tis. eur. a goodwill v celkovej hodnote 644 tis. eur.

Akvizíciou 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.

17. Investície v nehnuteľnostiach

v tis. eur	31.10.2016	31.10.2015
Obstarávacia cena		
Počiatočný stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	6 554	7 264
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-	-938
Precenenie na reálnu hodnotu	-	228
Zostatok k 31.10.2016 / 31.10.2015	**6 554**	**6 554**

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2016 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 982 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 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach). 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 2016 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2016 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo 0 tis. eur (2015: výnosy 228 tis. eur), nakoľko sa nezmenila výška zmluvných prenájmov. Manažment si nie je vedomý žiadnej významnej zmeny trhových cien prenajímaných pozemkov.

V období 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur. Od 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 126 tis. eur.

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

Zábezpeka

K 31. októbru 2016 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 1 782 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 1 493 tis. eur).

18. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

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

v tis. eur	**Pohľadávky**		**Záväzky**		**Celkom**	
	31.10.2016	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-22 456	-20 894	**-22 456**	**-20 894**
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-872	-828	**-872**	**-828**
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	34	15	-	-	**34**	**15**
Rezervy a záväzky	497	336	-	-	**497**	**336**
Daňové straty	545	390	-	-	**545**	**390**
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-2	-2	**-2**	**-2**
Započítavanie	-1 076	-741	1 076	741	**-**	**-**
Celkom	**-**	**-**	**-22 254**	**-20 983**	**-22 254**	**-20 983**

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

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
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.

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	**2016**	**2017**	**2018**	**po 2018**
Daňové straty	591	649	649	174

V Slovenskej republike bola maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 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.
V Poľskej republike je maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej 5 rokov. Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 50% z daných daňových strát ročne.

19. Zásoby

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Tovar	2 793	2 210
Materiál	1 193	1 290
Majetok určený na predaj	1 605	1 848
Celkom	**5 591**	**5 348**

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné vo výške 1 080 tis. eur, ktorých výstavbu Skupina realizovala a následne plánuje predať tretím stranám a apartmány v projekte Hotel Pošta vo výške 525 tis. eur. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2017. Ide spolu o celkový počet 5 chaletov.
K 31. októbru 2016 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 5 551 tis. eur (k 31. októbru 2015: 5 336 tis. eur).

20. Úvery poskytnuté

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Krátkodobé	26 125	6 677
Dlhodobé	2 746	23 406
Celkom	**28 871**	**30 083**

K 31. októbru 2016 krátkodobé úvery predstavujú splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. (k 31. októbru 2015: 404 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 43 tis. eur (k 31. októbru 2015 predstavuje 29 tis. eur), pôžičku vo výške 2 217 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2015: 2 124 tis. eur), s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 370 tis. eur (k 31. októbru 2015: 277 tis. eur), splatenú pôžičku organizácii Klaster Liptov (k 31. októbru 2015: 89 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 3 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 tis. eur), pôžičku vo výške 10 085 tis. eur (k 31. októbru 2015: 11 193 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 2016 predstavuje 2 180 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 739 tis. eur), bezúročnú pôžičku vo výške 180 tis. eur poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o., pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 11 789 tis. eur (k 31. októbru 2015: 11 124 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 2 317 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 652 tis. eur), pôžičku vo výške 161 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti GALAXO a.s. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 7 tis. eur, pôžičku poskytnutú spoločnosti SON Partner vo výške 829 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje k 31. októbru 2016 predstavuje 28 tis. eur a pôžičku poskytnutú spoločnosti Korona Ziemi vo výške 818 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 83 tis. eur.

K 31. októbru 2016 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 1 722 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti TIKAR d.o.o. s pevnou úrokovou sadzbou 8% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 17 tis. eur, bezúročnú pôžičku vo výške 810 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s. (k 31. októbru 2015: 808 tis. eur), pôžičku vo výške 78 tis. eur (k 31. októbru 2015: 101 tis. eur) poskytnutú spoločnosti HOLLYWOOD C.E.S., s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 0,3 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0,4 tis. eur), pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú pánovi Čukanovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur a pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú pánovi Liptákovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur.

21. Pohľadávky z obchodného styku

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.201**
Pohľadávky z obchodného styku	2 691	1 80
Opravné položky k pohľadávkam	-157	-7
Celkom	**2 534**	**1 73**
Krátkodobé	2 534	1 73
Dlhodobé	-	
Celkom	**2 534**	**1 73**

21. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2016 sú vo výške 2 534 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2015 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky vo výške 1 972 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

v tis. eur	**31.10.2016**			**31.10.2015**		
	Brutto	**Opravná položka**	**Netto**	**Brutto**	**Opravná položka**	**Netto**
v lehote splatnosti	1 515	-	1 515	1 552	**-**	1 552
po lehote splatnosti do 30 dní	819	-	819	137	-	137
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	261	-80	181	24	-1	23
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	34	-15	19	11	-8	3
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	62	-62	-	82	-63	19
Celkom	**2 691**	**-157**	**2 534**	**1 806**	**-72**	**1 734**

K 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	72	143
Tvorba opravnej položky	95	116
Použitie	-5	-158
Rozpustenie opravnej položky	-5	-29
Stav k 31.10.2016 / 31.10.2015	**157**	**72**

K 31. októbru 2016 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 2 524 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 972 tis. eur).

22. Ostatné pohľadávky

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Poskytnuté zálohy	28 916	23 851
Zmenkové pohľadávky	-	-
Celkom	**28 916**	**23 851**
Krátkodobé	21 087	21 509
Dlhodobé	7 829	2 342
Celkom	**28 916**	**23 851**

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 20 839 tis. eur (k 31. októbru 2015: 21 049 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 6 436 tis. eur. (k 31. októbru 2015: 950 tis. eur). 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.

23. Ostatný majetok

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	849	1 060
Ostatné daňové pohľadávky	1 038	311
Ostatný majetok	360	974
Celkom	**2 247**	**2 345**
Krátkodobé	2 247	2 345
Dlhodobé	-	-
Celkom	**2 247**	**2 345**

24. Finančné investície

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 195	321
Cenné papiere určené na predaj	64	64
Celkom	**2 259**	**385**

K 31. októbru 2016 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia 19%-nú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur), ktorá vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn. Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2015: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 predstavovala 34 tis. eur.

Dňa 14. septembra 2016 Skupina obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Skupina zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Skupiny na spoločnosti TIKAR na 0,408%.

Skupina dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19%-ný podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 153 tis. eur. Z tohto dôvodu Skupina precenila hodnotu cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. na reálnu trhovú hodnotu ešte k 31. októbru 2015, z čoho jej vznikol záporný oceňovací rozdiel vo výške 1 716 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 2016 predstavuje 64 tis. eur (k 31. októbru 2015: 64 tis. eur).

25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Peniaze v hotovosti	41	36
Ceniny	-	1
Bežné účty v bankách	7 452	8 182
Celkom	**7 493**	**8 219**

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

26. Vlastné imanie

Základné imanie a emisné ážio
Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015.

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 28. apríla 2016 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 2014 do 31. októbra 2015 podľa štatutárnej účtovnej závierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 19 tis. eur nasledovne:
- Prídel do rezervného fondu vo výške 1 tis. eur
- Zostatok vo výške 18 tis. eur presun 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 2016	**Počet akcií**	**Vlastnícky podiel %**	**Hlasovacie práva %**
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8%	18,8%
BELGOMET s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%	13,4%
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%
drobní akcionári	11 401	24,3%	24,3%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

31. október 2015	**Počet akcií**	**Vlastnícky podiel %**	**Hlasovacie práva %**
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8%	18,8%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 048 459	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 ENTERPISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	472 300	7,0%	7,0%
drobní akcionári	1 005 667	15,0%	15,0%
Celkom	**6 707 198**	**100%**	**100%**

(Strata) / Zisk pripadajúce na akciu

	31.10.2016	**31.10.2015**
Zisk/(Strata) pripadajúce na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	3 061	-677
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk/(Strata) pripadajúce na akciu v eurách	**0,456**	**-0,101**

26. Vlastné imanie (pokračovanie)

Zákonný rezervný fond
Zákonný rezervný fond je vo výške 4 449 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 448 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a maximálne 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.
Zákonný rezervný fond dcérskych spoločností je vo výške 0 tis. eur, z dôvodu strát z predošlých účtovných období. Zákonný rezervný fond sa podľa poľskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 8% z čistého zisku spoločnosti a maximálne do výšky 33% z upísaného základného imania (kumulatívne).

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. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania Spoločnosti sa zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

Rozdelenie zisku (straty)
Vedenie Skupiny navrhuje za finančný rok končiaci 31. október 2016 nasledovné rozdelenie zisku vo výške 2 746 tis. eur (Pozri Individuálnu účtovnú závierku, kde individuálny zisk predstavuje 4 814 tis. eur):
- Prídel do rezervného fondu vo výške 482 tis. eur
- Zostatok vo výške 2 264 tis. eur presun na 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 a zahraničného podniku Ślaskie Wesole Miasteczko v Poľskej republike na menu euro.

Nekontrolné podiely
Nekontrolné podiely predstavujú 3%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Szczyrk a 25%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko.

v tis. eur	**31. októbra 2016**	**31. októbra 2015**
SWM	1 808	2 078
SON	200	237
Celkom	**2 008**	**2 315**

v tis. eur	**SWM**	**SON**	**Celkom**
Majetok	12 283	15 376	27 659
Záväzky	-5 695	-8 708	-14 403
Goodwill priraditeľný Skupine	644	-	644
Čisté aktíva bez goodwillu	**7 232**	**6 668**	**13 900**
Percento nekontrolujúcich podielov	25,00%	3,00%	
Účtová hodnota nekontrolujúcich podielov	**1 808**	**200**	**2 008**
Výnosy	1 938	864	2 802
Zisk/(strata)	-1 141	-996	-2 137
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	-	-
Celkový komplexný výsledok hospodárenia	-1 141	-996	-2 137
Percento nekontrolujúcich podielov	25%	3%	
Zisk/(strata) pripadajúci na nekontrolujúce podiely	**-285**	**-30**	**-315**
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia pripadajúci na nekontrolujúce podiely	**-**	**-**	**-**
Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	**689**	**703**	**1 392**

27. Úvery a pôžičky

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Prijaté úvery a pôžičky	43 799	36 932
Lízingy	1 304	947
Celkom	**45 103**	**37 879**
Krátkodobé	6 996	10 012
Dlhodobé	38 107	27 867
Celkom	**45 103**	**37 879**

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	**Typ úrokovej miery**	**Dátum splatnosti**	**Nesplatená suma k 31.10.2016**
			v tis. eur
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2020	42 480
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	34
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	15
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	82
PKO Bank Polski SA	3M WIBOR + marža	31.3.2020	1 138
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	50

Veriteľ	**Typ úrokovej miery**	**Dátum splatnosti**	**Nesplatená suma k 31.10.2015**
			v tis. eur
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2017	1 606
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	1 461
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	600
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	675
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	30.9.2017	10 500
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	7 988
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	116
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	102
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	141
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski, Spólka Akcyjna	3M WIBOR + marža	27.5.2021	1 443
Bank Spóldzielczy in Cieszyn	7%	31.3.2016	149

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2016 predstavoval 2,82% (k 31. októbru 2015: 2,86%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 došlo ku konsolidácii úverov poskytnutých spoločnosťou Tatra banka, a.s. do jedného úveru v celkovej hodnote 60 500 tis. eur. Načerpaná časť k 31. októbru 2016 predstavuje 42 480 tis. eur.

27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

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 hnuteľný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2016 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 213 909 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 208 284 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2016 bola nasledovná:

v tis. eur	**Istina**	**Úrok**	**Platby**
Menej ako 1 rok	602	27	629
1 až 5 rokov	702	16	718
Celkom	**1 304**	**43**	**1 347**

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2015 bola nasledovná:

v tis. eur	**Istina**	**Úrok**	**Platby**
Menej ako 1 rok	588	24	610
1 až 5 rokov	359	8	343
Celkom	**947**	**32**	**953**

28. Záväzky z obchodného styku

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Záväzky z obchodného styku	6 818	5 351
Nevyfakturované dodávky	726	588
Celkom	**7 544**	**5 939**
Krátkodobé	7 544	5 939
Dlhodobé	-	-
Celkom	**7 544**	**5 939**

K 31. októbru 2016 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 689 tis. eur (k 31. októbru 2015: 641 tis. eur).

29. Ostatné záväzky

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	2 881	2 000
Prijaté zálohy	1 834	2 428
Výnosy budúcich období	2 970	2 057
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	218	223
Záväzky z dani z pridanej hodnoty	-	3
Ostatné	1 553	1 359
Celkom	**9 456**	**8 070**
Krátkodobé	9 456	8 070
Dlhodobé	-	-
	9 456	**8 070**

K 31. októbru 2016 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov vo výške 18 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 162 tis. eur), prijaté zálohy na apartmány v Hoteli Pošta vo výške 664 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 050 tis. eur (k 31. októbru 2015: 824 tis. eur).

K 31. októbru 2016 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 v hodnote 2 014 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 412 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 812 tis. eur (k 31. októbru 2015: 537 tis. eur).

K 31. októbru 2016 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 218 tis. eur (k 31. októbru 2015: 223 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v celkovej hodnote 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri bod č. 26 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2016 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 199 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2015: 1 214 tis. eur), suma 163 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2015: 208 tis. eur) a suma 87 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2015: 89 tis. eur). K 31. októbru 2016 Skupina netvorila dodatočnú rezervu na zľavy z nákupov, ktoré budú uplatnené v budúcnosti. Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 vo výške 384 tis. eur.

K 31. októbru 2016 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 559 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2015:
416 tis. eur).

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu v priebehu účtovného obdobia sú znázornené v nasledujúcom prehľade:

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	1	-
Tvorba na ťarchu nákladov	160	91
Čerpanie	-138	-90
Stav k 31.10.2016 / 31.10.2015	**23**	**1**

30. Rezervy

v tis. eur	**Nevyčerpané dovolenky**	**Ostatné**	**Celkom**
Počiatočný stav k 1.11.2015	**121**	**52**	**173**
Tvorba rezerv počas roka	242	377	619
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-121	-32	-153
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	**242**	**397**	**639**

	31.10.2016	**31.10.2015**
Krátkodobé	482	121
Dlhodobé	157	56
Celkom	**639**	**177**

31. Vydané dlhopisy

V priebehu roka 2014 Skupina 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.

v tis. eur

Názov	**ISIN**	**Dátum emisie**	**Dátum splatnosti**	**Pôvodná mena emisie**	**Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch**	**Úroková sadzba p.a. v %**	**Efektívna úroková miera p.a. v %**	**Zostatková hodnota k 31.10.2016**	**Zostatková hodnota k 31.10.2015**
TMR I 4,50%/2018	SK4120009606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 774	70 630
TMR II 6,00%/2021	SK4120009614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6	6,17	113 928	113 912
Celkom								**184 702**	**184 542**
Krátkodobé								6 022	6 022
Dlhodobé								178 680	178 520
Celkom								**184 702**	**184 542**

Obidva dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Záväzok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený záväzku z dlhopisu TMR I. Peňažné prostriedky z oboch dlhopisov boli pripísané na účet Skupiny 11. februára 2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur.

Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdaneni bude

31. Vydané dlhopisy

vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovatel' Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 702 tis. eur (k 31. októbru 2015: 184 542 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2015: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2016 a 2017.

Zábezpeka
Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Skupiny v celkovej výške 80 436 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

32. Údaje o reálnej hodnote

Nasledovný prehľad obsahuje údaje o účtovnej hodnote a reálnej hodnote finančného majetku a záväzkov Skupiny:

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2016	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté (pozn. 20)	28 871	30 083	28 706	29 932
Ostatné pohľadávky (pozn. 22)	28 916	23 851	28 916	23 851
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 21)	2 534	1 734	2 534	1 734
Finančné investície (pozn. 24)	2 259	385	2 259	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 25)	7 493	8 219	7 493	8 219
Ostatný majetok (pozn. 23)	1 314	382	1 314	382
Celkom	**71 387**	**64 654**	**71 222**	**64 503**

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2016	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky (pozn. 27)	45 103	37 879	45 592	33 583
Vydané dlhopisy (pozn. 31)	184 702	184 542	194 385	192 724
Záväzky z obchodného styku (pozn. 28)	7 544	5 939	7 544	5 939
Ostatné záväzky (pozn. 29)	4 811	3 216	4 811	3 216
Celkom	**242 160**	**231 576**	**2562 305**	**235 462**

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2016 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2015: 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 2016 obsahujú najmä podiel v spoločnosti Korona Ziemi SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2015: 119 tis. eur), akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 64 tis. eur (k 31. októbru 2015: 64 tis. eur) a investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur) a sú účtované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investície CAREPAR, a.s. bola k 31. októbru 2016 odhadnutá vedením Skupina 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 k 31. októbru 2016 bola vo výške 8,54%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba.

33. Operatívny lízing

Nájom na strane nájomcu
Skupina 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 k 31. októbru 2016 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 2 711 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2015: 2 578 tis. eur).

Výška nájomného za obdobie, počas ktorého nemôžu byť zmluvy vypovedané, je nasledovná:

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Menej ako 1 rok	2 126	1 953
Od 1 do 5 rokov	6 288	5 743
5 rokov a viac	3 143	4 342
Celkom	**11 557**	**12 038**

34. 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.

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. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Skupiny na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizík, Skupina k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

K 31. októbru 2016 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	**Právnické osoby**	**Banky**	**Ostatné finančné inštitúcie**	**Ostatné**	**Spolu**
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	28 735	-	-	136	28 871
Ostatné pohľadávky	28 645	271	-	-	28 916
Pohľadávky z obchodného styku	2 534	-	-	-	2 534
Finančné investície	2 259	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	7 480	-	13	7 493
Ostatný majetok	13	-	-	1 301	1 314
Celkom	**62 186**	**7 751**	**-**	**1 450**	**71 387**

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2015 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	**Právnické osoby**	**Banky**	**Ostatné finančné inštitúcie**	**Ostatné**	**Spolu**
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	30 083	-	-	-	30 083
Ostatné pohľadávky	22 692	209	-	950	23 851
Pohľadávky z obchodného styku	1 734	-	-	-	1 734
Finančné investície	385	-	-	-	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	8 182	-	37	8 219
Ostatný majetok	288	36	-	58	382
Celkom	**55 182**	**8 427**	**-**	**1 045**	**64 654**

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 prvompolroku 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.

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 2016 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	**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	28 871	29 760	2 844	24 708	2 208	-	-
Ostatné pohľadávky	28 916	1 145	874	271	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 534	2 534	2 534	-	-	-	-
Finančné investície	2 259	2 259	-	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	7 493	7 493	5 946	-	-	-	1 547
Ostatný majetok	1 314	1 536	1 083	-	-	-	453
Celkom	**71 387**	**44 727**	**13 281**	**24 979**	**2 208**	**-**	**4 259**
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-45 103	-47 825	-1 337	-6 537	-39 951	-	-
Vydané dlhopisy	-184 702	-220 875	-1 575	-8 175	-211 125	-	-
Záväzky z obchodného styku	-7 544	-7 544	-7 544	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-4 811	-4 811	-4 695	-	-	-	-116
Celkom	**-242 160**	**-281 055**	**-15 151**	**-14 712**	**-251 076**	**-**	**-116**

K 31. októbru 2016 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 27 552 tis. EUR (k 31. októbru 2015: 6 779 tis. EUR), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca apríla 2017. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Skupina plánuje čerpať tieto finančné prostriedky podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie poskytnutej pôžičky je v horizonte do 3 rokov.

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií v horizonte do 3 rokov.

K 31. októbru 2015 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	**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	30 083	31 878	3 425	3 345	24 299	809	-
Ostatné pohľadávky	23 851	745	-	745	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	1 734	1 806	1 806	-	-	-	-
Finančné investície	385	385	-	-	-	-	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	8 219	8 219	8 219	-	-	-	-
Ostatný majetok	382	382	382	-	-	-	-
Celkom	**64 654**	**43 415**	**13 832**	**4 090**	**24 299**	**809**	**385**
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-37 879	-39 327	-2 274	-9 692	-27 340	-21	-
Vydané dlhopisy	-184 542	-230 625	-1 575	-8 175	-104 275	-116 600	-
Záväzky z obchodného styku	-5 939	-5 939	-5 939	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-3 216	-3 216	-3 216	-	-	-	-
Celkom	**-231 576**	**-279 107**	**-13 004**	**-17 867**	**-131 615**	**-116 621**	**-**

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

Menové riziko

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike v priebehu rokov 2014 a 2015, 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 2016 vykazovala Pozemky, budovy a zariadenia v celkovej hodnote 16 418 tis. eur, nehmotný majetok vo výške 6 862 tis. eur, ostatný majetok vo výške 4 126 tis. eur, prijaté úvery vo výške 1 138 tis. eur, odložený daňový záväzok vo výške 2 029 tis. eur a ostatné záväzky v celkovej hodnote 1 255 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. Vedenie Skupiny nevie spoľahlivo kvantifikovať veľkosť tohto rizika.

Analýza senzitivity

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Skupiny:

Vplyv na portfólio

v tis. eur	**2016**	**2015**
PLN	-995	14

Oslabenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému 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.

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Skupiny riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

K 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Fixná úroková sadzba		
Majetok	36 364	37 336
Záväzky	184 702	193 662
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	45 053	30 218

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou
Zmena o 100 bázických bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

v tis. eur	**Zisk (strata)**	
	100 bb rast	**100 bb pokles**
31. október 2016		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-451	451
Cash flow senzitivita	**-451**	**451**

v tis. eur	**Zisk (strata)**	
	100 bb rast	**100 bb pokles**
31. október 2015		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-91	466
Cash flow senzitivita	**-91**	**466**

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 ujmám na dobrom mene Skupiny v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativite.

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 kontrolingu, 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 Nízkych Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Skupina nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezónny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.

35. 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 2016 a 31. októbru 2015 alebo počas obdobia od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 a 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015:

(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 vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.
Okrem osobných nákladov, nemá Skupina transakcie so spriaznenými osobami.

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. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Dňa 13. decembra 2016 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

Dňa 3. februára 2017 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

Skupina otvorila novú lanovku (15-miestna gondola) v stredisku Chopok Juh vedúcu z Krupovej na Kosodrevinu.

37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

V priebehu roka 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 31 – 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. Skupina sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Skupina zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdaneni bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovatel' Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

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 Skupinu a ani na jej dcérske spoločnosti do dňa ich zlúčenia s materskou spoločnosťou sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu (pokračovanie)

V priebehu obdobia od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

38. Podmienený 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 2015 a k 31. októbru 2016.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 913 tis. eur a príslušenstvo.

39. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

			31.10.2016		31.10.2015	
	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	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	97	priama
Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Poľská republika	plná	75	priama	75	priama

.....

Bohuš Hlavatý	Jozef Hodek	Tomáš Kimlička	Marián Vojtko
predseda predstavenstva	*člen predstavenstva*	*osoba zodpovedná za zostavenie závierky*	*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 dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. októbru 2016, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2016, 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 audítorskými 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 audítorských 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 audítorské 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 audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Správa nezávislého audítora

Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2016, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2016 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. februára 2017
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č.licencie 96
KPMG
Slovensko spol. s r.o.

Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
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 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 konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“) k 31. októbru 2016, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. Ku konsolidovanej účtovnej závierke sme 24. februára 2017 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 závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. októbru 2016, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2016, 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 audítorskými 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 audítorských 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,

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie auditora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Správa o overení súladu

KPMG

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 audítorské 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 audítorské 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 2016, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2016 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. februára 2017
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
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 audítorskými 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

KPMG

Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. októbru 2016. 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 2016, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe.

24. februára 2017
Bratislava, Slovenská republika

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č. licencie 96
KPMG
Slovensko spol. s r.o.

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406

Individuálna účtovná závierka

Tatry mountain resorts, a.s.

Individuálna účtovná závierka
za obdobie od 1.11.2015 do 31.10.2016

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

Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

v tis. eur	**Bod**	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Tržby	6	77 921	67 396
Ostatné prevádzkové výnosy	7	481	874
Výnosy celkom		**78 402**	**68 270**
Spotreba materiálu a tovarov	8	-12 733	-11 134
Nakupované služby	9	-18 904	-15 382
Osobné náklady	10	-20 522	-16 816
Ostatné prevádzkové náklady	11	-848	-756
Zisk z predaja majetku		797	45
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	228
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	22	-90	-87
Zisk/(strata) pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		**26 102**	**24 368**
Odpisy a amortizácia	15,16	-12 054	-12 456
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
Zisk/(strata) pred úrokmi, daňou (EBIT)		**14 048**	**11 912**
Úrokové výnosy	12	1 601	1 467
Úrokové náklady	12	-10 929	-11 152
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	13	1 674	-1 544
Zisk/(strata) pred zdanením		**6 394**	**683**
Daň z príjmu	14	-1 580	-664
Zisk/(strata)		**4 814**	**19**
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	-	5
Celkový komplexný výsledok		**4 814**	**24**
Zisk/(strata) pripadajúce na akciu (v eur)	27	**0,718**	**0,003**
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 154 až 202 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

v tis. eur	Bod	31.10.2016	31.10.2015
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	16	7 151	7 395
Pozemky, budovy a zariadenie	15	259 627	257 817
Investície v nehnuteľnostiach	17	6 554	6 554
Úvery poskytnuté	21	7 542	24 719
Ostatné pohľadávky	23	7 829	2 342
Investície do dcérskych spoločností	18	14 641	14 641
Dlhodobý majetok celkom		**303 344**	**313 468**
Zásoby	20	5 551	5 336
Pohľadávky z obchodného styku	22	2 524	1 972
Majetok určený na predaj	17	-	938
Úvery poskytnuté	21	31 042	6 677
Ostatné pohľadávky	23	20 037	21 509
Finančné investície	25	2 259	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	5 946	8 064
Ostatný majetok	24	1 062	1 953
Krátkodobý majetok celkom		**68 421**	**46 834**
Majetok celkom		**371 765**	**360 302**
Vlastné imanie	27		
Základné imanie		46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk/(strata) za obdobie		4 814	19
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		23 897	23 877
Vlastné imanie celkom		**106 091**	**101 276**
Záväzky			
Úvery a pôžičky	28	37 254	26 771
Rezervy	31	157	24
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	-
Vydané dlhopisy	32	178 680	178 520
Odložený daňový záväzok	19	20 523	18 956
Dlhodobé záväzky celkom		**236 614**	**224 271**
Úvery a pôžičky	28	6 711	14 938
Záväzky z obchodného styku	29	6 794	5 805
Rezervy	31	217	121
Vydané dlhopisy	32	6 022	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	30	9 316	7 869
Krátkodobé záväzky celkom		**29 060**	**34 755**
Záväzky celkom		**265 674**	**259 026**
Vlastné imanie a záväzky celkom		**371 765**	**360 302**

Poznámky uvedené na stranách 154 až 202 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní

v tis. eur	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2015	**46 950**	**30 430**	**4 448**	**145**	**19 303**	**101 276**
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	1	-	-1	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	4 814	**4 814**
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	-	-	-	-	**4 813**	**4 813**
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-
Celkové transakcie počas roka	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31. októbru 2016	**46 950**	**30 430**	**4 449**	**145**	**24 117**	**106 091**

Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

v tis. eur	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2014	**46 950**	**30 430**	**4 448**	**140**	**19 284**	**101 252**
Zisk za obdobie	-	-	-	-	19	**19**
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	-	-	-	5	-	**5**
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**-**	**-**	**-**	**5**	**19**	**24**
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania						
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	**-**
Celkové transakcie počas roka	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zostatok k 31. októbru 2015	**46 950**	**30 430**	**4 448**	**145**	**19 303**	**101 276**

Poznámky uvedené na stranách 154 až 202 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

Individuálny výkaz peňažných tokov

v tis. eur	Bod	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk / (strata)		**4 814**	**19**
Úpravy týkajúce sa:			
(Zisk) z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-797	-45
Odpisy a amortizácia	15,16	12 054	12 456
(Rozpustenie) / tvorba opravných položiek k pohľadávkam		90	87
(Zisk) / strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)	13	-2 026	1 716
(Zisk) / strata z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	-228
Úrokové náklady / (výnosy), netto	12	9 328	9 685
Zmena stavu rezerv		229	-1
Daň z príjmu	14	1 580	664
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		2 670	-2 364
Zmena v zásobách		-215	-2 415
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		2 436	5 091
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		**30 163**	**24 665**
Zaplatená daň z príjmu		-12	269
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		**30 151**	**24 934**
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-20 511	-4 249
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 190	2 167
Výdavky na obstaranie dcérskych spoločností	5	-	-7 450
Úvery poskytnuté		-13 427	-8 580
Splátky poskytnutých úverov		7 805	8 110
Výdavky na obstaranie finančných investícií	25	-1	-15
Príjmy z predaja finančných investícií	25	153	-
Prijaté úroky		35	714
Peňažné toky z investičnej činnosti		**-23 756**	**-9 303**
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-1 048	-993
Prijatý finančný lízing		1 176	-
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-26 756	-10 152
Prijaté úvery a pôžičky		29 030	10 730
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-	-29
Vydané dlhopisy		-	-
Zaplatené úroky		-10 915	-10 880
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		**-8 513**	**-11 324**
Čistý prírastok / (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-2 118	4 307
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	8 064	3 757
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	**26**	**5 946**	**8 064**

Poznámky uvedené na stranách 154 až 202 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

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

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 zreálneniu 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 2016 a k 31. októbru 2015 bola nasledovná:

31. október 2016	**Podiel na základnom imaní**		**Hlasovacie práva**
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8%	18,8%
BELGOMET s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%	13,4%
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%
drobní akcionári	11 401	24,3%	24,3%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

31. október 2015	**Podiel na základnom imaní**		**Hlasovacie práva**
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8%	18,8%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	7 339	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPISES LIMITED	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	3 306	7,0%	7,0%
drobní akcionári	7 040	15,0%	15,0%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Hlavnými aktivitami Spoločnosti 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 Spoločnosť prevádzkuje Aquapark Tatralandia a tým rozšírila portfólio poskytovaných služieb. V priebehu rokov 2014 a 2015 Spoločnosť obstarala podiely v dcérskych spoločnostiach v Poľskej republike prevádzkujúce lyžiarske stredisko Szczyrk a zábavný park v meste Chorzow.

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 974, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 702 z toho manažment 25).

Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 sa jednalo v priemere o 139 zamestnancov (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 205 zamestnancov).

Orgány spoločnosti sú:

Predstavenstvo:
Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 30.6.2009)
Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)
Ing. Andrej Devečka, člen (od 22.12.2011)
Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)
Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011 do 18.2.2016)
Ing. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010 do 28.4.2016)

Dozorná rada:
Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)
Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)
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)
PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (od 25.4.2015)

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade
Individuálna účtovná závierka za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 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").

Nakoľko má spoločnosť podiel v dcérskych spoločnostiach, IFRS a zákon o účtovníctve vyžadujú, aby zostavila konsolidovanú závierku. Spoločnosť v tejto individuálnej závierke svoje dcérske spoločnosti nekonsolidovala. Investície v dcérskych spoločnostiach sú vykázané v obstarávacej cene (v prípade potreby znížené o straty zo zníženia hodnoty) a výnosy z dividend sú zaúčtované v čase, keď spoločnosti vznikne nárok na dividendy plynúce z týchto spoločností. Obdobne spoločnosť postupuje
aj v prípade pridružených spoločností. Spoločnosť zostavuje aj konsolidovanú závierku, ktorá bude publikovaná do konca februára 2017 a je možné ju získať v sídle Spoločnosti a na internetovej stránke Spoločnosti.

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 22. februára 2017.

(b) Východiská pre zostavenie
Individuálna účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou boli precenené na ich reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia. Cenné papiere určené na predaj boli precenené na ich reálnu hodnotu cez ostatné súčasti komplexného výsledku výsledok hospodárenia.

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 2015 a boli Spoločnosťou aplikované pri zostavení individuálnej účtovnej závierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

Doplnenia k **IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions** (Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca), 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 uvedené vo formálnych podmienkach program, vzťahujú sa k službe, a nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Doplnenia nebudú mať vplyv na účtovnú závierku, keďže Spoločnosť nemá žiadne programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán.

Doplnenia **IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception** (Investičné spoločnosti: Aplikácia výnimky v konsolidácii). Dodatky riešia problémy vznikajúce pri uplatňovaní výnimky investičných spoločností podľa štandardu **IFRS 10 Consolidated Financial Statements** (Konsolidované finančné výkazy). Dodatok k IFRS 10 objasňuje, že výnimka vo vykazovaní konsolidovaných finančných výkazov sa aplikuje na materskú spoločnosť, ktorá je dcérskou spoločnosťou investičnej spoločnosti, v prípade, že investičná spoločnosť oceňuje všetky svoje dcérske spoločnosti v reálnej hodnote. Ďalej dodatok objasňuje, že dcérska spoločnosť investičnej spoločnosti je konsolidovaná iba v prípade, že dcérska spoločnosť nie je sama investičnou spoločnosťou a poskytuje podporné služby investičnej spoločnosti. Všetky ostatné dcérske spoločnosti investičnej spoločnosti sú oceňované reálnou hodnotou. V prípade aplikovania metódy vlastného imania, je podľa dodatku k štandardu **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investície do pridružených a spoločných podnikov) umožnené investorovi ostať pri metóde oceňovania reálnou hodnotou, ktorú aplikuje investičná spoločnosť pri jej podieloch v dcérskych spoločnostiach. Dodatky sú platné retrospektívne a nemajú vplyv na Spoločnosť, vzhľadom na to, že Spoločnosť neuplatňuje konsolidačnú výnimku.

Doplnenia **IFRS 11 Joint Arrangements: Accounting for Acquisitions of Interests** (Spoločné ustanovenia: Účtovanie o akvizíciách podielov). Dodatky k IFRS 11 vyžadujú, že jednotka účtujúca o spoločných prevádzkach, ktorá účtuje o akvizícii podielu v spoločnej prevádzke, v ktorej spoločná prevádzka predstavuje podnikanie, musí aplikovať príslušné princípy účtovania podľa IFRS 3 Business Combinations (Podnikové kombinácie). Dodatok taktiež objasňuje, že nedochádza k preceňovaniu už existujúceho podielu v spoločnej prevádzke v prípade ďalšieho obstarania podielu v tej istej spoločnej prevádzke, pokiaľ pretrváva spoločná kontrola. Ďalej, pridané vylúčenie z rozsahu pôsobnosti IFRS 11 špecifikuje, že dodatky k IFRS 11 sa neuplatňujú ak strany zdieľajúce spoločnú prevádzku, vrátane reportujúcej spoločnosti, sú na najvyššej úrovni kontrolované tou istou stranou.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31. októbru 2016 boli vydané a následne prijaté EÚ (okrem významných štandardov uvedených ďalej, ktoré ešte neboli prijaté EÚ) nasledovné významné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Spoločnosťou pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované.

Zmeny a doplnenia **IAS 16** a **IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnenie akceptovaných metód odpisovania a amortizácie), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Dodatok objasňuje zásady štandardov **IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia) a **IAS 38 Intangible Assets** (Nehmotný majetok), podľa ktorých výnosy v sebe odrážajú ekonomické úžitky generované z prevádzky podniku (ktorého súčasťou je majetok) skôr ako ekonomické úžitky vznikajúce používaním majetku. Výsledkom je, že výnosová metóda nemôže byť použitá pre odpisovanie nehnuteľností, strojov a zariadení a môže byť použitá len za veľmi výnimočných okolností pre odpisovanie nehmotného majetku. Dodatok nadobúda platnosť prospektívne a nemá vplyv na Spoločnosť, nakoľko Spoločnosť nepoužíva výnosovú metódu na odpisovanie dlhodobého majetku.

Doplnenie **IAS 1 Disclosure Initiative** (Iniciatíva zverejnení), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Úprava štandardu IAS 1 objasňuje, významne nemení, existujúce požiadavky. Dodatok objasňuje:

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

- Požiadavky na významnosť v štandarde IAS 1.
- Určité položky vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku a vo výkaze finančnej situácie môžu byť rozčlenené.
- Účtovné jednotky môžu flexibilne určiť poradie vykazovania poznámok k finančným výkazom.
- Podiel na ostatných súčastiach komplexného výsledku pridružených podnikov a spoločných podnikov účtovaných podľa metódy vlastného imania musí byť vykázaný agregovane ako jedna položka a klasifikovaný medzi položkami, ktoré budú alebo nebudú následne reklasifikované do zisku alebo straty.

Dodatok ďalej vysvetľuje požiadavky na dodatočné vykazovanie čiastkových výsledkov vo výkaze finančnej situácie a vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku. Tieto doplnenia nemajú vplyv na Spoločnosť.

Doplnenia k **IAS 27 Equity method in the separate financial statements** (Metóda vlastného imania v individuálnej účtovnej závierke), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr a majú sa aplikovať retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia k IAS 27 dovoľujú, aby spoločnosť použila metódu vlastného imania v individuálnej účtovnej závierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch. Spoločnosť neplánuje použiť metódu vlastného imania v individuálnej účtovnej závierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch.

V máji 2014, IASB vydala štandard **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers** (Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi), účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 s povoleným skorším prijatím. IFRS 15 definuje princípy pre vykazovanie výnosov a bude aplikovateľný na všetky zmluvy uzatvorené s klientami. Avšak, úroky a výnosy z poplatkov, ktoré sú súčasťou finančných nástrojov a lízingov, budú naďalej mimo rozsahu IFRS 15 a budú regulované iným príslušným štandardom (napr. IFRS 9 a IFRS 16 Lízing). Podľa IFRS 15 výnosy budú vykázané v dobe, keď dôjde k prevodu tovarov a služieb, v rozsahu predpokladanom prevádzajúcim. Štandard taktiež bližšie popisuje podrobný súbor požiadaviek pre zverejnenia, ktoré sa týkajú podstaty, rozsahu a časového hľadiska ako aj neistoty výnosov a tomu prislúchajúcich peňažných tokov so zákazníkmi. Spoločnosť nepredpokladá skoršie prijatie štandardu IFRS 15 a aktuálne zhodnocuje jeho vplyv.

Štandard **IFRS 16 Leases** (Lízing) bol vydaný v januári 2016 a nahrádza IAS 17 Lease (Lízing), IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease (Určovanie, či je súčasťou zmluvy aj lízing), SIC-15 Operating Leases – Incentives (Operatívny lízing – stimuly) a SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease (Posudzovanie podstaty transakcií zahŕňajúcich právnu formu lízingu). Nový štandard významne nemení účtovanie zo strany nájomcu a prenajímateľa. Vyžaduje však od nájomcu vykázať väčšinu jeho lízingov na súvahe ako záväzky z lízingu, s prislúchajúcim majetkom s právom užívania. Nájomca musí uplatniť jednotný model pre celý lízing, ale má možnosť nevykázať krátkodobý lízing a lízing majetku s nízkou hodnotou. Spôsob vykazovania zisku a straty z lízingu bude podobný dnešnému účtovaniu o finančnom lízingu, s úrokmi a nákladmi spojenými s odpismi vykázanými samostatne vo výkaze ziskov a strát. IFRS 16 je účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2019 a pre obdobia začínajúce po tomto dátume. Skoršie uplatnenie štandardu je povolené, pokiaľ bude účinný už aj nový štandard IFRS 15. Nájomca musí aplikovať IFRS 16 použitím buď plného retrospektívneho prístupu alebo modifikovaného retrospektívneho prístupu. Spoločnosť nepredpokladá skoršie prijatie štandardu IFRS 16 a aktuálne zhodnocuje jeho vplyv. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

V januári 2016 vydala IASB dodatok k **IAS 7 Statement of Cash Flows** (Výkaz o peňažných tokoch) s cieľom zlepšiť zverejňovanie finančných aktivít a pomôcť užívateľom lepšie pochopiť likviditu reportujúcej spoločnosti. Podľa nových požiadaviek, spoločnosť bude musieť zverejniť zmeny vo finančných záväzkoch, ktoré vyplývajú z finančných aktivít, ako zmeny v peňažných tokoch a nepeňažných položkách (napr. zisky a straty z pohybu zahraničných mien). Dodatok je účinný od 1. januára 2017. Spoločnosť aktuálne zhodnocuje jeho vplyv. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

V júli 2014, IASB vydala finálnu verziu štandardu **IFRS 9 Financial Instruments** (Finančné nástroje), ktorý nahrádza IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement (Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie) a všetky predošlé verzie IFRS 9. IFRS 9 prináša v jednom celkom všetky tri aspekty účtovania o projektoch s finančnými nástrojmi: vykazovanie a oceňovanie, opravné položky a účtovanie o zabezpečovaní. IFRS 9 je účinný od 1. januára 2018, s možnosťou skoršieho uplatnenia. Okrem účtovania o zabezpečení, sa vyžaduje retrospektívna aplikácia, nie je však povinné poskytovať porovnávacie informácie. Spoločnosť plánuje aplikovať nový štandard odo dňa účinnosti. Spoločnosť začala analyzovať dopad nového štandardu na súvahu a majetok.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Doplnenie **IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses** (Vykazovanie odloženej daňovej pohľadávky z nezrealizovaných strát) objasňuje, že jednotka musí zvážiť, či daňový zákon obmedzuje zdroje zdaniteľných ziskov, oproti ktorým si jednotka môže uplatniť odpočet uplatnení dočasných rozdielov. Dodatok ďalej poskytuje postupy ako má spoločnosť stanoviť budúci zdaniteľný zisk a vysvetliť okolnosti na základe ktorých môže zdaniteľný zisk obsahovať návratnosť niektorého majetku za hodnotu väčšiu ako je jeho zostatková hodnota. Spoločnosti musia aplikovať zmeny retrospektívne. Pri prvotnom prijatí zmien, zmena v počiatočnom stave vlastného imania za najskoršie porovnávacie obdobie môže byť vykázaná v počiatočnom stave nerozdeleného zisku (alebo podľa potreby v inej časti vlastného imania), bez alokovania zmeny medzi počiatočným stavom nerozdeleného zisku a ostatných položiek vlastného imania. Spoločnosti aplikujúce toto opatrenie, musia túto skutočnosť zverejniť. Dodatok je účinný od obdobia 1. januára 2017 s povoleným skorším uplatnením štandardu. Ak spoločnosť aplikuje zmeny v skoršom období, musí túto skutočnosť zverejniť. Neočakáva sa významný vplyv dodatku na Spoločnosť. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenie **IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations** (Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti). K vyradeniu majetku (alebo skupiny majetku určeného na vyradenie) môže dôjsť prostredníctvom predaja alebo prerozdelením medzi vlastníkov. Zmena medzi menovanými spôsobmi vyradenia majetku, nie je podľa dodatku považovaná za nový plán pre vyradenie majetku, ale skôr za pokračovanie pôvodného plánu. Nedochádza preto k prerušeniu aplikovania požiadaviek IFRS 5. Tento dodatok nadobúda platnosť prospektívne.

Vylepšenie **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné inštrumenty: Zverejnenia). Vylepšenie sa týka dvoch dodatkov.

(i) Zmluvy o službách.
Podľa dodatku zmluva o službách obsahujúca poplatok môže predstavovať pokračujúcu účasť na finančnom majetku. Spoločnosť musí podľa postupov pre pokračujúcu účasť podľa IFRS 7 zhodnotiť podstatu poplatku a zavedené postupy, aby stanovila nutnosť potreby zverejnenia. Vyhodnotenie, ktoré zmluvy o službách predstavujú pokračujúcu účasť musí byť vykonané retrospektívne. Povinné zverejnenia nemusia byť pripravené za žiadne obdobie predchádzajúce obdobiu, v ktorom spoločnosť prvý krát aplikuje zmeny.

(ii) Uplatniteľnosť dodatkov IFRS 7 ohľadom finančných výkazov pripravených počas roka v skrátenej forme.
Zverejnenie o vzájomnom započítavaní sa podľa dodatku nevzťahuje na finančné výkazy pripravené v priebehu roka v skrátenej forme, len ak by zverejnenie poskytovalo významnú aktualizáciu informácie prezentovanej v poslednej výročnej správe. Dodatok nadobúda platnosť retrospektívne.

Doplnenia IFRS 7 nemajú vplyv na Spoločnosť.

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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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 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 trhovú 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 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 vtedy, ak má Spoločnosť právomoc nad investíciou a zároveň je Spoločnosť angažovaná na variabilných výnosoch zo svojho podielu na investícii, alebo má na tieto výnosy právo a je schopná ovplyvniť výšku týchto výnosov z investície využitím svojich právomocí nad investíciou. 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 investícii. Prípadné zníženie hodnoty finančných investícii pod obstarávaciu cenu sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky. Opravné položky sa tvoria na základe metódy súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných príjmov.

(e) Cudzia 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 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.

(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 (nakupované zásoby) respektívne vo vlastných nákladoch (zásoby vytvorené vlastnou činnosťou) 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. Vlastné náklady zahŕňajú priame náklady a časť nepriamych nákladov bezprostredne súvisiacich s vytvorením zásob vlastnou činnosťou.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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), investícii 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 papieroch, 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 hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogány 25 rokov
  - Lanovky a vleky 12 - 40 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 investícii, 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.

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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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, na základe odhadovanej doby plynutia úžitkov z týchto práv, 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

Záväzok 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. 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 Spoločnosti 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 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.

(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)*.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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 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 nevyužité 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 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
Spoločnosť účtuje o siedmych druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby zo zábavných parkov
- 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 investícii v nehnuteľnostiach)
- Ostatné tržby

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Spoločnosť účtuje o tržbách v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že ekonomické úžitky budú plynúť Spoločnosti a tieto tržby sa dajú spoľahlivo oceniť. Tržby sú účtované v reálnej hodnote. 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. 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 závierke.

Ostatné služby predstavujú najmä služby poskytované v súvislosti s ubytovaním ako nájom priestorov, parkovanie, wellness, masáže, predaj suvenírov a podobne. Tržby z prenájmu sú vykazované na báze po dobu trvania nájmu, pričom sa časovo rozlišujú. Tržby z predaja suvenírov a iných tovarov sa zúčtujú, keď príde k prenosu významných rizík a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

(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 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 precenenia. 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.

(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 segmentov a to horské strediská, zábavné parky, 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 neeviduje.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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
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 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 odúročujú.

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 súčasné 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 manažmentom alebo majetok oceňuje nezávislý súdny znalec (pozri Významné účtovné zásady, bod l), v obidvoch 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 nájmu 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 k 31. októbru 2016 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 982 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 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 572 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 2016 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2016 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo 0 tis. eur (2015: výnos 228 tis. eur), nakoľko sa nezmenila výška zmluvných prenájmov. Manažment si nie je vedomý žiadnej významnej zmeny trhových cien prenajímaných pozemkov.

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícii v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 655 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2016 (k 31. októbru 2015: 655 tis. eur).

(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, ku ktorému sa zostavuje ročná individuálna účtovná závierka.

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.

Potenciálne zníženie hodnoty goodwill-u je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). 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.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

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 2,0% ročne (2015: 2,2%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,5% pre rok 2016 a 6,5% pre rok 2015 (po zohľadnení dane z príjmu).

V roku 2016 a 2015 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku.

Ak by k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, 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 Vysoké Tatry poklesla o 8 995 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. 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 Vysoké Tatry poklesla o 21 386 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2015 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, 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 Vysoké Tatry poklesla o 8 999 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. 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 Vysoké Tatry poklesla o 15 906 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

(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.

Spoločnosť vykonáva 6 hlavných činnosti: prevádzka lyžiarskych stredísk, zábavného parku - 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 a prostredníctvom svojich dcérskych spoločností aj v Poľskej republike. 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 2016 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený len pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(b).

K 31. októbru 2015 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený len pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(b).

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	31.10.2016				31.10.2015			
	Úroveň 1	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkom**	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Cel**
Finančný majetok								
Cenné papiere určené na predaj	64	-	-	**64**	64	-	-	
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	2 195	**2 195**	-	-	321	
Úvery poskytnuté	-	-	38 418	**38 418**	-	-	31 305	**3**
Ostatné pohľadávky	-	-	27 866	**27 866**	-	-	22 253	**2**
Investície do dcérskych spoločností	-	-	14 641	**14 641**	-	-	14 641	**1**
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	2 524	**2 524**	-	-	1 972	
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	-	5 946	**5 946**	-	-	8 064	
Ostatný majetok	-	-	129	**129**	-	-	382	
Celkom	**64**	**-**	**91 719**	**91 783**	**64**	**-**	**78 938**	**7**

v tis. eur	31.10.2016				31.10.2015			
	Úroveň 1	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkom**	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Cel**
Finančné záväzky								
Úvery a pôžičky	-	-	44 512	**44 512**	-	-	37 587	**3**
Vydané dlhopisy	-	-	194 385	**194 385**	-	-	192 724	**19**
Záväzky z obchodného styku	-	-	6 794	**6 794**	-	-	5 805	
Ostatné záväzky	-	-	4 671	**4 671**	-	-	3 015	
Celkom	**-**	**-**	**250 362**	**250 362**	**-**	**-**	**233 101**	**23**

K 31. októbru 2016 Spoločnosť v rámci úrovne 3 eviduje najmä finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur). Táto spoločnosť vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike. Z dôvodu, že spoločnosť CAREPAR, a.s. k 31. októbru 2016 nevykazuje okrem 50%-ného podielu v spoločnosti MELIDA a.s. žiadny iný významný majetok alebo záväzky, reálna hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola určená ako 9,5% odhadovanej reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA a.s.

Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2016 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. Nájom lyžiarskeho strediska je uzavretý do roku 2032, z tohto dôvodu boli naprojektované peňažné toky od roku 2017 do roku 2032. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky, kde najdôležitejšie predpoklady odhadované manažmentom boli EBIDTA, jej rast a diskontná sadzba. Projektovaná EBIDTA pre rok 2017 predstavovala hodnotu 4 794 tis. eur. Pre rok 2018 sa predpokladá

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

jej nárast o 10%, pre rok 2019 nárast o 5% a od roku 2020 do roku 2032 sa predpokladá jej nárast o 2% ročne. Diskontná sadzba pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2016 bola vo výške 8,54%.

Ak by projektovaná EBITDA spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 187 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 9,04%, hodnota spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 52 tis. eur.

Spoločnosť dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19%-ný podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 153 tis. eur. Z tohto dôvodu Spoločnosť precenila hodnotu cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. na hodnotu podľa uzavretej zmluvy ešte k 31. októbru 2015, z čoho jej vznikol záporný oceňovací rozdiel vo výške 1 716 tis. eur.

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

v tis. eur	**Zostatok k 31.10. 2015**	**Precenenie cez výsledok hospodárenia**	**Precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku**	**Prírastky**	**Úbytky**	**Zostatok k 31.10. 2016**
Finančný majetok						
Cenné papiere určené na predaj	**64**	-	-	-	-	**64**
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	**321**	2 026	-	1	-153	**2 195**
Úvery poskytnuté	**31 305**	-	-	15 028	-7 915	**38 418**
Ostatné pohľadávky	**22 253**	-	-	7 027	-1 414	**27 866**
Investície do dcérskych spoločností	**14 641**	-	-	-	-	**14 641**
Pohľadávky z obchodného styku	**1 972**	-	-	2 524	-1 972	**2 524**
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	**8 064**	-	-	5 946	-8 064	**5 946**
Ostatný majetok	**382**	-	-	129	-382	**129**
Celkom	**79 002**	2 026	-	30 655	-19 900	**91 783**
Finančné záväzky						
Úvery a pôžičky	**37 587**	-	-	31 225	-24 300	**44 512**
Vydané dlhopisy	**192 724**	-	-	9 910	-8 249	**194 385**
Záväzky z obchodného styku	**5 805**	-	-	6 794	-5 805	**6 794**
Ostatné záväzky	**3 015**	-	-	4 671	-3 015	**4 671**
Celkom	**233 101**	-	-	52 600	-47 539	**250 362**

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz ziskov a strát

v tis. eur	**Horské strediská**		**Zábavné parky**		**Hotely**		**Reštauračné zariadenia**		**Športové služby a obchody**		**Realitné projekty**		**Ostatné**		**CELKOM**	
	31.10.2016	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**
	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	32 876	28 287	8 590	7 901	19 875	16 597	11 067	9 805	4 670	3 592	843	1 214	-	-	**77 921**	**67 396**
Ostatné prevádzkové výnosy	381	308	-	156	35	169	65	222	-	19	-	-	-	-	**481**	**874**
Spotreba materiálu a tovarov	-2 763	-2 351	-301	-335	-3 845	-3 385	-3 777	-3 126	-1 831	-1 215	-216	-722	-	-	**-12 733**	**-11 134**
Nakupované služby	-10 023	-7 330	-1 488	-1 511	-5 079	-3 952	-1 592	-1 620	-420	-518	-302	-451	-	-	**-18 904**	**-15 382**
Osobné náklady	-7 178	-6 051	-2 380	-1 944	-6 303	-4 851	-3 268	-2 837	-1 393	-1 133	-	-	-	-	**-20 522**	**-16 816**
Ostatné prevádzkové náklady	-351	-452	-89	-82	-244	-96	-89	-62	-70	-7	-5	-57	-	-	**-848**	**-756**
Zisk z predaja majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	797	45	-	-	**797**	**45**
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228	-	-	**-**	**228**
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-30	-87	-8	-	-37	-	-4	-	-10	-	-1	-	-90	-87	**-90**	**-87**
Odpisy a amortizácia	-6 475	-6 685	-1 039	-991	-2 769	-2 896	-729	-789	-363	-342	-88	-74	-591	-680	**-12 054**	**-12 456**
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 601	1 467	**1 601**	**1 467**
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10 929	-11 152	**-10 929**	**-11 152**
Zisk z finančných nástrojov, netto	2 026	-1 716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-352	172	**1 674**	**-1 544**
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	**8 463**	**3 923**	**3 285**	**3 194**	**1 633**	**-2 769**	**1 586**	**-2 896**	**583**	**396**	**1 028**	**183**	**-10 271**	**-10 193**	**6 394**	**683**
Daň z príjmu															**-1 580**	**-664**
Zisk / (strata)															**4 814**	**19**

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.

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz finančnej pozície

	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
v tis. eur	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Goodwill a nehmotný majetok	576	626	2 508	2 266	4 040	4 443	7	18	20	42	-	-	-	-	7 151	7 395
Pozemky, budovy a zariadenie	136 858	138 367	33 808	29 699	69 326	69 099	10 394	10 689	2 477	2 487	4 335	4 880	2 429	2 596	259 627	257 817
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	6 554	-	-	6 554	6 554
Zásoby	436	485	88	180	567	311	360	385	2 495	2 082	1 605	1 893	-	-	5 551	5 336
Pohľadávky z obchodného styku	1 065	826	278	233	644	484	359	290	151	104	27	35	-	-	2 524	1 972
Investície do pridružených spoločností	7 191	7 191	7 450	7450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 641	14 641
Ostatné pohľadávky	27 709	22 253	157	1598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 866	23 851
Finančné investície	2 105	232	-	-	1	-	-	-	-	-	34	34	-	-	2 259	385
Ostatný majetok	473	1 186	209	177	380	590	-	-	-	-	378	189	-	-	1 062	1 953
Úvery poskytnuté	28 618	27 955	5 606	724	3 939	2 124	-	-	-	-	43	404	-	-	38 584	31 396
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 562	3 521	656	952	1 517	1 980	845	1 184	366	427	-	-	-	-	5 946	8 064
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	938
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetok celkom	**207 593**	**202 642**	**50 760**	**43 279**	**80 414**	**79 969**	**11 965**	**12 566**	**5 628**	**5 261**	**12 564**	**13 766**	**2 841**	**2 819**	**371 765**	**360 302**
Úvery a pôžičky dlhodobé	36 156	25 852	945	109	-	228	132	496	21	70	-	16	-	-	37 254	26 771
Záväzky z obchodného styku dlhodobé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé záväzky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery a pôžičky krátkodobé	6 711	9 516	-	5422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 711	14 938
Záväzky z obchodného styku krátkodobé	2 866	2 431	749	685	1 733	1 426	965	853	407	307	74	103	-	-	6 794	5 805
Ostatné krátkodobé záväzky	4 037	3 436	1 026	929	2 373	1 933	1 322	1 156	558	415	-	-	-	-	9 316	7 869
Rezervy	235	40	27	25	61	49	34	22	14	8	3	1	-	-	374	145
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 702	184 542	184 702	184 542
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 523	18 956	20 523	18 956
Záväzky celkom	**50 005**	**41 275**	**2 747**	**7 170**	**4 167**	**3 636**	**2 453**	**2 527**	**1 000**	**800**	**77**	**120**	**205 225**	**203 498**	**265 674**	**259 026**

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 14. septembra 2016 Spoločnosť obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Spoločnosť zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Majetok spoločnosti TIKAR D.O.O. v čase obstarania predstavoval 2 tis. eur. Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Spoločnosti na spoločnosti TIKAR na 0,408%. Z tohto dôvodu vykazuje Spoločnosť k 31. októbru 2016 túto investíciu v rámci Finančných investícií (pozri bod 25 – Finančné investície).

Dňa 14. apríla 2015 Spoločnosť obstarala 70%-ný podiel v poľskej spoločnosti PS Rozrywka, ktorá sa neskôr premenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej SWM). Za tento 70%-ný podiel Spoločnosť zaplatila 6 727 tis. eur. Dňa 4. augusta 2015 Spoločnosť následne kúpila ďalší podiel vo výške 5%, v celkovej sume 723 tis. eur. Spoločnosť SWM je prevádzkovateľom zábavného parku v meste Chorzow v Poľsku.

v tis. eur	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Úbytok peňažných tokov	Podiel Spoločnosti po obstaraní %
Obstaranie dcérskej spoločnosti				
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	14.4.2015 a 4.8.2015	7 450	-7 450	75%

V tabuľke nižšie je uvedený majetok spoločnosti SWM k 1. máju 2015, ktorý bol pre účely konsolidovanej účtovnej závierky precenený na reálnu hodnotu podľa IFRS EÚ.

v tis. eur	Účtovná hodnota podľa poľských účtovných predpisov	Reálna hodnota podľa IFRS
Nehmotný majetok	1 325	65
Pozemky, budovy a zariadenie	1 784	2 700
Ostatný majetok	10	10
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 714	6 714
Úvery a pôžičky	-157	-157
Ostatné záväzky	-69	-69
Odložený daňový záväzok	-	-185
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100%-ný podiel)	**9 607**	**9 075**
Obstaraný podiel (75%-ný podiel)	**7 205**	**6 806**

6. Tržby

v tis. eur	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Horské strediská	32 876	28 287
Hotely	19 875	16 597
Reštauračné zariadenia	11 067	9 805
Zábavné parky	8 590	7 901
Športové služby a obchody	4 670	3 592
Realitné projekty	843	1 214
Celkom	**77 921**	**67 396**

7. Ostatné prevádzkové výnosy

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Zmluvné pokuty	1	3
Náhrady od poisťovne	156	60
Ostatné prevádzkové výnosy	324	811
Celkom	**481**	**874**

8. Spotreba materiálu a tovarov

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-5 157	-4 686
Tovar	-3 610	-3 289
Pohonné hmoty	-530	-642
Materiál na opravu a údržbu	-635	-636
Materiál a tovar – ostatné	-2 801	-1 881
Celkom	**-12 733**	**-11 134**

9. Nakupované služby

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Spotreba energií	-4 251	-4 275
Náklady na reklamu	-3 129	-2 045
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-3 433	-2 932
Ostatné správne náklady	-1 640	-1 065
Náklady na opravu a údržbu	-1 143	-1 097
Náklady na komunikáciu	-968	-1 004
Náklady na právne poradenstvo	-498	-448
Služby súvisiace s vlastnenými priestormi	-309	-262
Doprava, ubytovanie, cestovné	-258	-149
Náklady na školenia	-50	-62
Ostatné nakupované služby	-3 225	-2 043
Celkom	**-18 904**	**-15 382**

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Spoločnosti. Spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 predstavovali 146 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2015: 158 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla v období od 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur. V období od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 spoločnosť KPMG Slovensko Advisory, k.s. tieto služby neposkytovala.

10. Osobné náklady

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Mzdové náklady	-12 027	-7 532
Náklady na personálny lízing	-1 665	-4 558
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-4 871	-3 221
Odmeny členom vrcholového manažmentu a dozornej rady	-1 945	-1 491
Ostatné sociálne náklady	-14	-14
Celkom	**-20 522**	**-16 816**

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 974, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 702, z toho manažment 25). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 sa jednalo v priemere o 139 zamestnancov (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 205 zamestnancov).

Do vrcholového managementu spadajú členovia predstavenstva a vrcholový management, ktorý pozostáva z CEO , CFO, riaditelia jednotlivých stredísk a riaditelia centrálnych oddelení ako je obchod, marketing, financie, realizácia rozvoja). Členom predstavenstva Spoločnosti je vyplácaná 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 nepresahuje 1% EBITDA. Členom vrcholového managementu určuje odmeňovanie predstavenstvo Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2016 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 697 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 634 tis. EUR). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 206 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 814 tis. EUR), z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Spoločnosti).

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 2016 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 42 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 43 tis. EUR).

11. Ostatné prevádzkové náklady

v tis. eur	**1.11.2015 – 31.10.2016**	**1.11.2014 – 31.10.2015**
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-400	-325
Náklady na poplatky a provízie	-309	-300
Manká a škody	-91	-86
Ostatné prevádzkové náklady	-48	-45
Celkom	**-848**	**-756**

12. Úrokové výnosy a náklady

v tis. eur	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Úrokové výnosy	1 601	1 467
Úrokové náklady	-10 929	-11 152
Celkom	**-9 328**	**-9 685**

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 1 601 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 1 467 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 10 929 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 1 019 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 1 276 tis. eur) a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 9 910 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 9 876 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 (k 31. októbru 2015: 6 022 tis. eur).

Spoločnosť v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

13. Zisk z finančných nástrojov, netto

v tis. eur	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	2 026	-1 716
Náklady na správu finančných nástrojov	-268	-178
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-
Ostatné, netto	-84	350
Celkom	**1 674**	**-1 544**

Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 predstavuje zisk z precenenia podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 026 tis. Eur (pozri aj bod 25 – Finančné investície).

Za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 predstavovalo precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát stratu z precenenia podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 716 tis. Eur.

14. Daň z príjmu a odložená daň

v tis. eur	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-3	-12
Zrážková daň z úrokov	-10	-4
	-13	**-16**
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-1 567	-648
Zmena v daňovej sadzbe	-	-
Celková daň z príjmov	**-1 580**	**-664**

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 sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Sadzba dane z príjmov právnických osôb bola následne od 1. januára 2017 znížená na 21%. Zníženie nemalo vplyv na výpočet odloženej dane.

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

	1.11.2015 – 31.10.2016			1.11.2014 – 31.10.2015		
v tis. eur	**Pred zdanením**	**Daň**	**Po zdanení**	**Pred zdanením**	**Daň**	**Po zdanení**
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-1	5
Ostatné súčasti komplexného výsledku	**-**	**-**	**-**	**6**	**-1**	**5**

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur	1.11.2015 – 31.10.2016 %		1.11.2014 – 31.10.2015 %	
Zisk/(strata) pred zdanením		**6 394**		**683**
Daňová sadzba 22%	22%	1 407	22%	150
Daňovo neuznané náklady	5%	293	90%	633
Nezdaňované výnosy	-2%	-130	-18%	-124
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	10	1%	4
Umorenie daňovej straty	0%	-	0%	-
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	0%	-
Celkom	**25%**	**1 580**	**97%**	**664**

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2016 a 2015

2016

v tis. eur	**Zostatok k 1. novembru 2015**	**Vykázané vo výkaze ziskov a strát**	**Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku**	**Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie**	**Zostatok k 31. októbru 2016**
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-18 870	-1 554	-	-	-20 424
Investície do nehnuteľností	-828	-44	-	-	-872
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	16	18	-	-	34
Rezervy a záväzky	336	143	-	-	479
Daňové straty	390	-130	-	-	260
Celkom, netto	**-18 956**	**-1 567**	**-**	**-**	**-20 523**

2015

v tis. eur	**Zostatok k 1. novembru 2014**	**Vykázané vo výkaze ziskov a strát**	**Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku**	**Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie**	**Zostatok k 31. októbru 2015**
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-18 184	-686	-	-	-18 870
Investície do nehnuteľností	-693	-135	-	-	-828
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	31	-15	-	-	16
Rezervy a záväzky	172	164	-	-	336
Daňové straty	366	24	-	-	390
Celkom, netto	**-18 308**	**-648**	**-**	**-**	**-18 956**

Pozri tiež bod 19 - Odložený daňový záväzok.

15. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur	**Pozemky a budovy**	**Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí**	**Nedokončený majetok**	**Celkom**
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2014	208 525	111 411	3 859	323 795
Prírastky	1 146	1 047	929	3 122
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-1 556	-274	-875	-2 705
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	887	191	-1 078	-
Zostatok k 31.10.2015	**209 002**	**112 375**	**2 835**	**324 212**
Počiatočný stav k 1.11.2015	209 002	112 375	2 835	324 212
Prírastky	4 861	2 250	6 673	13 784
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-1 444	-206	-80	-1 730
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	938	-	-	938
Presuny v rámci majetku	40	338	-378	-
Zostatok k 31.10.2016	**213 397**	**114 757**	**9 050**	**337 204**
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2014	-28 144	-26 926	-	-55 070
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 080	-6 830	-	-11 910
Úbytky	312	273	-	585
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2015	**-32 912**	**-33 483**	**-**	**-66 395**
Počiatočný stav k 1.11.2015	-32 912	-33 483	-	-66 395
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 174	-6 345	-	-11 519
Úbytky	153	184	-	337
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	**-37 933**	**-39 644**	**-**	**-77 577**
Zostatková hodnota				
k 1.11.2014	**180 381**	**84 485**	**3 859**	**268 725**
k 31.10.2015	**176 090**	**78 892**	**2 835**	**257 817**
k 1.11.2015	**176 090**	**78 892**	**2 835**	**257 817**
k 31.10.2016	**175 464**	**75 113**	**9 050**	**259 627**

Spoločnosť v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 realizovala investície vo výške 13 784 tis. eur. Spoločnosť obstarala Hotel Hrebienok vo výške 2 500 tis. eur, surf vlnu v akvaparku Tatralandia v hodnote 2 800 tis. eur, začala s výstavbou novej lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v hodnote 4 000 tis. eur. a realizovala investície drobného charakteru: skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 realizovala investície vo výške 3 122 tis. eur. Investície boli drobného charakteru, realizovali sa na všetkých strediskách a predstavovali najmä 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)

Nevyužitý majetok
K 31. októbru 2016 Spoločnosť nevlastnila nevyužívaný majetok.

Strata zo zníženia hodnoty
Za obdobia končiace 31. októbra 2015 a 31. októbra 2016 Spoločnosť nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetku

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Živelná pohroma	184 361	192 317
Vandalizmus	118 539	118 315
Všeobecné strojové riziká	20 470	19 852
Zodpovednosť za škodu	15 000	13 000

Zábezpeka
K 31. októbru 2016 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 204 052 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 197 930 tis. eur).

Kapitalizované finančné náklady
K 31. októbru 2016 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2015: Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov).

16. Goodwill a nehmotný majetok

v tis. eur	**Goodwill**	**Oceniteľné práva**	**Softvér**	**Obstaraný nehmotný majetok**	**Celkom**
Obstarávacia cena					
Počiatočný stav k 1.11.2014	3 740	3 964	1 848	-	9 552
Prírastky	-	-	177	-	177
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2015	**3 740**	**3 964**	**2 025**	**-**	**9 729**
Počiatočný stav k 1.11.2015	3 740	3 964	2 025	-	9 729
Prírastky	-	-	266	25	291
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	**3 740**	**3 964**	**2 291**	**25**	**10 020**
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku					
Počiatočný stav k 1.11.2014	-350	-794	-643	-	-1 787
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-114	-432	-	-546
Úbytky	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2015	**-350**	**-909**	**-1 075**	**-**	**-2 334**
Počiatočný stav k 1.11.2015	-350	-909	-1 075	-	-2 334
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-74	-461	-	-535
Úbytky	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	**-350**	**-983**	**-1 536**	-	**-2 869**
Zostatková hodnota					
k 1.11.2014	**3 390**	**3 171**	**1 205**	**-**	**7 766**
k 31.10.2015	**3 390**	**3 055**	**950**	**-**	**7 395**
k 1.11.2015	**3 390**	**3 055**	**950**	**-**	**7 395**
k 31.10.2016	**3 390**	**2 981**	**755**	**25**	**7 151**

17. Investície v nehnuteľnostiach

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Obstarávacia cena		
Počiatočný stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	6 554	7 264
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-	-938
Precenenie na reálnu hodnotu	-	228
Zostatok k 31.10.2016 / 31.10.2015	**6 554**	**6 554**

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú v období k 31. októbru 2016 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 982 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 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach). 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 2016 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2016 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo 0 tis. eur (2015: výnosy 228 tis. eur), nakoľko sa nezmenila výška zmluvných prenájmov. Manažment si nie je vedomý žiadnej významnej zmeny trhových cien prenajímaných pozemkov.

V období 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur (1. novembra 2014 až 31. októbra 2015: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 126 tis. eur).

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

Zábezpeka

K 31. októbru 2016 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 1 782 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 1 493 tis. eur).

18. Investície do dcérskych spoločností

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (75%-ný podiel)	7 450	7 450
Szczyrkowski Osrode Narciarski S.A. (97%-ný podiel)	7 191	7 191
Celkom	**14 641**	**14 641**

Dňa 14. apríla 2015 Spoločnosť obstarala 70%-ný podiel v poľskej spoločnosti PS Rozrywka, ktorá sa neskôr premenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej SWM). Za tento 70%-ný podiel Spoločnosť zaplatila 6 727 tis. eur. Dňa 4. augusta 2015 Spoločnosť následne kúpila ďalší podiel vo výške 5%, v celkovej sume 723 tis. eur. Spoločnosť SWM je prevádzkovateľom zábavného parku v meste Chorzow v Poľsku. K uvedenej spoločnosti k 31. októbru 2015 nebola účtovaná žiadna opravná položka.

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 predstavovala 9 031 tis. eur. K uvedenej spoločnosti k 31. októbru 2015 nebola účtovaná žiadna opravná položka.

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

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

v tis. eur	**Pohľadávky**		**Záväzky**		**Celkom**	
	31.10.2016	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok držaný na predaj	-	-	-20 424	-18 870	-20 424	**-18 870**
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-872	-828	-872	**-828**
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	34	16	-	-	34	**16**
Rezervy a záväzky	479	336	-	-	479	**336**
Daňové straty	260	390	-	-	260	**390**
Započítavanie	-773	-742	773	742	-	-
Celkom	**-**	**-**	**-20 523**	**-18 956**	**-20 523**	**-18 956**

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

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
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.

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

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	**2016**	**2017**	**2018**	**po 2018**
Daňové straty	591	591	591	-

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

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Tovar	2 754	2 198
Materiál	1 192	1 290
Majetok určený na predaj	1 605	1 848
Celkom	**5 551**	**5 336**

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné vo výške 1 080 tis. eur, ktorých výstavbu Spoločnosť realizovala a následne plánuje predať tretím stranám a apartmány v projekte Hotel Pošta vo výške 525 tis. eur. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2017. Ide spolu o celkový počet 5 chaletov.

K 31. októbru 2016 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 5 551 tis. eur (k 31. októbru 2015: 5 336 tis. eur).

21. Úvery poskytnuté

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Krátkodobé	31 042	6 677
Dlhodobé	7 542	24 719
Celkom	**38 584**	**31 396**

K 31. októbru 2016 krátkodobé úvery predstavujú splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. (k 31. októbru 2015: 404 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 43 tis. eur (k 31. októbru 2015 predstavuje 29 tis. eur), pôžičku vo výške 2 217 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2015: 2 124 tis. eur), s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 370 tis. eur (k 31. októbru 2015: 277 tis. eur), splatenú pôžičku organizácii Klaster Liptov (k 31. októbru 2015: 89 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 2 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 tis. eur), pôžičku vo výške 10 085 tis. eur (k 31. októbru 2015: 11 193 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 2016 predstavuje 2 180 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 739 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 11 789 tis. eur (k 31. októbru 2015: 11 124 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 2 317 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 652 tis. eur), pôžičku vo výške 161 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti GALAXO a.s. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 7 tis. eur, dve pôžičky poskytnuté spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. (SON) vo výške 1 360 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 50 tis. eur a pôžičku vo výške 3 558 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 218 tis. eur, pôžičku poskytnutú spoločnosti SON Partner vo výške 829 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje k 31. októbru 2016 predstavuje 28 tis. eur, pôžičku poskytnutú spoločnosti Korona Ziemi vo výške 818 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur)

21. Úvery poskytnuté (pokračovanie)

s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 83 tis. eur a bezúročnú pôžičku vo výške 180 tis. eur poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o..

K 31. októbru 2016 dlhodobé úvery predstavujú dve pôžičky poskytnuté spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. (SWM) vo výške 1 539 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 39 tis. eur a pôžičku vo výške 3 257 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 41 tis. eur. Dlhodobé úvery ďalej predstavujú pôžičku vo výške 1 722 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti TIKAR d.o.o. s pevnou úrokovou sadzbou 8% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 17 tis. eur, bezúročnú pôžičku vo výške 810 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s. (k 31. októbru 2015: 808 tis. eur), pôžičku vo výške 78 tis. eur (k 31. októbru 2015: 101 tis. eur) poskytnutú spoločnosti HOLLYWOOD C.E.S., s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 0,3 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0,4 tis. eur), pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú pánovi Čukanovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur a pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú pánovi Liptákovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur.

22. Pohľadávky z obchodného styku

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Pohľadávky z obchodného styku	2 681	2 043
Opravné položky k pohľadávkam	-157	-71
Celkom	**2 524**	**1 972**
Krátkodobé	2 524	1 972
Dlhodobé	-	-
Celkom	**2 524**	**1 972**

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2016 sú vo výške 2 524 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2015 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky vo výške 1 972 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

v tis. eur	**31.10.2016**			**31.10.2015**		
	Brutto	**Opravná položka**	**Netto**	**Brutto**	**Opravná položka**	**Netto**
v lehote splatnosti	1 518	-	1 518	1 754	-	1 754
po lehote splatnosti do 30 dní	819	-	819	173	-	173
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	261	-80	181	24	-1	23
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	21	-15	6	11	-8	3
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	62	-62	-	81	-62	19
Celkom	**2 681**	**-157**	**2 524**	**2 043**	**-71**	**1 972**

K 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 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:

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	71	141
Tvorba opravnej položky	95	116
Použitie	-4	-158
Rozpustenie opravnej položky	-5	-28
Stav k 31.10.2016 / 31.10.2015	**157**	**71**

K 31. októbru 2016 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 2 524 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 972 tis. eur).

23. Ostatné pohľadávky

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Poskytnuté zálohy	27 866	23 851
Celkom	**27 866**	**23 851**
Krátkodobé	20 037	21 509
Dlhodobé	7 829	2 342
Celkom	**27 866**	**23 851**

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia najmä s budúcimi akvizíciami vo výške 20 839 tis. eur (k 31. októbru 2015: 20 839 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 6 436 tis. eur (k 31. októbru 2015: 950 tis. eur). Spoločnosť poskytla najmä zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS.

24. Ostatný majetok

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	761	1 006
Ostatné daňové pohľadávky	22	-
Ostatný majetok	279	947
Celkom	**1 062**	**1 953**
Krátkodobé	1 062	1 953
Dlhodobé	-	-
Celkom	**1 062**	**1 953**

25. Finančné investície

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 195	321
Cenné papiere určené na predaj	64	64
Celkom	**2 259**	**385**

K 31. októbru 2016 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia 19%-nú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur), ktorá vlastní 50%-ný podiel spoločnosti

25. Finančné investície (pokračovanie)

MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn. Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2015: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 predstavovala 34 tis. eur.

Dňa 14. septembra 2016 Spoločnosť obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Spoločnosť zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Spoločnosti na spoločnosti TIKAR na 0,408%.

Spoločnosť dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19%-ný podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 153 tis. eur. Z tohto dôvodu Spoločnosť precenila hodnotu cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. na reálnu trhovú hodnotu ešte k 31. októbru 2015, z čoho jej vznikol záporný oceňovací rozdiel vo výške 1 716 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 2016 predstavuje 64 tis. eur (k 31. októbru 2015: 64 tis. eur).

26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Peniaze v hotovosti	13	21
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	5 933	8 043
Celkom	**5 946**	**8 064**

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 2016 a 31. októbru 2015 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 28. apríla 2016 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 2014 do 31. októbra 2015 podľa štatutárnej účtovnej závierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 19 tis. eur nasledovne:
- Prídel do rezervného fondu vo výške 1 tis. eur
- Zostatok vo výške 18 tis. eur presun 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 2016	**Počet akcií**	**Vlastnícky podiel** %	**Hlasovacie práva** %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8%	18,8%
BELGOMET s.r.o.	1 030 896	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
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%
drobní akcionári	1 628 655	24,3%	24,3%
Celkom	**6 707 198**	**100%**	**100%**

31. október 2015	**Počet akcií**	**Vlastnícky podiel** %	**Hlasovacie práva** %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8%	18,8%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 048 459	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 ENTERPISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	472 300	7,0%	7,0%
drobní akcionári	1 005 667	15,0%	15,0%
Celkom	**6 707 198**	**100%**	**100%**

Zisk / (strata) pripadajúce na akciu

	31.10.2016	**31.10.2015**
Zisk / (strata) za obdobie v tis. eur	4 814	19
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk / (strata) pripadajúce na akciu v eurách	**0,718**	**0,003**

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

Zákonný rezervný fond
K 31. októbru 2016 je zákonný rezervný fond vo výške 4 449 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 448 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. 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 nominálna hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

Rozdelenie zisku
Za finančný rok končiaci 31. októbra 2016 vedenie Spoločnosti navrhuje rozdeliť celkový dosiahnutý zisk vo výške 4 814 tis. eur nasledovne:
- Prídel do rezervného fondu vo výške 481 tis. eur
- Zostatok vo výške 4 333 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

28. Úvery a pôžičky

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Prijaté úvery a pôžičky	42 661	40 762
Lízingy	1 304	947
Celkom	**43 965**	**41 709**
Krátkodobé	6 711	14 938
Dlhodobé	37 254	26 771
Celkom	**43 965**	**41 709**

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	**Typ úrokovej miery**	**Dátum splatnosti**	**Nesplatená suma k 31.10.2016**
			v tis. eur
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2020	42 480
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	34
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	15
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	82
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	50

28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2015
			v tis. eur
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2017	1 606
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	1 461
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	600
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	675
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	30.9.2017	10 500
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	7 988
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	116
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	102
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	141
Slaskie Wesole Miasteczko Sp. Z o.o.	marža	30.4.2016	5 422

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2016 predstavoval 2,75% (k 31. októbru 2015: 2,87%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 došlo ku konsolidácii úverov poskytnutých spoločnosťou Tatra banka, a.s. do jedného úveru v celkovej hodnote 60 500 tis. eur. Načerpaná časť k 31. októbru 2016 predstavuje 42 480 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 hnuteľný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2016 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 213 909 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 206 731 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2016 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	602	27	629
1 až 5 rokov	702	16	718
Celkom	**1 304**	**43**	**1 347**

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2015 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	588	24	610
1 až 5 rokov	359	8	343
Celkom	**947**	**32**	**953**

29. Záväzky z obchodného styku

v tis. eur	31.10.2016	31.10.2015
Záväzky z obchodného styku	6 096	5 216
Nevyfakturované dodávky	698	589
Celkom	**6 794**	**5 805**
Krátkodobé	6 794	5 805
Dlhodobé	-	-
Celkom	**6 794**	**5 805**

K 31. októbru 2016 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 689 tis. eur (k 31. októbru 2015: 641 tis. eur).

30. Ostatné záväzky

v tis. eur	31.10.2016	31.10.2015
Záväzky voči zamestnancom	2 842	1 982
Prijaté zálohy	1 732	2 352
Výnosy budúcich období	2 970	2 056
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	218	223
Ostatné	1 554	1 256
Celkom	**9 316**	**7 869**
Krátkodobé	9 316	7 869
Dlhodobé	-	-
Celkom	**9 316**	**7 869**

K 31. októbru 2016 prijate zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov vo výške 18 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 162 tis. eur), prijaté zálohy na apartmány v Hoteli Pošta vo výške 664 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 050 tis. eur (k 31. októbru 2015: 824 tis. eur).

K 31. októbru 2016 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 v hodnote 2 014 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 412 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 772 tis. eur (k 31. októbru 2015: 537 tis. eur).

K 31. októbru 2016 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 218 tis. eur (k 31. októbru 2015: 223 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v celkovej hodnote 174 388 tis. eur.

K 31. októbru 2016 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 199 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2015: 1 214 tis. eur), suma 163 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2015: 208 tis. eur) a suma 87 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2015: 89 tis. eur). K 31. októbru 2016 Spoločnosť netvorila dodatočnú rezervu na zľavy z nákupov, ktoré budú uplatnené v budúcnosti. Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 vo výške 384 tis. eur.

K 31. októbru 2016 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 559 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2015: 416 tis. eur).

30. Ostatné záväzky (pokračovanie)

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu v priebehu účtovného obdobia sú znázornené v nasledujúcom prehľade:

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	-	-
Tvorba na ťarchu nákladov	156	87
Čerpanie	-135	-87
Stav k 31.10.2016 / 31.10.2015	**21**	**-**

31. Rezervy

v tis. eur	**Nevyčerpané dovolenky**	**Ostatné**	**Celkom**
Počiatočný stav k 1.11.2015	**121**	**24**	**145**
Tvorba rezerv počas roka	217	133	350
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-121	-	-121
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	**217**	**157**	**374**

	31.10.2016	**31.10.2015**
Krátkodobé	217	121
Dlhodobé	157	24
Celkom	**374**	**145**

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.

v tis. eur

Názov	**ISIN**	**Dátum emisie**	**Dátum splatnosti**	**Pôvodná mena emisie**	**Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch**	**Úroková sadzba p.a. v %**	**Efektívna úroková miera p.a. v %**	**Zostatková hodnota k 31.10.2016**	**Zostatková hodnota k 31.10.2015**
TMR I 4,50%/2018	SK4120009606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 774	70 630
TMR II 6,00%/2021	SK4120009614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 928	113 912
Celkom								**184 702**	**184 542**
Krátkodobé								6 022	6 022
Dlhodobé								178 680	178 520
Celkom								**184 702**	**184 542**

32. Vydané dlhopisy (pokračovanie)

Obidva dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Záväzok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený záväzku 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.

Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovatel' Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 702 tis. eur (k 31. októbru 2015: 184 542 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2015: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2016 a 2017.

Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Spoločnosti v celkovej výške 80 436 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Spoločnosti.

33. Údaje o reálnej hodnote

Nasledovný prehľad obsahuje údaje o účtovnej hodnote a reálnej hodnote finančného majetku a záväzkov Spoločnosti:

v tis. eur	**Účtovná hodnota**		**Reálna hodnota**	
	31.12.2016	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté (pozn. 21)	38 584	31 396	38 418	31 305
Ostatné pohľadávky (pozn. 23)	27 866	23 851	27 866	22 253
Investície do dcérskych spoločností (pozn. 18)	14 641	14 641	14 641	14 641
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 22)	2 524	1 972	2 524	1 972
Finančné investície (pozn. 25)	2 259	385	2 259	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 26)	5 946	8 064	5 946	8 064
Ostatný majetok (pozn. 24)	129	382	129	382
Celkom	**91 949**	**80 691**	**91 783**	**79 002**

v tis. eur	**Účtovná hodnota**		**Reálna hodnota**	
	31.12.2016	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky (pozn. 28)	43 965	41 709	44 512	37 587
Vydané dlhopisy (pozn. 32)	184 702	184 542	194 385	192 724
Záväzky z obchodného styku (pozn. 29)	6 794	5 805	6 794	5 805
Ostatné záväzky (pozn. 30)	4 671	3 015	4 671	3 015
Celkom	**240 132**	**235 071**	**250 362**	**239 131**

33. Údaje o reálnej hodnote (pokračovanie)

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2016 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2015: 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 2016 obsahujú najmä podiel v spoločnosti Korona Ziemi SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2015: 119 tis. eur), akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 64 tis. eur (k 31. októbru 2015: 64 tis. eur) a investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur) a sú účtované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investície CAREPAR, a.s. bola k 31. októbru 2016 odhadnutá vedením Spoločnosť 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 k 31. októbru 2016 bola vo výške 8,54%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba.

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 2016 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 2 711 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2015: 2 578 tis. eur).

Výška nájomného za obdobie, počas ktorého nemôžu byť zmluvy vypovedané, je nasledovná:

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Menej ako 1 rok	2 126	1 983
Od 1 do 5 rokov	6 288	5 743
5 rokov a viac	3 143	4 342
Celkom	**11 557**	**12 068**

35. Informácie o riadení rizika

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Spoločnosť vystavená a spôsobe 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 rizík 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 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. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Spoločnosti na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizík, Spoločnosť k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2016 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	**Právnické osoby**	**Banky**	**Ostatné finančné inštitúcie**	**Ostatné**	**Spolu**
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	38 448	-	-	136	38 584
Ostatné pohľadávky	27 595	271	-	-	27 866
Investície do dcérskych spoločností	14 641	-	-	-	14 641
Pohľadávky z obchodného styku	2 524	-	-	-	2 524
Finančné investície	2 259	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	5 933	-	13	5 946
Ostatný majetok	-	-	4	125	129
Celkom	**85 467**	**6 204**	**4**	**274**	**91 949**

K 31. októbru 2015 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	**Právnické osoby**	**Banky**	**Ostatné finančné inštitúcie**	**Ostatné**	**Spolu**
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	31 396	-	-	-	31 396
Ostatné pohľadávky	22 698	209	-	950	23 857
Investície do dcérskych spoločností	14 641	-	-	-	14 641
Pohľadávky z obchodného styku	1 972	-	-	-	1 972
Finančné investície	385	-	-	-	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	8 043	-	21	8 064
Ostatný majetok	382	-	-	-	382
Celkom	**71 474**	**8 252**	**-**	**971**	**80 691**

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“.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2016 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	**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	**38 584**	**41 461**	2 844	29 951	7 856	810	-
Ostatné pohľadávky	**27 866**	**271**	-	271	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	**14 641**	**14 641**	-	-	-	-	14 641
Pohľadávky z obchodného styku	**2 524**	**2 524**	2 524	-	-	-	-
Finančné investície	**2 259**	**2 259**	-	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	**5 946**	**5 946**	5 946	-	-	-	-
Ostatný majetok	**129**	**129**	129	-	-	-	-
Celkom	**91 949**	**67 231**	**11 443**	**30 222**	**7 856**	**810**	**16 900**
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	**-43 965**	**-46 651**	-1 287	-6 340	-39 024	-	-
Vydané dlhopisy	**-184 702**	**-220 875**	-1 575	-8 175	-211 125	-	-
Záväzky z obchodného styku	**-6 794**	**-6 794**	-6 794	-	-	-	-
Ostatné záväzky	**-4 671**	**-4 671**	-4 671	-	-	-	-
Celkom	**-240 132**	**-278 991**	**-14 327**	**-14 515**	**-250 149**	**-**	**-**

K 31. októbru 2016 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 32 795 tis. EUR (k 31. októbru 2015: 6 677 tis. EUR), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca apríla 2017. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Spoločnosť plánuje čerpať tieto finančné prostriedky podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie poskytnutej pôžičky je v horizonte do 3 rokov.

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií v horizonte do 3 rokov.

Vedenie Spoločnosti plánuje v budúcnosti splatiť vydané dlhopisy emisiou nových dlhopisov.

K 31. októbru 2015 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	**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	**31 396**	**31 396**	3 425	3 252	23 911	808	-
Ostatné pohľadávky	**23 851**	**2 343**	-	2 343	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	**14 641**	**14 641**	-	-	-	-	14 641
Pohľadávky z obchodného styku	**1 972**	**1 972**	1 972	-	-	-	-
Finančné investície	**385**	**385**	-	-	-	-	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	**8 064**	**8 064**	8 064	-	-	-	-
Ostatný majetok	**1 953**	**1 953**	1 953	-	-	-	-
Celkom	**82 262**	**60 754**	**15 414**	**5 595**	**23 911**	**808**	**15 026**

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	**-41 709**	**-43 157**	-2 274	-13 522	-27 340	-21	-
Vydané dlhopisy	**-184 542**	**-230 625**	-1 575	-8 175	-104 275	-116 600	-
Záväzky z obchodného styku	**-5 805**	**-5 805**	-5 805	-	-	-	-
Ostatné záväzky	**-7 869**	**-7 869**	-7 869	-	-	-	-
Celkom	**-239 925**	**-287 456**	**-17 523**	**-21 697**	**-131 615**	**-116 621**	**-**

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

Menové riziko

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike a poskytnutia a prijatia úverov od týchto spoločností v priebehu roka 2015 a 2016, 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. októbru 2016 vykazovala investíciu v dcérskej spoločnosti v hodnote 14 641 tis. eur a úvery poskytnuté v celkovej hodnote 9 714 tis. eur. 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. Vedenie Spoločnosti nevie spoľahlivo kvantifikovať veľkosť tohto rizika.

Analýza senzitivity

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Spoločnosti:

Vplyv na portfólio

v tis. eur	**2016**	**2015**
PLN	-420	40

Oslabenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému 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.

K 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 má Spoločnosť nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur	**31.10.2016**	**31.10.2015**
Fixná úroková sadzba		
Majetok	44 530	39 460
Záväzky	184 702	189 964
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	43 915	36 287

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou
Zmena o 100 bázických bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	**100 bb pokles**
31. október 2016		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-439	439
Cash flow senzitivita	**-439**	**439**

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	**100 bb pokles**
31. október 2015		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-91	466
Cash flow senzitivita	**-91**	**466**

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 ujmám na dobrom mene Spoločnosti v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativite.

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 kontrolingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

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 sezónny. 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 2016 a 31. októbru 2015 alebo počas obdobia od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 a 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015:

(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

36. Spriaznené osoby (pokračovanie)

(3) Pridružené spoločnosti
(4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Spoločnosti (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov 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.

Spoločnosť má voči spriazneným osobám doleuvedené transakcie :

v tis. eur	Pozn.	**Pohľadávky 31.10.2016**	**Záväzky 31.10.2016**	**Pohľadávky 31.10.2015**	**Záväzky 31.10.2015**
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	4 950	-	1 349	-
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	4 796	8	-	5 422

v tis. eur	Pozn.	**Výnosy 1.11.2015 - 31.10.2016**	**Náklady 1.11.2015 - 31.10.2016**	**Výnosy 1.11.2014 - 31.10.2015**	**Náklady 1.11.2014 - 31.10.2015**
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	220	-	148	-
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	118	-	40	142

[1] Spoločnosť Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. sa stala spriaznenou osobou od 30. apríla 2014.
[2] Spoločnosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2015.

37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Dňa 13. decembra 2016 spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

Dňa 3. februára 2017 spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

Spoločnosť otvorila novú lanovku (15-miestna gondola) v stredisku Chopok Juh vedúcu z Krupovej na Kosodrevinu.

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. Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdaneni bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovatel' Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu (pokračovanie)

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 2015 do 31. októbra 2016 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Spoločnosti k riadeniu kapitálu.

39. Podmienený 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 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 2015 a k 31. októbru 2016.

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 913 tis. eur a príslušenstvo.

.....

Bohuš Hlavatý	Jozef Hodek	Tomáš Kimlička	Marián Vojtko
predseda predstavenstva	*člen predstavenstva*	*osoba zodpovedná za zostavenie závierky*	*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 závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť"), ktorá obsahuje individuálny výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2016, 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. októbrom 2016, 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 audítorskými 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 audítorských 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. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské 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 audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Správa nezávislého audítora

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2016, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2016 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. február 2017
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č.licencie 96
KPMG
Slovensko spol. s r.o.

Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
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 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. k 31. októbru 2016, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. K individuálnej účtovnej závierke sme 24. februára 2017 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 2016, 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. októbrom 2016, 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 audítorskými 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 audítorských 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. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Správa o overení súladu

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 audítorské 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 2016, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2016 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. február 2017
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406

Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou

(dodatok k správe audítora)

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 audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené v výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v individuálnej účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou individuálnou účtovnou závierkou.

Informácie uvedené v výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v individuálnej účtovnej závierke k 31. októbru 2016. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z individuálnej účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Správa o overení súladu

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené v výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s individuálnou účtovnou závierkou zostavenou k 31. októbru 2016, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe.

24. február 2017
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č.licencie 96
KPMG Slovensko spol. s r.o.

Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
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 2017

Bonuš Hlavatý

predseda predstavenstva, CEO

Jozef Hodek

člen predstavenstva, CFO

TATRY
MOUNTAIN RESORTS

TATRY MOUNTAIN RESORTS, a.s.
e-mail: info@tmr.sk, www.tmr.sk

foto: Marek Hajkovský