

## **Doplnenie Ročnej správy 2014/15 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. a jej dcérskych spoločností k 31.10.2015**

Na strane 80 časť Ostatné doplňujúce údaje sa dopĺňa o nasledovný odsek:

„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.“

**Tatry mountain resorts, a.s.**  
Ing. Jozef Hodek  
člen predstavenstva a CFO

29.09.2016

# ROČNÁ SPRÁVA

2014/2015



Ročná správa Tatry mountain resorts, a.s.  
a jej dcérskych spoločností k 31.10.2015

# Obsah

<b>Komentár CEO</b>	<b>5</b>
<b>Súhrn obchodnej činnosti</b>	<b>6</b>
Vybrané konsolidované finančné údaje	8
Naša história	10
Profil Spoločnosti	12
Stratégia	22
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	30
Analýza trhu a trendy	32
<b>Rizikové faktory a manažment rizík</b>	<b>38</b>
<b>Súhrn výsledkov finančného roka</b>	<b>46</b>
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
<b>Pozícia Skupiny na konci obdobia</b>	<b>56</b>
Finančná pozícia	58
Peňažné toky (Cash Flow)	58
Výhľad	59
<b>Spoločenská zodpovednosť</b>	<b>60</b>
Životné prostredie a činnosť v komunitách	62
Ľudské zdroje	64
<b>Správa a riadenie (Corporate Governance)</b>	<b>66</b>
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
<b>Akcie</b>	<b>82</b>
<b>Konsolidovaná účtovná závierka</b>	<b>86</b>
<b>Individuálna účtovná závierka</b>	<b>150</b>
<b>Vyhlásenie predstavenstva</b>	<b>212</b>



# Komentár CEO



**Ing. Bohuš Hlavatý**

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

Vážení akcionári, milovníci hôr,

Spoločnosť TMR má za sebou najlepší rok v doterajšej histórii. Zimnú sezónu 2014/15 môžem nazvať úspechom. Vďaka dostatku prírodného snehu, sezóny predĺženej do mája a priaznivému počasiu vhodnému pre technické zasnežovanie najmä na začiatku zimy sa nám opäť podarilo zvýšiť počet lyžiarskych osobo-dní v našich horských strediskách. Všetky naše subsegmenty, vrátane hotelov, aquaparku, reštaurácií, obchodov a požičovní ťažili z prívahu návštevníkov. Počas vrcholového obdobia Nového roka a zlatého týždňa sa nám podarilo naplno vyťažiť naše hotely, napriek poklesu rusky hovoriacich hostí. Pokles hostí z Ruska a Ukrajiny sa nám podarilo kompenzovať hosťami z Poľska, Českej republiky a Slovenska. Letná sezóna pokračovala v pozitívnom trende zimy s množstvom marketingových eventov a relatívne teplým počasím, priaznivým pre outdoorové aktivity. Celkovo do našich tatranských stredísk prišlo o 18% viac návštevníkov, ktorí míňali v priemere na návštevníka o 13% viac výdavkov a do Aquaparku Tatralandia prišlo o 9% viac hostí. Tiež sa zvýšili priemerné výdavky klientov aj v doplnkových službách. Vďaka všetkým týmto faktorom sa nám podarilo splniť naše finančné ciele.

V minulom roku sme rástli v elektronickom predaji cez náš e-shop GOPASS. Konkrétne sa počet skipasov predaných cez GOPASS strojnásobil a z GOPASSu sa rýchlo stáva jeden z našich najsilnejších predajných kanálov. Za rok sa v GOPASSe zaregistrovalo 144 tisíc nových členov. Pridaná hodnota GOPASSu bola uznaná aj medzinárodne, keďže GOPASS bol ocenený troma cenami za Najlepší vernostný program v rámci Loyalty Awards v Londýne.

Tiež nám narástol počet predaných skipasov cez externých poskytovateľov ubytovania, ktorí skipasy ponúkali priamo svojim zákazníkom. Tento pozitívny fakt v prospech klienta potvrdzuje prehĺbujúcu sa spoluprácu TMR s ostatnými subjektmi cestovného ruchu v regióne Liptova a Tatier.

Prvýkrát naše výsledky zahŕňajú aj výsledky strediska Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON), ktoré sme prevzali v marci 2014. Tiež sme začali s realizáciou projektu modernizácie SON a urobili sme pokrok v získavaní potrebných povolení pre budovanie infraštruktúry v stredisku.

Minulý rok sme pracovali na expanzii našej obchodnej činnosti. V rámci cezhraničnej expanzie sme sa v apríli dohodli na prevzatí 75% podielu v Sliezskeom zábavnom parku v Poľsku, na jeho prevádzkovaní a na jeho modernizácii s rozpočtom 30 mil. EUR počas piatich rokov, čím opäť znásobujeme diverzifikáciu nášho obchodného modelu a aplikujeme naše know-how z prevádzky horských stredísk a Aquaparku Tatralandia. Počas roka sme začali aj s realizáciou modernizačného plánu a nainštalovali v parku prvé nové atrakcie.

V rámci našich realitných projektov sme postavili deväť nových chaletov na Otupnom v stredisku Jasná, z ktorých päť bude TMR aj prevádzkovať.

Rekordné finančné výsledky potvrdili, že TMR dokázalo splniť svoj prísľub Novej éry Tatier na Slovensku. Zároveň naše akvizície najmä v Poľsku nám dávajú slušný základ zopakovať podobný úspech aj na tomto trhu a vybudovať silnú stredoeurópsku firmu.

**Bohuš Hlavatý**

CEO a predseda predstavenstva



SÚHRN OBCHODNEJ ČINNOSTI

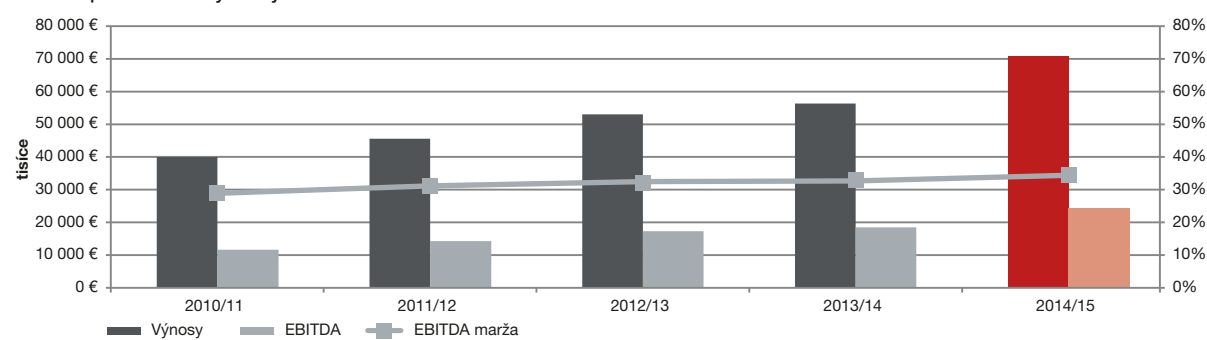




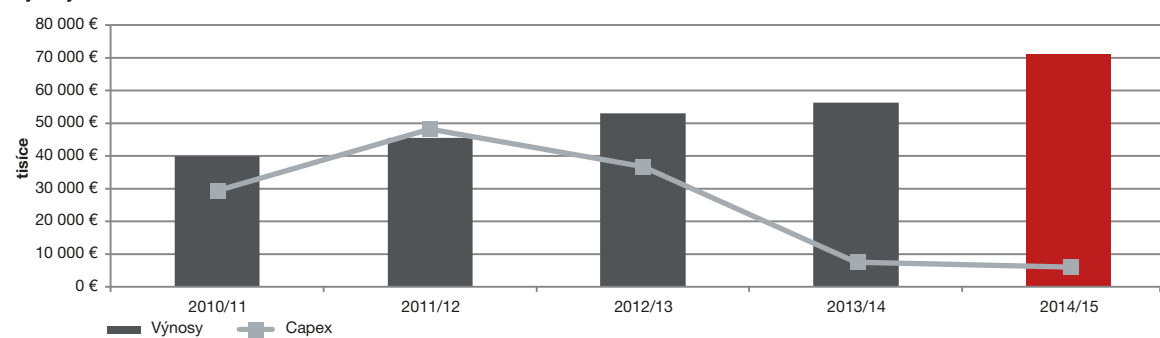
# Vybrané konsolidované finančné údaje

V €'000 ak nie je uvedené inak	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Výnosy	70 915	56 309	54 348	43 807	38 758
EBITDA	24 410	18 411	18 566	13 987	12 219
EBIT	11 112	5 094	7 666	6 050	1 599
Čistý zisk	-751	683	6 604	10 186	9 027
CAPEX	6 000	7 500	36 710	48 207	29 377
Počet zamestnancov	1 009	1 018	1 334	1 232	1 055
Zisk na akciu (EUR)	-0,101	0,105	0,985	1,520	1,350
Obsadenosť hotelov (%)	54,8	51,2	50,7	48,4	49,2
Priemerná cena na izbu (EUR)	62,4	61,1	55,2	45,2	41,3
Návštevnosť Horské strediská ('000)	1 930	1 512	1 616	1 478	1 407
Návštevnosť Zábavné parky ('000)	777	598	633	529	437
EBITDA (%)	34,4	32,7	34,2	31,9	31,5
EBIT (%)	15,7	9,0	14,1	13,8	4,1
Vlastné imanie	103 331	102 312	101 477	276 416	272 686
Dlh/vlastné imanie (%)	215,3	223,0	210,0	5,8	7,0
Dlh/kapitál (%)	68,3	69,0	67,7	5,5	6,5
Dlh/EBITDA	9,1	12,4	11,5	1,2	1,6
Pomer úrokového krytia	1,0	0,7	11,3	11,2	3,1

## 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 redchodcom TMR.

## 2003

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

## 2009

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

## 2010

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

## 2011

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

## 2012

- Duálna kotácia akcií TMR na burzách vo Varšave a Prahe sa uskutočnila v októbri 2012.
- V novembri 2012 TMR cez pridruženú spoločnosť Melida, a.s. podpísala nájomnú zmluvu s Českým svazom telesnej výchovy o prevádzke SKIAREÁL Špindlerův Mlýn.
- V novembri 2012 TMR založila spoločnosť Korona Ziemí 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 Sliezske lyžiarske stredisko (Śląskie Wesołe Miasteczko).



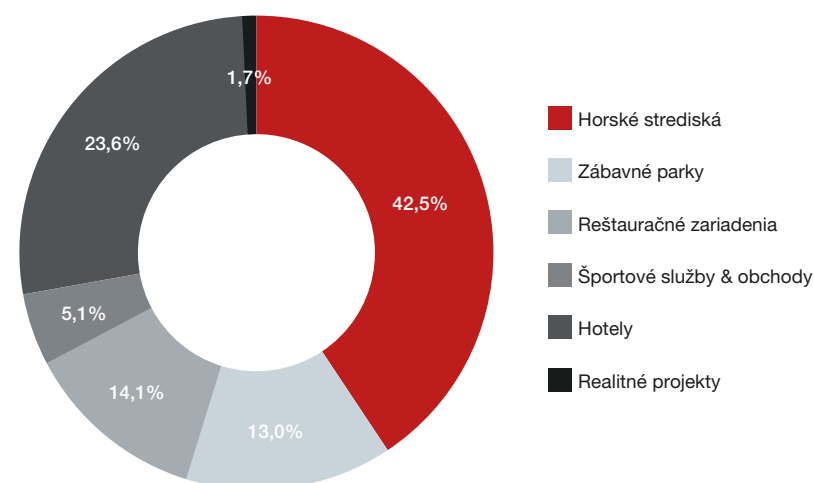
# Profil Spoločnosti

## Popis TMR

Spoločnosť Tatra 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 Českej republike a 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 (42,5%) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR vlastní a prevádzkuje (23,6%). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v aquaparku a v zábavnom parku (13,0%) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v aquaparku (14,1%) a v športových obchodoch pod značkou Tatra Motion (5,1%). Okrem uvedených obchodných činností TMR rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, výnosy z ktorých pochádzajú hlavne z prenájmu ubytovacích zariadení a predaja apartmánov. Svoje obchodné činnosti TMR vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike, v regióne Krkonůš v Českej republike a v poľských Beskydách a Sliezske.

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 prenájma Hotel Liptov\*\*, Ski&Fun Záhradky\*\* a Chatu Kosodrevina.

Členenie výnosov

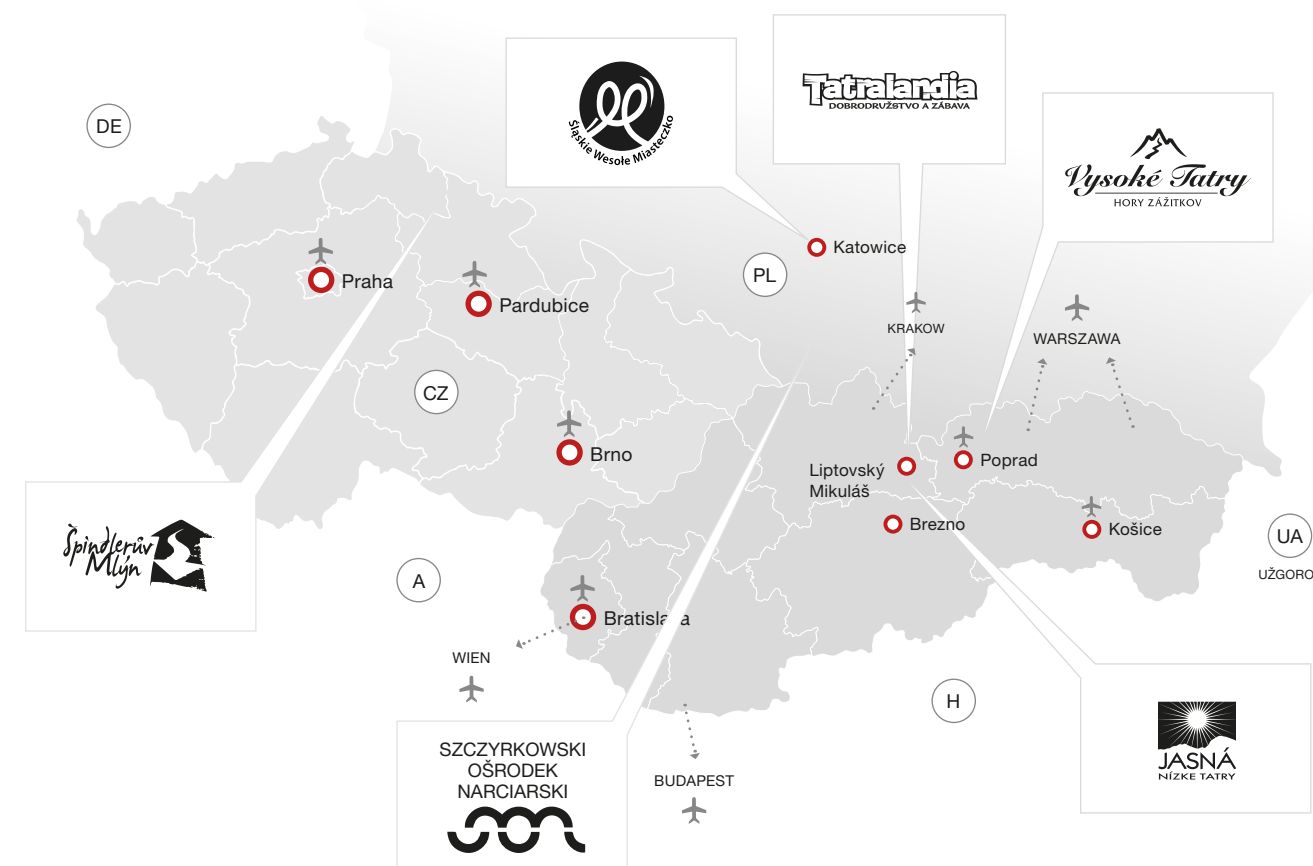


Vo Vysokých Tatrách TMR vlastní a prevádzkuje stredisko Vysoké Tatry s horskými lokalitami Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a lokalitu Štrbské Pleso, ktoré TMR spoluprevádzkuje. Vo Vysokých Tatrách tiež vlastní a prevádzkuje Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec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

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

## Segmenty podnikateľskej činnosti TMR

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



### Horské stredisko VYSOKÉ TATRY

- Celoročné stredisko s komplexnou ponukou služieb pre všetky typy klientov v letnom i zimnom období
- Tri lokality - Tatranská Lomnica, Štrbské Pleso a Starý Smokovec
- Poloha v najstaršom národnom parku v Slovenskej republike TANAP
- 24 km lyžiarskych zjazdoviek, 20 km technicky zasnežovaných
- 20 lanoviek a lyžiarskych vlekov
- Maximálna prepravná kapacita viac ako 20 615 osôb/hod.
- **Hotely** - Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec, Hotel FIS\*\*\* Štrbské Pleso
- **Realitné projekty** - prenájom Hotela Slovakia\*\*\* tretie strane

### Horské stredisko JASNÁ NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- **Lokalita** - Chopok Sever a Chopok Juh
- Hostiteľ Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 49 km lyžiarskych zjazdoviek, 29 km technicky zasnežovaných
- 30 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 32 484 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, predaj Chalets Jasná Otupné

### Horské stredisko SKIAREÁL ŠPINDLERŮV MLÝN

- Najväčšie a najznámejšie stredisko v Čechách
- Päť lokalít - Svatý Petr, Medvědin, Hromovka, Stoh, Labská
- 25 km lyžiarskych zjazdoviek, 21 km zasnežovaných tratí
- 16 vlekov a lanoviek
- 3 snowparky
- Maximálna prepravná kapacita 20 500 osôb/hod.

### Horské stredisko SZCZYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI (SON)

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

### Aquapark TATRALANDIA

- Najväčší celoročný aquapark s ubytovaním v strednej Európe
- Unikátny krytý komplex Tropical Paradise aj so slanou morskou vodou a pravými koralmi
- 14 bazénov (10 celoročných) s termálnou, morskou aj čistou vodou
- komplex 21 parných, vodných a masážnych kúpeľov, sáun a procedúr s wellness centrom
- 26 toboganov a šmykačiek (6 celoročných) a 300 iných atrakcií
- **Ubytovanie** - Holiday Village Tatralandia, 700 lôžok v 155 zruboch a apartmánov v 11 štýlizovaných osadách
- Kongresové centrum, 5D kino, golfový trenažér
- **Realitné projekty** - predaj apartmánov Holiday Village Tatralandia

### SLIEZSKY ZÁBAVNÝ PARK (ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO)

- Najväčší a najstarší zábavný park v Poľsku
- Rozloha: 26 ha
- 42 atrakcií
- Lokalita: Park Śląski (Sliezske park) pri Chorzówe, PL



## I. HORY A ZÁBAVNÉ PARKY

Hlavný segment Hory a zábavné parky<sup>1</sup> 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 nevládni, ale spolu-prevádzkuje) 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 spolunaučujú lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike, ktoré si na 20 rokov prenajímajú spoločnosť Melida a.s., v ktorej má TMR v súčasnosti podiel vo výške 19%. Segment Hory & zábavné parky však nezahŕňa výsledky menšinového podielu v Melida a.s.; ten sa klasifikuje ako finančná investícia. 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 vzácných 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 šesťsedáčkovej lanovky v Tatranskej Lomnici v nadmorskej výške 888 m n.m. a jeho najvyšším bodom je vrcholová stanica visutej lanovej dráhy na Lomnický štít v 2 634 m n.m. Zjazdovky rôznej náročnosti dokážu uspokojiť všetkých lyžiarov od začiatočníkov až po expertov. Lomnické sedlo navštevujú okrem bežných lyžiarov, freeriderov, milovníkov adrenalínu aj individuálni návštevníci. Stredisko je vybavené moderným zasněžovacím systémom, ktorého postupné budovanie dosiahlo až po najvyšší bod zjazdovky Esíčka 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“ - ho zaradil medzi top rezorty na svete vhodné infraštruktúrou i službami pre lyžiarov začiatočníkov.

##### Letná sezóna

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

##### Zjazdovky

Lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 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 štípmi tzv. bublinami, a jedna aj vyhrievanými sedadlami a vetru odolnejším systémom (RPD). Na začiatku zimnej sezóny 2013/14 bola dokončená nová 15-miestna gondola z lokality Štart na Skalnaté pleso s prepravnou kapacitou 2 400 osôb/hod., ktorá vymenila pôvodnú 4-miestnu kabínku. 15-miestna gondola je dizajnová a konštrukčne podobná gondole na južnej strane Chopku. 37 kabín spoločnosti Doppelmayr prepravuje lyžiarov na Skalnaté pleso



<sup>1</sup> Segment Hory a Aquapark bol premenovaný na Hory a Zábavné parky a subsegment Aquapark bol premenovaný na Zábavné parky kvôli prevzatí prevádzky Sliezkeho zábavného parku od mája 2015.

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.

#### STARÝ SMOKOVEC

##### Zimná sezóna

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

##### Letná sezóna

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

##### Zjazdovky

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

##### Dopravné prostriedky

Stredisko disponuje modernou pozemnou lanovou dráhou zo Starého Smokovca na Hrebienok a dvomi vlekmí 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 položennej tatranskej osade na Štrbskom Plese je určené aj klientom požadujúcim najvyšší štandard služieb, ktorý toto špecifické stredisko svojim návštevníkom poskytuje. Deväť kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek a viac ako 26 km bežeckých tratí využívajú rodiny s deťmi ako aj pokročilí lyžiar. Vysoké Tatry - Štrbské Pleso umožňuje svojim

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

##### Letná sezóna

Letná sezóna v stredisku je vyhľadávaným miestom pre turistov, nakoľko je ideálnym miestom pre začiatok vysokohorských túr alebo jednoduchých prechádzok okolo Štrbského, či Popradského plesa. Po rokoch sledovania stavu Štrbského plesa bolo v roku 2008 umožnené opätovne spustiť do prevádzky člnkovanie na plese s viac ako 130-ročnou tradíciou. K dispozícii je 11 drevených pramič a jedna športová pramica, ktoré sú prístavné 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 šesťsedáčka 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 lanovkami dráhami z Liptova aj z Horehronia. Aj vďaka tomu je oblasť Chopku najnavštevovanejším miestom v Nízkych Tatrách.

##### Zimná sezóna

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



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

#### Letná sezóna

V lete stredisko ponúka viaceré možnosti pre športové 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 terénymi úpravami poskytuje kvalitné podmienky a priestor na tréning a rozvoj zručností profesionálnych jazdcov a aj pre menej skúsených, rekreačných cyklistov a rodiny s deťmi. Na severnej aj južnej strane Chopku je pre rodiny s deťmi rozprávkovo - náučný chodník so zábavným programom Drakopark Chopok. Na južnej strane Chopku v lokalite Kosodrevina je všetkým návštevníkom k dispozícii aj bezplatné unikátne múzeum lanovkového komplexu zvaného Von Roll z roku 1954.

#### Zjazdovky

Jasná Nízke Tatry ako najväčšie lyžiarske stredisko na Slovensku je predurčená poskytovať služby všetkým kategóriám klientov a tomu je prispôsobená aj škála zjazdových tratí. Zjazdovky sa nachádzajú na 91 hektároch pôdy. Spolu je ich takmer 49 km. Na 29,1 km zjazdoviek je vybudovaný plne automatizovaný vysokotlakový zasnežovací systém so 446 zasnežovacími bodmi. Z pohľadu obtiažnosti 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 deväť 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 30 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 32 484 osôb za hodinu. Sedačkové lanovky pozostávajú z troch šesťsedáčiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkové lanovky sú štyri - 24-miestny Funitel, 15- a 8-miestna gondola a 50-miestny lyžiarsky výťah Twinliner. Na začiatku zimnej sezóny 2013/14 bola dokončená nová 6-sedačková lanovka v lokalite Lúčky s prepravnou kapacitou 2 460 osôb/hod. Vďaka nej v stredisku pribudli nové nástupné body.

Výstavbou kabínkovej lanovky Funitel Doppelmayr 24-FUN z Priehyby na Chopok pred zimnou sezónou 2012/13 sa zabezpečilo komfortné prepojenie severnej a južnej časti strediska, ale aj komfortné dopravné spojenie z údolnej časti strediska Záhradky (spolu so šesťsedáčkovou 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 kolajniciach a ťahaný ťažným lanom. Celá trať je postavená na 26-tich podperách nad úrovňou terénu.

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

#### SKIAREÁL ŠPINDLERŮV MLŮN

Skiareál Špindlerův Mlýn sa v súčasnosti radí na prvé miesto medzi horskými strediskami na južnej českej strane Krkonůš. K dispozícii je 25 km zjazdoviek so 16 vlekmi a lanovkami, snowpark, funtrack a halfpipe. Maximálna prepravná kapacita v stredisku pozostávajúceho z piatich lyžiarskych areálov: Svätý Petr, Mědvedín, Hromovka, Stoh a Labská je 20 500 osôb/hod. V stredisku sa nachádza 43 hotelov, 134 penziónov a 23 horských chat.

TMR sa podieľa na prevádzke strediska od zimnej sezóny 2012/2013 prostredníctvom menšinového podielu v spoločnosti Melida a.s. Nájomnú zmluvu na stredisko uzavrela spoločnosť Melida a.s. na 20 rokov a za tento čas sa do strediska zaviazala preinvestovať 800 miliónov českých korún. Investície smerujú najmä do výstavby nových lanoviek, zjazdových tratí a ďalšej infraštruktúry.

#### SZCZYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI (SON)

Stredisko SON sa nachádza v poľských Beskydách pri meste

Szczyrk a poskytuje lyžovanie na 65 ha ideálne rozmiestnených a dostatočne dlhých zjazdovkách. K dispozícii je 25 km zjazdoviek s 13 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 vyhladkovou 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 reštaurácií vo Vysokých Tatrách. Jej 250-miestna snežná 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 jedlami. 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 počas lyžovačky. Pre rodiny s deťmi je v 158- miestnom après ski bare počas leta k dispozícii aj detský kútik a pre rôzne vekové skupiny oddychová zóna.





**Snack Bar Hrebienok 1 285 m n.m.**

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

**Old Start Burger 1 173 m n.m.**

Stará stanica Štart má kompletne zrekonštruovaný interiér. História budovy zachytávajú fotografie na stenách. Exteriér reštaurácie je zachovaný, aj s pôvodným originálnym nápisom ŠTART. Prijemne relaxovať je možné aj na slnečnej terase s lehátkami. Ponuka jedál zahŕňa hamburgery a široký výber nápojov.

**Restaurant Slalom - Štrbské Pleso 1 400 m n.m.**

Štrbské Pleso má modernú samoobslužnú reštauráciu priamo pod svahom Interski vedľa údolnej stanice sedačkovej lanovky na Solisko-Expres s domácimi i medzinárodnými špecialitami

**Pizza Snack Bivac - Solisko 1 840 m n.m.**

Pizza a snack restaurant so slnečnou terasou s panoramatickým výhľadmi na dolinu, na Štrbské pleso, Kriváň, či Nízke Tatry.

**JASNÁ NÍZKE TATRY:****Restaurant & Club Happy End - Biela Púť 1 117 m n.m.**

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

**Bernardino Burger Restaurant - Brhliská 1 423 m n.m.**

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

**Von Roll Restaurant - Luková 1 670 m n.m.**

Vyhliadková a la carte reštaurácia 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.

**Après-ski bary**

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

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

FUNIBAR - Priehyba 1 349 m n.m. - nový après-ski bar na Priehybe, pri nástupnej stanici novej lanovky FUNITEL s otváracou presklenou strechou a s kupolou s výhľadom. Jeden z prvých svojho druhu v strednej Európe. Snow Bar - Zadné Dereše 1 440 m n.m. - Snow Bar je miestom pre občerstvenie na Chopku Juh.

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

**Snack Bar - Rovná Hoľa 1 491 m n.m.**

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

**Rotunda Restaurant - Chopok 2 004 m n.m.**

Zrekonštruovaná vyhliadková reštaurácia s 360 stupňovým panoramatickým výhľadom v nadmorskej výške 2 004 m n.m. na vrchole Chopku s kapacitou 100 miest, piatimi apartmánmi a slnečnou 200- miestnou terasou. Nachádza sa pri výstupnej stanici lanoviek Funitel a 15-miestnej kabínkovej lanovky. Rotunda Restaurant poskytuje exkluzívny výhľad na Vysoké a Západné Tatry a Horehronie. Najvyššie položený Rum bar v samotnej Rotunde ponúka návštevníkom 61 svetových značiek rumov. Vo vstupnej hale Rotundy je 60-miestny samoobslužný Energy Bar.

**Restaurant Kosodrevina - Kosodrevina 1 494 m n.m.**

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

**TATRALANDIA:****Paradiso Restaurant**

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

**Barbados Bar**

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

**Zbojnická koliba**

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

**Marina Bar**

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

**Hurricane Factory Caffe Bar**

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

**Medrano**

Otvorená terasová 400 miestna letná reštaurácia Medrano v areáli Tatralandia 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**

Doplňkové služby a obchody sú sústredené v rámci spoločnosti TMR pod značkou Tatry Motion, ktorá podporuje synergie a umožňuje ich ľahkú identifikáciu. Sieť dizajnových predajní ponúka trendovú módu rôznych svetových značiek. Sieť obchodov vo Vysokých Tatrách pozostáva z troch prevádzok v Tatranskej Lomnici - Tatry Motion Tatry Motion Shop & Rent, Tatry Motion shop Grand a Intersport Rent jedného v Starom Smokovci v budove pozemnej lanovky Tatry Motion Shop & Rental a dvoch na Štrbskom Plese - Tatry Motion Shop a Vist Fashion a Outlet.

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

servisovacím strojom na počkanie. K ďalším prevádzkam pribudlo aj Test centrum Völkl Lúčky.

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

**■ 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. Novinkou zimnej sezóny 2012/2013 bolo sprevádzkovanie krytého celoročného komplexu Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou, špeciálnym strešným pláštom umožňujúcim opaľovanie, ale aj so šnorchlovacím bazénom s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi.

**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 hornosliezkej 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 2014/15**

	dĺžka tratí (m)	kapacita (osôb/hod.)	dĺžka zasnežovaných tratí (m)	počet vlekov /lanoviek
<b>Nízke Tatry</b>	<b>48 990</b>	<b>32 484</b>	<b>29 175</b>	<b>30</b>
Jasná Nízke Tatry	48 990	32 484	29 175	30
<b>Vysoké Tatry</b>	<b>24 325</b>	<b>20 615</b>	<b>20 385</b>	<b>20</b>
Tatranská Lomnica	12 130	11 645	10 540	9
Starý Smokovec	3 375	2 700	1 025	3
Štrbské Pleso	8 820	6 270	8 820	8
<b>Poľské Beskydy</b>	<b>25 000</b>	<b>8 700</b>	<b>11 000</b>	<b>13</b>
SON	25 000	8 700	11 000	13
<b>Krkonoše</b>	<b>25 000</b>	<b>20 500</b>	<b>21 000</b>	<b>16</b>
Špindlerův Mlýn	25 000	20 500	21 000	16



## II. HOTELY

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

### VYSOKÉ TATRY

**Grandhotel Praha\*\*\*\*, Tatranská Lomnica**  
počet izieb 125, počet lôžok 236

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

**Grandhotel\*\*\*\*, Starý Smokovec**  
počet izieb 75, počet lôžok 147

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

**Hotel FIS\*\*\*, Štrbské Pleso**  
počet izieb 80, počet lôžok 194

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

### NÍZKE TATRY

**Hotel Tri Studničky\*\*\*\*, Demänovská Dolina**  
počet izieb 36, počet lôžok 100

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

**Wellness hotel Grand\*\*\*\*, Jasná**  
počet izieb 157, počet lôžok 311

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

**Chalets Jasná de Luxe\*\*\*\***

počet chaletov 14, počet apartmánov 28, počet lôžok 112  
Luxusné apartmány v štýle francúzskych alpských chát. Strategická je ich ski in-ski out poloha priamo na svahu na Záhradkách a na Otupnom a ponuka nadštandardných služieb. Každý chalet má dva apartmány, každý s dvoma samostatnými spálňami. Hostia môžu využiť aj wellness centrum na prízemí niektorých chaletov.

**Hotel Srdiečko\*\***

počet izieb 45, počet lôžok 125



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

**Hotel Rotunda**

počet izieb 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 V hoteli sa nachádza tiež panoramatická reštaurácia Rotunda s ponukou jedál slovenskej a svetovej kuchyne, Energy bar s rýchlym občerstvením a Rum bar so selekciou špeciálnych rumov z celého sveta.

**Holiday Village Tatralandia**

počet zrubov a apartmánov 155, počet lôžok 700

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

## III. REALITNÉ PROJEKTY

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 Otupné. Ďalší projekt, Centrum Jasná, je vo fáze plánovania. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach - lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule a pod. TMR neplánuje nové projekty „na zelenej lúke“ (v nových zónach nedotknutých ľudskou aktivitou). Sústreďuje sa výlučne na tradičné, už urbanizované oblasti, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

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

**Chalets Jasná Otupné**

Chalets Jasná Otupné tvorí deväť nových luxusných chaletov priamo na svahu Otupné v stredisku Jasná. V jednom chalette 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 a charterovými a súkromnými letmi z letných destinácií ako Turecko a Bulharsko.
- 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, prevádzky 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 2015 sa za posledných deväť rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo 206 miliónov euro, ktoré prispeli k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých a Nízkych Tatrách, a tým sa strediská v portfóliu TMR vypracovali na úroveň alpských rezortov. Dokončené investície za posledných osem rokov zahŕňajú desať nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 55%, rozšírenie technického zasněžovania o 100% na celkových 49,5 km vyprodukovaného 671 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 46% na celkových 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 najmä 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, TMR plánuje vybudovať 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 plánuje modernizáciu Sliezskeho zábavného parku v rozpočte 30 mil. EUR v priebehu budúcich piatich rokov. V stredisku Špindlerův Mlýn, ktoré TMR spoluprevádzkuje, sú tiež plánované investície do prepravných

zariadení a inej infraštruktúry, ako aj do doplnkových služieb v celkovom rozpočte 800 mil. CZK na obdobie 20 rokov od roku 2012/13.

### 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 Sliezske 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 sa skladá z Aquaparku Tatralandia a Holiday Village Tatralandia. Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh zahŕňa menšinový podiel v spoločnosti Melida a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn. V 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 príľahlých horských stredísk a zábavných parkov a ponúknuť široké spektrum atrakcií ako aktivity pre deti, adrenalínové športy pre mladých (napr. bike parky), oddychové zóny. Čo sa týka ubytovania, TMR sa

zameriava na štvorhviezdičkové hotely a skvalitňovanie ich služieb wellness a stravovania. Ďalšími strategickými krokmi sú koncentrácia smerom k bonitnejšej klientele, nevyhnutná kvalita manažmentu a obsluhujúceho personálu a sofistikovaná marketingová stratégia. Ďalším kľúčom k rastu TMR je inovácia. Čo sa toho týka, TMR je nositeľom trendov v turizme. V roku 2013 TMR spustilo svoj vernostný program GOPASS, ktorý umožňuje klientom zbierať body v prevádzkach TMR 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 cestovného 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 piliera TMR naplno využíva synergické efekty medzi svojimi segmentmi a subsegmentmi, čím je schopné neustále zefektívňovať ponúkané služby ako aj rozširovať svoju ponuku produktov a služieb, ako napríklad možnosť využívať služby viacerých horských stredísk a zároveň aj aquaparku pri kúpe iba jedného lístku.

### PROJEKT NOVÁ ÉRA TATIER

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

#### Zvyšovanie kvality prostredníctvom investícií

- 206 miliónov EUR počas posledných 9 rokov
- Nové moderné lanovky
- Renovovanie hotelov, expandovanie stredísk
- Ťaženie z dokončených investícií

#### Strategické akvizície a expanzia prevádzky v regióne CEE

- Aquapark Tatralandia 2011
- Špindlerův Mlýn lyžiarske stredisko (19%, ČR)
- Korona Ziemi (7%, PL)
- Stredisko SON (PL) 2014
- Sliezske zábavný park (75%, PL) 2015

#### Neustále zlepšovanie kvality prevádzok a služieb

- Lepšie zážitky pre návštevníkov vďaka synergiám
- Fokus na bonitnú klientelu
- Nositeľ trendov v turistickom odvetví regióne
- Manažment kvality
- GOPASS vernostný program a eshop



#### AKČNÝ PLÁN NA ROK 2014/15 ZAHŔŇAL NASLEDOVNÉ STRATEGICKÉ KROKY:

- Rozširovať základňu verných zákazníkov cez program GOPASS a využívať GOPASS ako nástroj Direct Marketingu
- Spustiť program GOPASS aj v stredisku Špindlerův Mlýn
- Sfinalizovať akvizíciu väčšinového podielu v Sliezskom zábavnom parku a začať projekt jeho modernizácie
- Napredovať v prípravách na projekte modernizácie poľského strediska SON
- Pokračovať v analyzovaní akvizíčných príležitostí na regionálnom trhu cestovného ruchu
- Pokračovať v skvalitňovaní a rozširovaní ubytovacích 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, pobytových balíkov a spoločných skipasov.

Manažment očakáva, že dopad týchto strategických krokov sa bude postupne odzrkadľovať na výsledkoch Spoločnosti, hlavne dopad už dokončených investícií minulých období v celkovej hodnote 206 mil. EUR.

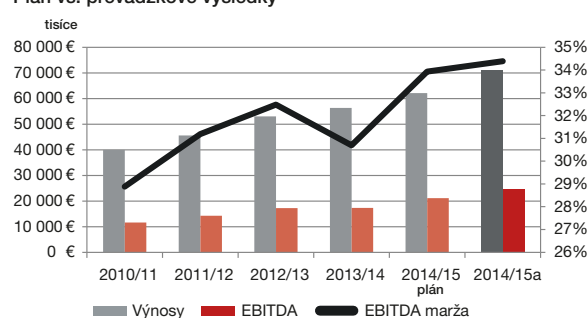
#### FINANČNÉ CIELE

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

Krátkodobý cieľ na rok 2014/15 zahŕňal rast prevádzkových výnosov o 10,3% a rast EBITDA o 21,9%. Tým by plánovaná EBITDA marža dosiahla 33,9%. Tento finančný plán bol predstavený pri príležitosti riadneho valného zhromaždenia 25. apríla 2015. Spoločnosť plánovala výraznejší rast ako v predchádzajúcom období, ktoré bolo negatívne poznačené počasím zimnej sezóny 2013/14, nepriaznivým na zimné športy. Práve naopak, zimná sezóna 2014/15 bola úspešná, čo sa týka priaznivých poveternostných podmienok,

návštevnosti stredísk, vyťaženosti hotelov a díky sezóny, na čom Manažment postavil ročné finančné ciele TMR. Vďaka silnej zimnej sezóne 2014/15 a úspešnému letu 2015 TMR splnilo, dokonca presiahlo finančný plán 2014/15. TMR uzavrelo rok s výnosmi 14,2% nad plán, pričom zisk EBITDA (prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi) bol 15,9% nad plán. Prevádzková rentabilita (EBITDA marža) bola mierne nad plán o 0,5 percentuálnych bodov.

#### 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.

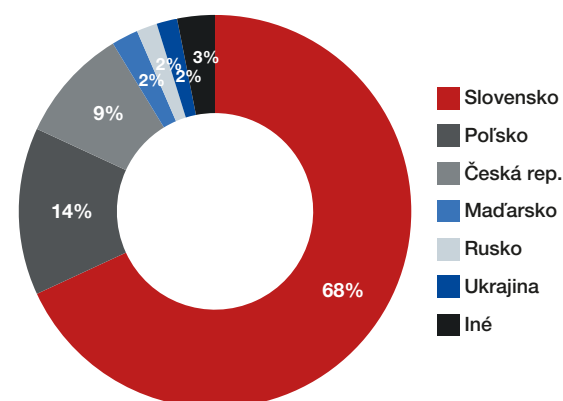
Prirodzeným trhom Spoločnosti je klientela z regiónov v 200 km rádiuse obývaná 7,5 miliónmi obyvateľov. Tento rádius zahŕňa mestá ako Krakow a Katowice v Poľsku, rovnako ako české mestá Ostravu a Olomouc. Z geografického hľadiska ďalšie, no nie menej podstatné, sú vzdialenejšie trhy s obmedzeným prístupom 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

#### Návštevníci Vysokých Tatier počas zimy 2014/15



prinášajúcej najvyššie tržby a zameriavajúcej sa na produkty a služby s najvyššou pridanou hodnotou.

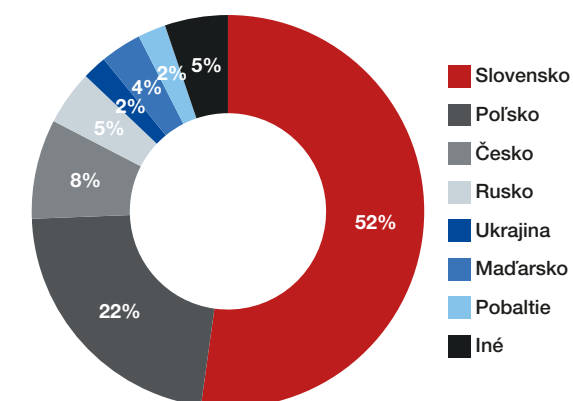
#### KOMUNIKÁCIA SILNEJ ZNAČKY TMR

Marketing spoločnosti TMR radí medzi svoje prioritné ciele takisto budovanie povedomia o značke TMR, a to konkrétne kontinuálnou komunikáciou imidžu, zjednotením produktovej komunikácie so značkou TMR, nastavením komunikácie holdingu TMR a všetkých značiek, ktoré zastrešuje, aby sa dosiahla maximálna synergie (cobranding); a posilnením pozitívneho aj riadeného PR a atraktívnu zážitkovú turistiku 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, Sliezka 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 sponzoroch vo forme reklamy - product placement na relácii Telerolo, ďalej vo forme Real-time marketing

#### Návštevníci Nízkych Tatier počas zimy 2014/15



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). 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. V ďalších boli uverejnené PR články a do týždenníka Plus 7 dní bolo vložených 450 tisíc kupónov na skipasy do stredísk Vysoké Tatry a Jasná, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si strediská mimo hlavnej sezóny. Podobne to bolo aj v prípade Tatralandia. Pred letnou sezónou bolo vložených 390 tisíc kupónov do magazínov a týždenníkov Plus7dní a Bájecná žena, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si Aquapark Tatralandia. Veľmi intenzívne sa ponuka Spoločnosti prezentuje aj cez nepredajný imageový časopis - TATRY MAGAZÍN, ktorý je dostupný na ubytovacích zariadeniach, či prevádzkach cestovného ruchu ako jediný lifestyleový magazín o živote v Tatrách.

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



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

#### VYUŽÍVANIE INFORMAČNÝCH TECHNOLOGIÍ A INOVÁCIE

TMR nezabúda ani na využívanie inovácií a neustále zlepšuje svoju komunikáciu aj vďaka informačným technológiám. TMR komunikuje a informuje cez jednotlivé strediskové a hotelové web stránky, cez korporatívny 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. Všetky hotely TMR komunikujú s klientom aj cez zľúčenú jednotnú stránku www.tmrhotels.com.

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 Tatra 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. Spoločnosť využíva na propagáciu aj sociálne siete Twitter, LinkedIn, Instagram, Flickr alebo kanál YouTube.com.

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

#### 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 2014/15 sa požíval v kampaniach kľúčový vizuál „ZaPrzyjemność“ a „Alpejski urlop? Najbliżej w Tatrach!“ a taktiež sa aktívne využívala poľská webová stránka www.nartyslowacja.pl, ako aj webové stránky jednotlivých stredísk. V prípade Tatralandie sa sústredila pozornosť na rozmanitú ponuku počas leta 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.

#### DIRECT MARKETING

Aktívny direct marketing je v súčasnosti trendom, ktorý využíva Spoločnosť aj v projekte GOPASS. Ku koncu fiškálneho roka bolo v programe GOPASS novo registrovaných 144 tisíc členov. Vďaka priamemu marketingu a osobnej komunikácii s klientom dosiahla Spoločnosť extra výnosy z predaja 800 tis. EUR. V roku 2014/15 bol na marketingové aktivity Skupiny použitý celkový rozpočet vo výške 2,9 miliónov EUR.

#### EVENT MANAGEMENT

Tatry sa stali miestom, kde sa stále niečo deje aj vďaka otvoreniu nových centier après-ski zábavy a nočného života. Restaurant & Club Happy End v Jasnej s každodennou ponukou après-ski programu je zároveň ideálnym priestorom pre organizáciu rôznych podujatí počas celého roka. Medzi najvýznamnejšie z nich v Jasnej patria Winter Music Opening (najväčší hudobný opening zimnej sezóny), CGC Jasná Adrenalin (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 2014/15

##### November 2014

Horské stredisko v Tatranskej Lomnici odštartovalo zimnú sezónu netradične Tenisovými Tatrami. V sobotu 29.novembra odpálili slovenskí top tenisti zimnú sezónu priamo z Lomnického štítu. Na najmenší tenisový kurt vo

výške 2634 m n.m. nastúpili proti sebe Jana Čepelová s Annou Karolínou Schmiedlovou proti Andrejovi Martinovi a Norbertovi Gombošovi. Zverencov viedol Marián Vajda a pravú tenisovú atmosféru si vychutnávali aj Ján Krošlák a Branislav Stankovič.

##### December 2014

V spolupráci s OOCR Región LIPTOV sa 5. decembra zabil na Chopku najvyššie položený vianočný stromček, regióny Liptov a Horehronie tak spoločne symbolicky otvorili zimnú sezónu. 6. decembra sa v Jasnej uskutočnil najväčší otvárací ceremoniál na snehu Winter Music Opening. Oficiálne otvorenie lyžiarskeho sezóny prebehlo vo veľkom štýle filmového Jamesa Bonda. 12. decembra sa v Hoteli Grand Jasná konala exkluzívna predpremiéra českej komédie Hodinový manžel. Pozvanie prijali aj hlavní protagonisti Bolek Polívka, Zuzana Norisová a Lukáš Latinák. 13. decembra si v areáli Aquaparku Tatralandia - v LIPTOV Aréne zmerali sily ťažké váhy v šou Diamonds Fight Night a zabojovali tak o svetový titul vo VKF. Na programe bolo 12 zápasov podľa pravidiel K1, kickboxu a boxu. V spolupráci s Oblastnou organizáciou cestovného ruchu Región Vysoké Tatry sa 18. decembra vo Vysokých Tatrách opäť otvorili dvere Tatranského ľadového domu. Najnavštevovanejšia tatranská atrakcia na Hrebienku bola postavená zo 47 ton surového ľadu a verejnosti sprístupnená až do apríla. Úspešný Nový rok 2015 si posledný deň v roku zapriali návštevníci tropickej Tatralandie počas silvestrovskej party v bazénoch.

##### Január 2015

Dva dni (od 23.-24. januára) sa v lyžiarskom stredisku Jasná Nízke Tatry niesli zábavou a tancom na hudobnej party Let it snow. Zimný „spartanský“ pretek Winter Spartan Sprint (24. januára) vo veľmi náročnom teréne pod Chopkom bol vôbec prvý prekážkový beh tohto typu na svete. V spolupráci s OOCR Región Vysoké Tatry sa koncom januára a začiatkom februára uskutočnilo na Hrebienku podujatie Tatry Ice Master 2015, ktoré do strediska prilákalo približne 19 tis. návštevníkov.

##### Február 2015

13.-14. februára sa na Štrbskom Plese sa konal kultový Sony Xperia Snowboard Fest, kde sa predstavila špička domáceho aj zahraničného snowboardingu. V rovnaké dni ako Snowboard Fest si milovníci dobré jedla vychutnávali na Chopku gastronomické špeciality na zážitkových večeroch Von Roll Culinary Week. V najvyššie položenej a la carte reštaurácii Von Roll na zjazdovke Luková varil vychytený kuchár Vojto Artz. 20. februára sa v lyžiarskom stredisku na Štrbskom plese konali Detské lyžiarske preteky v Maxilande a 21.-22. februára prišli do Tatranskej Lomnice Snežné psy. Romantická atmosféra nočnej oblohy sa niesla podujatím Večera pod hviezdami na Chopku 27. februára. Na prelome mesiacov február - marec hostil Chopok vo

svojich freeridových zónach preteky CGC Jasná Adrenalin. 79 pretekárov z 18 štátov sveta si o prvenstvo v prevedení jazdy zasúťažilo práve v slovenských freeridových žľaboch.

##### Marec 2015

Finálové preteky Európskeho pohára v obrovskom slalome mužov (2.-3. marca) boli pre Jasnú generálkou pred blížiacim sa Svetovým pohárom v marci 2016. Najlepší mužskí pretekári zo 17 krajín sa v Jasnej predstavili po siedmich rokoch. 4.-6. marca si mohli návštevníci panoramatickej reštaurácie Rotunda vychutnať jedinečný pohľad na spln mesiaca pri zážitkovej večeri Full Moon Dinner. 7. marca sa konali preteky na skialpinistických lyžiach v Tatranskej Lomnici. Nočný hromadný pretek s čelovými lampami bol preverením nielen fyzickej, ale aj psychickej odolnosti pretekárov. 7.-8. marca sa na Štrbskom Plese stretla lyžiarska elita na 60. ročníku Veľkej ceny Slovenska v obrovskom slalome. 14. marca sa už tradične lyžiari v Jasnej vyzliekali do plaviek. Eventom Bikini skiing sa privítala jarná lyžovačka len v bikinách. V dobrej atmosfére a príjemnom prostredí v lokalite Otupné sa 15. marca konali Majstrovstvá Slovenska vo freestylovom lyžovaní v disciplíne slopestyle. 21.-22. marca si privítali vo Vysokých Tatrách príchod jari Jarnou grilovačkou na Skalnatom plese. 27. marca zažili najmä návštevnícky Hot Flirt Night v LIPTOV Aréne nezabudnuteľný horúci večer v pánskej rézii.

##### Apríl 2015

1.-6. apríla sa návštevníci vypravili na Chopok špeciálne upravenou kabínkovou lanovkou funitel - v tvare obrovskej kraslice plnej pestrého animačného programu. 5. apríla si na Štrbskom Plese užili karneval na lyžiach a pravú veľkonočnú oblievačku lyžiari na svahu Interski. 4.-6. apríla si ranostajú vychutnávali Fresh Track z Lomnického sedla, teda skorú rannú lyžovačku ešte pred oficiálnym spustením zjazdoviek. Namiesto oblievania ľadovou vodou sa v tropickej Tatralandii počas Veľkej noci oberali banány a hľadali vajíčka.

##### Máj 2015

Prvý májový víkend odštartovala dlhá Kubánska noc v Tatralandii - bazény boli počas noci tvorené nonstop. Prvý májový víkend si prišli do Vysokých Tatiev zašportovať najmä deti. Počas prvých troch májových dní si užívali najmä animácie, výlety lanovkami alebo prednášky s ochrancom prírody. 15.-17. mája sa v LIPTOV Aréne tancovalo na hity z 80. a 90. rokov počas retro Kráľovského víkendu. 30. máj bol spojený s Tatranským dňom detí. Sviatok najmenších sa oslavoval na Štrbskom Plese.

##### Jún 2015

Leto vo Vysokých Tatrách otvorilo 12. júna Odomykanie jazera a člnkovanie na magickom Štrbskom plese. Milovníci hôr sa 19. júna zúčastnili akcie Zelený Chopok, ktorej cieľom bolo vyčistenie zjazdovky, na ktorej sa v marci 2016



bude konať Svetový pohár žien, od skál. 13. júna sa pod Chopkom otvorila letná „bajková“ sezóna. Otvorenie leta sa v Nízkych Tatrách nieslo v duchu zdravého životného štýlu. Akčný štart leto podporil aj pokus o rekord v našliapaných kilometroch na cyklotrenažéroch. Aquapark Tatralandia spolu so susedným aquaparkom Gino Paradise Bešeňová v zmysle zdravého životného štýlu otvorili leto hromadným cvičením v bazénoch na tradičnom Water Fit Battle. 26.-28. júna sa v Bike World Jasná uskutočnil Slovenský pohár v Downhille, kde si zmerali sily najlepší zjazdoví jazdci zo Slovenska, Čiech a Maďarska.

#### Júl 2015

V júli odštartoval denný program Fit&Happy High Tatras, ktorý vyplnil 62 letných dní vo Vysokých Tatrách tvorivými dielňami, jogou priamo pod Lomnickým štítom, prednáškami ochrancov prírody, rozhovormi s Tatranami a kamzícou olympiádou. Prvý júlový víkend si na svoje prišli v Tatralandii všetci vyznávači športu na Šport víkend. Čary, kúzla a mágia ožili počas Dračej noci na Chopku 3. - 4. júla. Dobrodružný nočný vývoz lanovkami z oboch strán na vrchol Chopku bol mimoriadne úspešným letným eventom zameraným na rodiny s deťmi. Tatralandia oslávila svoje narodeniny 11. - 12. júla veľkolepo v kubánskom štýle. Tóny Bacha a Cohena v podaní jedinečného prevedenia detského husľového orchestra vytvorili 17. júla neuveriteľnú atmosféru v Skalnatej doline pri Skalnatom plese. V spolupráci s OOCR Región Vysoké Tatry sa 18. júla uskutočnila na Štrbskom plese Benátska noc netradičné člnkovanie pri svite mesiaca, ktorú ozvláštnili živé zrkadlové sochy a tóny harfy. Atraktívny ôsmy ročník netradičného tatranského festivalu Medvedie dni 27. júla - 2. augusta prilákal na Hrebienok do Vysokých Tatie niekoľko tisíc ľudí.

#### August 2015

Počas druhého prázdninového mesiaca žila Tatralandia denným animačným programom a tematickými víkendmi pod

názvom Sport weekend s majstrom sveta v profesionálnom boxe Tomi Kid-om, Medveď a Máša, Tropickými nočnými víkendovými party, ďalej Víkendom s Mimoňmi a Summer Beach party s Darou Rolins. Na Chopku si noc s drakmi užívali najmä tí najmenší na Dračích nociach. Tatranské majstrovstvá vo varení kotlíkového guláša 22. augusta v športovom areáli pred Hotelom FIS\*\*, na Štrbskom Plese pod názvom Guláš cup podráždili nielen odborné chuťové poháriky, ale aj širokej gurmánskej verejnosti. Svište na Plese 22.-23. augusta ukončili úspešné leto vo Vysokých Tatrách. Netradičný západ slnka z Rotundy spríjemnili romantikom na Chopku chvíle pri zážitkovej večeri Full Moon Dinner 30. augusta.

#### September 2015

S bojovým pokrikom 'Aroo' dorazili 5. a 6. septembra do Tatranskej Lomnice Spartania, ktorí siahli až na dno svojich síl, aby zdolali najťažší prekážkový beh na svete. Sobotný Spartan Sprint a nedeľný Spartan Beast spojený s Majstrovstvami Európy 2015 mali vo vysokotatranskom teréne premiéru. Takmer 4 tisíc účastníkov z viac ako 20 krajín sveta predviedlo svoju oceľovú vôľu pri absolvovaní mimoriadne ťažkých tratí a prírodných prekážok z vody, blata, ohňa. 12. septembra sa nadšenci horských bicyklov zišli na Bike Test Day v Bike Worlde v Jasnej, kedy sa spoločne na štart postavilo 20 pretekárov z Ruska, Poľska, Česka a Slovenska, aby zdolali extrémny zjazd na bicykloch priamo z Chopku. Druhé pokračovanie čistenia zjazdoviek na Chopku pod názvom Zelený Chopok sa uskutočnilo v sobotu 19. 9. 2015 v stredisku Jasná Nízke Tatry. Rodiny s deťmi si počas víkendu 19.-20. septembra užili v detskom zábavnom centre Kamzíčko na Skalnatom plese poriadnu dávku zábavy. Počas týchto dní bol pre malých aj veľkých pripravený program Kamzíčej olympiády, tvorivé dielne so súťažou o najkrajšie tatranské zvieratko alebo pozorovanie živých kamzíkov so strážcom prírody.



# BENÁTSKA NOC

## 18.7. NA ŠTRBSKOM 2015 | PLESE

- Romantické večerné člnkovanie
- Jemné tóny harfy
- Živé zrkadlové sochy - Mirror people
- Harlequins – chodúľové divadlo
- Kulinárske špeciality z grilu a ochutnávka výnimočných vín

17.00 – 22.00 hod. | Vstup zdarma  
Predaj lístkov na člnkovanie priamo v prístave | Počet lístkov je obmedzený  
Rezervujte si svoju plavbu vopred. Lacnejšie, bez státia v rade a s garanciou plavby na [www.gopass.sk](http://www.gopass.sk)!

[www.regiontatry.sk](http://www.regiontatry.sk) PARTNERI: TATRY, TATRY, TATRY, Vysoké Tatry, ORGANIZÁTOR: Vysoké Tatry REGIÓN

Podujatie je organizované s finančnou podporou Ministerstva dopravy, výstavby a regionálneho rozvoja SR.



# Klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

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

## Operatívne ukazovatele výkonnosti:

### Počet návštevníkov

V rámci výkonnosti segmentu Hory & 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 klíčovým ukazovateľom priemerná tržba na návštevníka za dané obdobie z predaja skipasov, vstupov, služieb a produktov.

### Obsadenosť

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

### Priemerná denná cena ubytovania

Priemerná denná cena ubytovania (ADR = Average Daily Rate) je jedným z hlavných ukazovateľov na určenie výkonnosti hotelov. Predstavuje priemerný výnos z obsadenej izby za

dané obdobie. Vypočítava sa na základe vzorca, kde sa výnosy za ubytovanie delia počtom predaných izieb. Sleduje sa za podľa jednotlivých hotelov ako aj podľa váženého priemeru hotelového portfólia.

## Finančné ukazovatele výkonnosti:

### Výnosy

Prevádzkové výnosy spoločnosti pochádzajú výlučne z operatívnej činnosti segmentu Hory a 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 klíčový ukazovateľ EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization), čo predstavuje čistý zisk spoločnosti bez úrokov, daní a odpisov. Finančný ukazovateľ EBITDA jasne indikuje finančnú výkonnosť Skupiny na základe operatívnej činnosti, pretože eliminuje efekty financovania Skupiny, ako aj účtovných rozhodnutí neprevádzkového charakteru.

### EBITDA marža

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





# Analýza trhu a trendy

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

## Slovenská republika

V posledných rokoch Slovensko zaznamenávalo jeden z najlepších ekonomických rastov v Európe, a to najmä vďaka externému dopytu (hlavne automobilový priemysel) a pozitívnej obchodnej bilancii. Podľa NBS v roku 2014 hrubý domáci produkt (HDP) za celý rok medziročne narástol o 2,4% v stálych cenách.<sup>1</sup> Slovenská ekonomika ďalej dynamicky rástla aj v roku 2015, a to o 3,4% najmä vďaka doposiaľ najvyššiemu čerpaniu eurofondov, pokračujúceho rastu reálneho disponibilného príjmu v prostredí poklesu cien a exportnému očakávaniu v priemysle. Prognóza makroekonomického vývoja v ďalších rokoch je ovplyvnená predovšetkým slabším zahraničným dopytom. V roku 2016 by sa na nižšom odhadovanom vývoji HDP mal podieľať aj predpoklad výraznejšieho spomalenia investícií, avšak dynamika HDP by sa mala pohybovať nad 3%.<sup>2</sup>

## Česká republika

Podľa Českej národnej banky (ČNB), vplyvom agresívnej menovej politiky ČNB, ktorej dôsledkom bol pokles kurzu českej koruny, česká ekonomika v roku 2014 narástla o 2,5%. V roku 2015 sa ekonomický rast odhaduje na 4,3% pod vplyvom privatných investícií, ktoré ťažili z oživujúceho sa domáceho a zahraničného dopytu, a verejných investícií vďaka dočerpaniu zvyšných eurofondov. Súkromná spotreba by mala prispieť k rastu HDP na základe zlepšujúceho sa trhu práce a vyšších miezd. V roku 2016 by sa mal ekonomický rast spomaliť na 2,6% kvôli absencii jednorazových efektov ako eurofondy, regulačný efekt, predzásobenie sa tabakovými výrobkami, alebo priaznivé počasie.<sup>3</sup>

## Poľsko

Na základe údajov Centrálného štatistického úradu Poľska, rast HDP v roku 2014 bol silný, dosiahol až 3,3% v štvrtom kvartáli dôsledkom narastajúcich exportov a priemyselnej výroby. Podľa EBRD, poľská ekonomika pozitívne prekvapila v prvom polroku 2015 vďaka silným mzdám, spotrebiteľským trendom, prekvitajúcemu trhu práce a štátnym výdavkom s nadpriemerným fiškálnym hospodárením. Preto by rast v roku 2015 mal byť najsilnejší v regióne na úrovni 3,4%. Meškanie v čerpaní eurofondov v roku 2016 môže viesť k nižším verejným investíciám, aj keď rast by mal ostať na podobnej úrovni.<sup>4</sup>

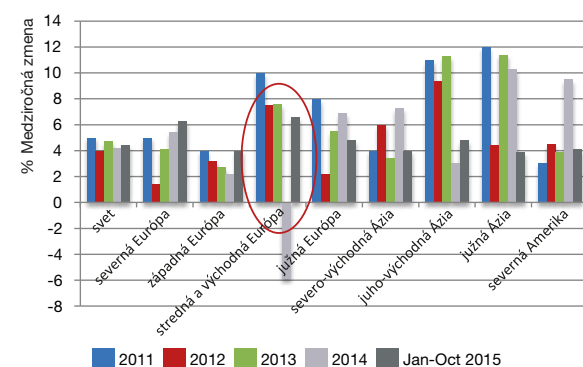
## Ukrajina

Ukrajinská ekonomika v roku 2014 poklesla o 6,8% hlavne v dôsledku vojenských turbulencií vo východnej časti krajiny. Saldo zahraničného obchodu výrazne pokleslo o 4,7% v roku 2014 a očakáva sa ďalší pokles o 2% v roku 2015. Prerušenie výrobných a exportných kapacít v Donbase a vysoký negatívny čistý prírastok vo finančných účtoch zvyšuje tlak na menu a rezervy. Štátny dlh Ukrajiny v roku 2014 sa prudko zvýšil na 71% HDP a očakáva sa, že na konci roku 2015 dosiahne až 100% HDP. EBRD predpovedá dynamiku HDP na úrovni -11,5% v roku 2015 a 2% v roku 2016.<sup>5</sup>

## Ruská federácia

Ekonomický rast sa v Rusku značne spomalil vplyvom štrukturálnych a cyklických faktorov. Vplyvom politických turbulencií v regióne sa dôvera investorov a ekonomická aktivita v roku 2014 významne oslabili. Najväčší podiel na tomto oslabení mali sankcie uvalené na ruskú ekonomiku USA a krajinami Európskej únie. Podľa EBRD aj ich vplyvom ruská ekonomika v roku 2014 takmer nerástla. V roku 2015 sankcie zamedzili prístup k zahraničným financiam a padajúce ceny ropy zaťažili ekonomickú aktivitu. Spotrebiteľský dopyt sa výrazne znížil, keďže inflácia znižovala reálne príjmy. V treťom kvartáli 2015 klesajúce ceny ropy a padajúci rubel negatívne vplývali na spotrebiteľský dopyt. Vysoká volatilita rastu, neistota ohľadom budúceho ekonomického vývoja, ako aj vysoké sadzby financovania na domácom trhu a obmedzený prístup k externému financovaniu odrádzajú investície, pričom zásobovanie tiež naďalej klesá. V roku 2015 sa rast HDP odhaduje na -4,2% a v roku 2016 sa tiež očakáva negatívny rast HDP na úrovni -1,2%.<sup>6</sup>

Medzinárodné príjazy turistov<sup>7</sup>



Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu - porovnanie 2015 a 2013 (vybrané krajiny)<sup>8</sup>

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
Taliano	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

výdavky. Prvá polovica roka 2015 zaznamenala oživenie medziročne o 10,4%. Hlavnú kategóriu turistov na Slovensku tvoria domáci cestovatelia, pričom pomer domácich cestovateľov k zahraničným bol 60/40 v roku 2014. Počet príjazdov domácich turistov klesol o 5,3% v roku 2014.<sup>10</sup> Podľa Indexu konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu dosiahlo Slovensko v roku 2015 61. miesto zo 141, pokles z 54. miesta v roku 2013.<sup>11</sup>

V roku 2014 takmer 55% návštevníkov na Slovensku pochádzalo z krajín mimo Eurozóny. Volatilita ich mien voči euru sa odrazila na cenách pobytov, ktoré negatívne ovplyvnili návštevnosť. Najväčší pokles v počte príjazdov turistov na Slovensko bol medzi ruskými (-24,5%) a ukrajinskými turistami (-31%) kvôli ich vzájomnému konfliktu. Negatívny trend roka bol zavŕšený nepriaznivým počasím v zimnej sezóne 2013/14. Vládna organizácia, určená propagovať turizmus na Slovensku - Slovenská agentúra pre cestovný ruch - v roku 2014 minula 2,7 mil. EUR na globálne mediálne kampane a 1,7 mil. EUR na medzinárodné turistické veľtrhy.<sup>12</sup>

## Regionálny cestovný ruch

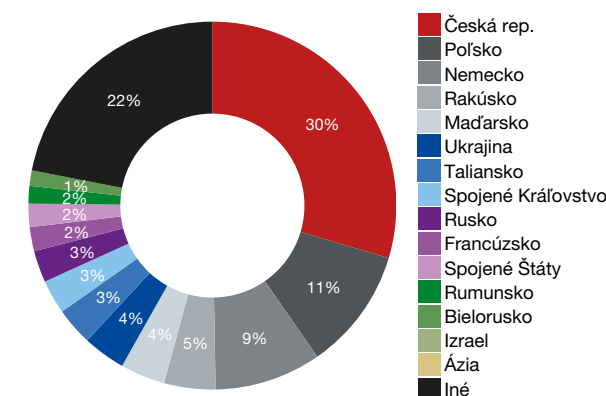
Po troch rokoch silného rastu, v roku 2014 turistický ruch v strednej a východnej Európe utrpel pokles 5,9% v počte medzinárodných príjazdov turistov, ktorý možno pripísať geopolitickej a ekonomickej kríze na Ukrajine a v Rusku. Región sa spamätal z poklesu v roku 2014 a medziročne narástol od januára do októbra 2015 6,6%.<sup>9</sup>

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

Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov v roku 2014 prichádzala z Českej republiky (437 tis.) a Poľska, potom nasledovali nemeckí turisti. V roku 2014 sa znížil počet medzinárodných príjazdov turistov o -11,7% na 1,5 milióna dôsledkom rusko-ukrajinského konfliktu, volatility eura a susedných mien a nepriaznivého počasia. Na druhej strane, turisti v roku 2014 ostávali na dlhších pobytoch a mali vyššie

Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2014<sup>13</sup>



Na druhej strane, dĺžka pobytov sa v roku 2014 zvýšila o 3,1%, čo malo za následok, že priamy prínos cestovného ruchu na HDP dosiahol 2,1 mld. EUR - nárast o 16,1 mil. EUR.<sup>14</sup> V roku 2015 sa odhaduje, že sa tento podiel zvýši o 2,8%. Očakáva sa, že priame príspevky do HDP porastú ročne o 3,8% do roku 2025. Cestovanie a cestovný ruch vyprodukovali v roku 2014 56,5 tisíc pracovných miest alebo 2,4% z celkových pracovných miest a tento podiel mal vzrásť v roku 2015 o 1,2%. Do roku 2025 by mal turistický ruch priamo vyprodukovať 67 tisíc (2,7% z celkovej zamestnanosti) pracovných miest ročne. V roku 2015 by sa mal výnos z medzinárodného cestovného ruchu zvýšiť o 2,9%. V roku 2015 by mal počet medzinárodných turistických príjazdov podľa odhadu dosiahnuť 6,3 milióna.<sup>15</sup>

<sup>1</sup> Makroekonomické predikcie vybraných bánk na koniec aktuálneho roka (december). www.nbs.sk

<sup>2</sup> Stanovisko Bankovej rady NBS k Strednodobej predikcii P4Q-2015. www.nbs.sk

<sup>3</sup> Inflační očekávání finančního trhu. December 2015. www.cnb.cz/cs/financi\_trhy/inflacni\_ockavani\_ft/

<sup>4,5,6</sup> European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2015

<sup>7</sup> UNWTO World Tourism Barometer. Volume 13. December 2015.

<sup>8</sup> Svetové ekonomické fórum. Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2015

<sup>9</sup> UNWTO World Tourism Barometer. Volume 13, December 2015

<sup>10,13</sup> SACR. Návštevníci ubytovacích zariadení na Slovensku (2013 - 2014)

<sup>11</sup> Svetové ekonomické fórum. Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2015

<sup>12,14</sup> SACR: Vláňajšiu bilanciu turizmu vyrovnal záver sezóny. Prvý kvartál tohto roka rastie. 27.5.2015

<sup>15</sup> World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2015 Slovakia



## 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 44 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní)<sup>16</sup>, hoci zima 2013/14 priniesla 2% pokles najmä kvôli miernemu počasiu. Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 21%, aj keď tá tiež zaznamenala stagnáciu. 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 2,5% v roku 2013/14 aj napriek faktoru nepriaznivého počasia. To predstavuje príležitosť k rastu ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby uspokojila regionálny dopyt. Medzi alpskými krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku a v Rakúsku - 13 a 14 v každom a do Francúzska prídajú najvyšší počet lyžiarov za rok: 55,6 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.<sup>17</sup> Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké

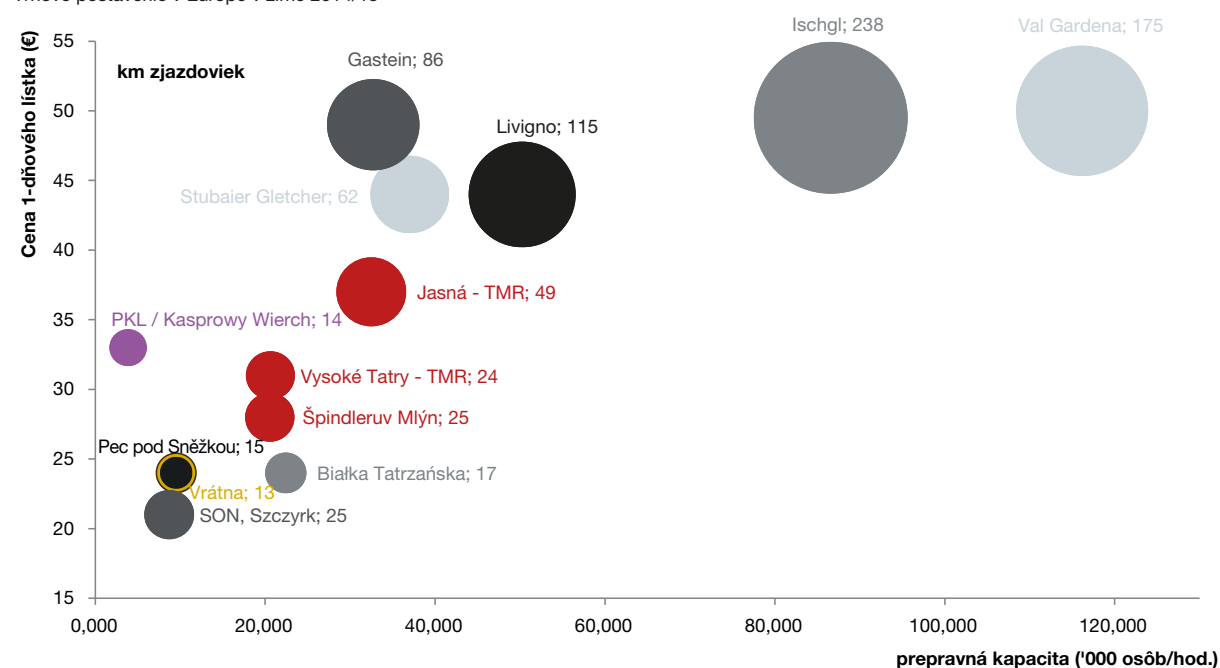
bariery vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebiem.

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.<sup>18</sup> Veľké alpské strediská zvyčajne ponúkajú špičkovú infraštruktúru a vybavenie, vyše 100 km zjazdoviek, prepravnú kapacitu vyše 50 000 osôb/hod. a viac ako 30 lyžiarskych vlekov. Tiež reinvestujú veľké finančné prostriedky do zlepšovania stredísk. Strediská TMR možno porovnať k stredne veľkým alpským lyžiarskym strediskám.

## Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má Česká republika najviac lyžiarskych stredísk (s viac ako 5 vlekmí) - 70, aj keď väčšina oblastí je do výšky 1 300 m n. m., nasleduje Rusko s 54 a

Trhové postavenie v Európe v zime 2014/15<sup>19</sup>



<sup>16</sup> 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.

<sup>17,18</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2015. Máj 2015. www.vanat.ch

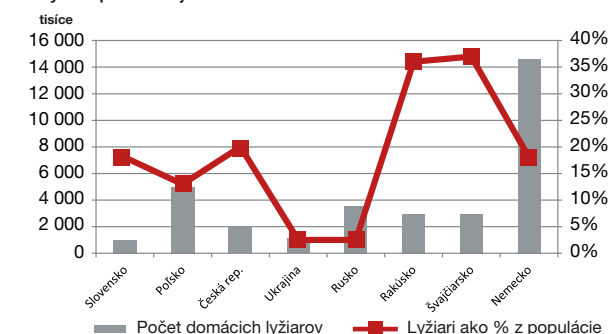
<sup>19</sup> skiresort.info, webové stránky stredísk

Slovensko s cca 47 strediskami. Poľsko má 182 lyžiarskych oblastí, ale sú prevažne malé, vhodné pre začiatočníkov. 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 20%, aj keď českých lyžiarov je oveľa viac v absolútnom počte - 2 milióny. Slovensko má v ponuke konkurenčnú výhodu, pretože 80 % geografickej oblasti sa nachádza nad 750 metrov nad hladinou mora a oblasť zahŕňa najvyššie pohorie v regióne Tatier, s najvyšším vrchom - Gerlachovským štítom - s výškou 2 655 metrov.<sup>20</sup>

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 adrenalinové 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 zasažovania. Takisto turistov

horských stredísk lákajú 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 a v ponuke spoločných skipasov.

Lyžiari podľa krajín



Horský cestovný ruch - porovnanie<sup>21</sup>

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 zahraničným turistom
<b>Alpské krajiny</b>			<b>175 009 085</b>					
Rakúsko	254	14	51 941 600	36,0%	2 959 793	66%	2,1	1,6
Francúzsko	325	13	55 566 000	13,0%	8 573 709	32%	0,6	0,2
Taliansko	349	4	27 188 000	8,0%	4 918 584	25%	0,3	0,2
Švajčiarsko	194	6	25 451 485	37,0%	2 958 530	47%	1,7	1,4
Nemecko	498	0	14 862 000	18,0%	14 606 508	10%	0,2	0,1
<b>Spojené štáty</b>								
	470	5	56 862 127	8,0%	25 016 817	6%	0,2	0,1
<b>Východná Európa</b>			<b>25 743 041</b>					
Česká rep.	176	0	8 700 000	20,0%	2 032 584	35%	0,6	0,5
Slovensko	44	0	1 207 128	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	10%	0,1	0,0
Rusko	321	0	4 435 913	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

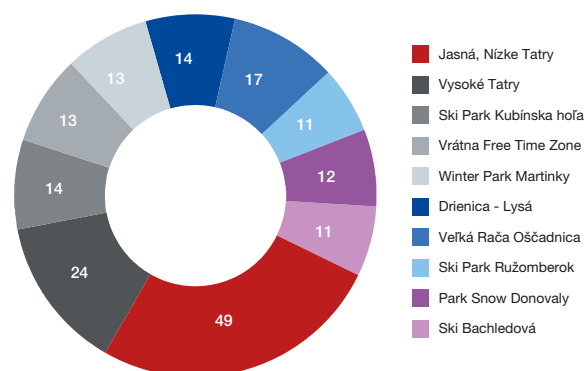
<sup>20,21</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2015. Máj 2015. www.vanat.ch



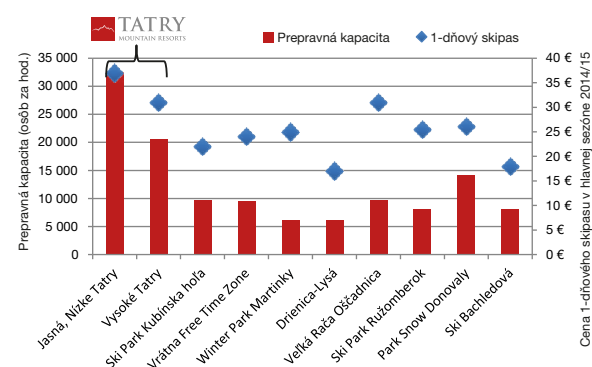
## Horský cestovný ruch na Slovensku

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 100 lyžiarskych lokalít a približne 47 významných lyžiarskych stredísk (3\*, 4\* a 5\* kvality). Pri porovnávaní jednotlivých rezortov a ich kilometrov lyžiarskych tratí, je TMR so strediskami Jasná Nízke Tatry (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).<sup>22</sup>

Km zjazdoviek popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



Prepravná kapacita a ceny popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



<sup>22</sup> skiresort.info, webové stránky stredísk

<sup>23</sup> Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za rok 2014

<sup>24</sup> Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za 1 - 3 štvrtrok 2015

<sup>25</sup> Štatistický úrad Slovenskej republiky: Základné ukazovatele za ubyt. zariadenia cestovného ruchu SR za 1 - 3 štvrtrok 2015 a 2014

## Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku celkovo nasledoval v roku 2014 klesajúci trend. Tržby tohto sektoru sa v roku 2014 medziročne znížili o -7%.<sup>23</sup> Avšak za obdobie deviatich mesiacov 2015 v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka tržby za ubytovanie v hoteloch narástli celkovo o 6,5%.<sup>24</sup> 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. 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 zaznamenal oživenie hotelových tržieb o 22,8% za obdobie prvých deviatich mesiacov 2015, pričom región, kam patria Vysoké Tatry, v tomto období vykázal nárast o 10,3%.<sup>25</sup> Kategórie hotelov TMR sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdíček. V strediskách prevažuje konkurencia v segmente hotelov nižšej kategórie. Trendom v hotelovom sektore v strediskách je úzka spolupráca s prevádzkovateľmi horských stredísk s cieľom prilákať klientov na výhodné pobytové balíky. Tento trend prevažoval aj roku 2014. Hotelový trh v strediskách TMR nie je saturovaný, keďže TMR tu investovalo značný kapitál v posledných rokoch, a tak strediská priťahujú nových investorov.

## Trendy aquaparkov v regióne

Na území Slovenska sa nachádza približne 12 aquaparkov a termálnych kúpalísk. Tatralandia sa radí medzi top tri parky čo do veľkosti, návštevnosti a škály ponúkaných služieb. 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 sú postupné investície do rozvoja parkov, hlavne do celoročných atrakcií.<sup>26</sup> Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).<sup>27</sup> 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 2014 studené a daždivé počasie malo za následok zníženú 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 viacerých 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 Sliezske.

## Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami

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

Slovenský realitný trh v roku 2015 pravdepodobne neporazí rok 2014, ale objem transakcií by mal dosiahnuť 300 až 400 mil. EUR, pričom kľúčovými ťahúňmi sú logistické parky, veľkí zahraniční developeri a transakcie s maloobchodnými nákupnými centrami a kancelárskymi budovami. Dopyt bol silný aj po nových projektoch na rezidenčnom trhu, obzvlášť v Bratislave, ktoré ťahali nahor ceny pozemkov.<sup>31</sup> Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami bude závisieť hlavne od stability dopytu, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu.

<sup>26</sup> Príloha týždenníka Trend. 18/2014. 8. mája 2014

<sup>27</sup> Príloha týždenníka Trend. 18/2015. 7. mája 2015

<sup>28</sup> JLL. Bratislava City Report Q3 2014.

<sup>29</sup> JLL. CEE Investment Market - 2014.

<sup>30</sup> reality.etrend.sk

<sup>31</sup> 5 udalostí, ktoré hýbali realitným biznisom v roku 2015. 31.12.2015. reality.etrend.sk/realitny-biznis/5-udalosti-ktore-hybali-realitnym-biznisom-v-roku-2015.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

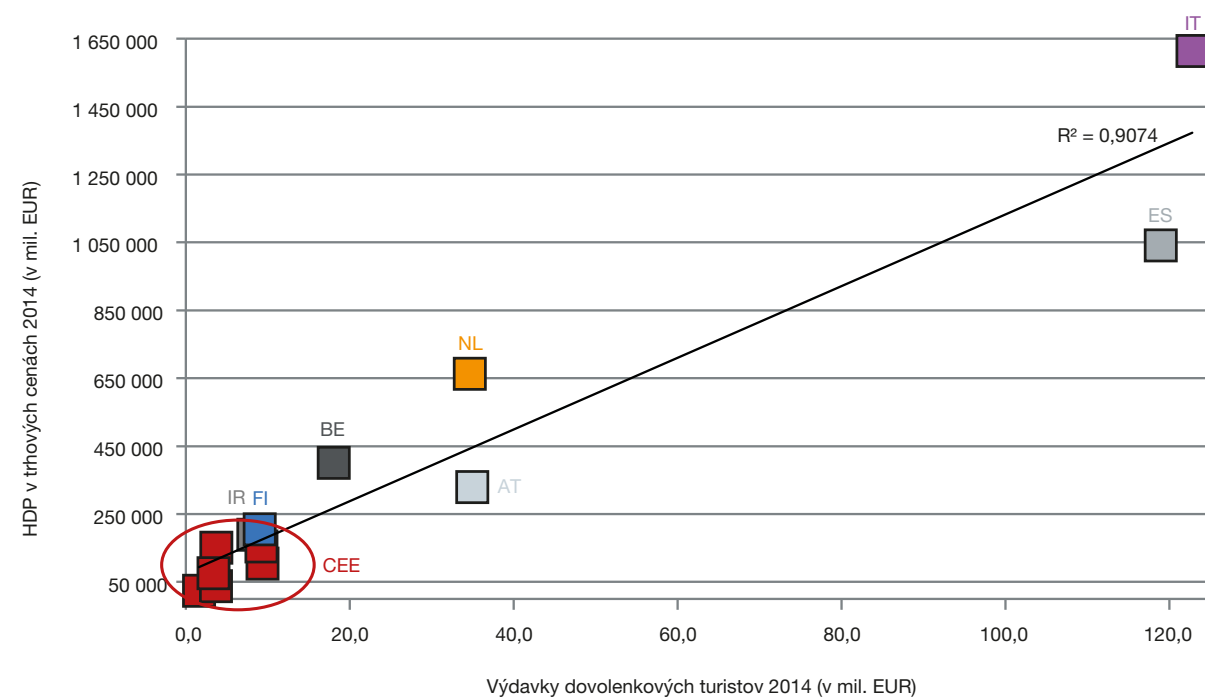
Súčasná prevádzka TMR sa zameriava na slovenský, český a poľský trh, aj keď väčšina klientov TMR je z regiónu strednej a východnej Európy, a výkonnosť Skupiny je tak prevažne závislá od úrovne ekonomiky Slovenskej, Českej republiky a ostatných krajín regiónu. Väčšina výnosov TMR závisí od počtu návštevníkov 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<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Eurostat, WTTTC

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

## Počasié

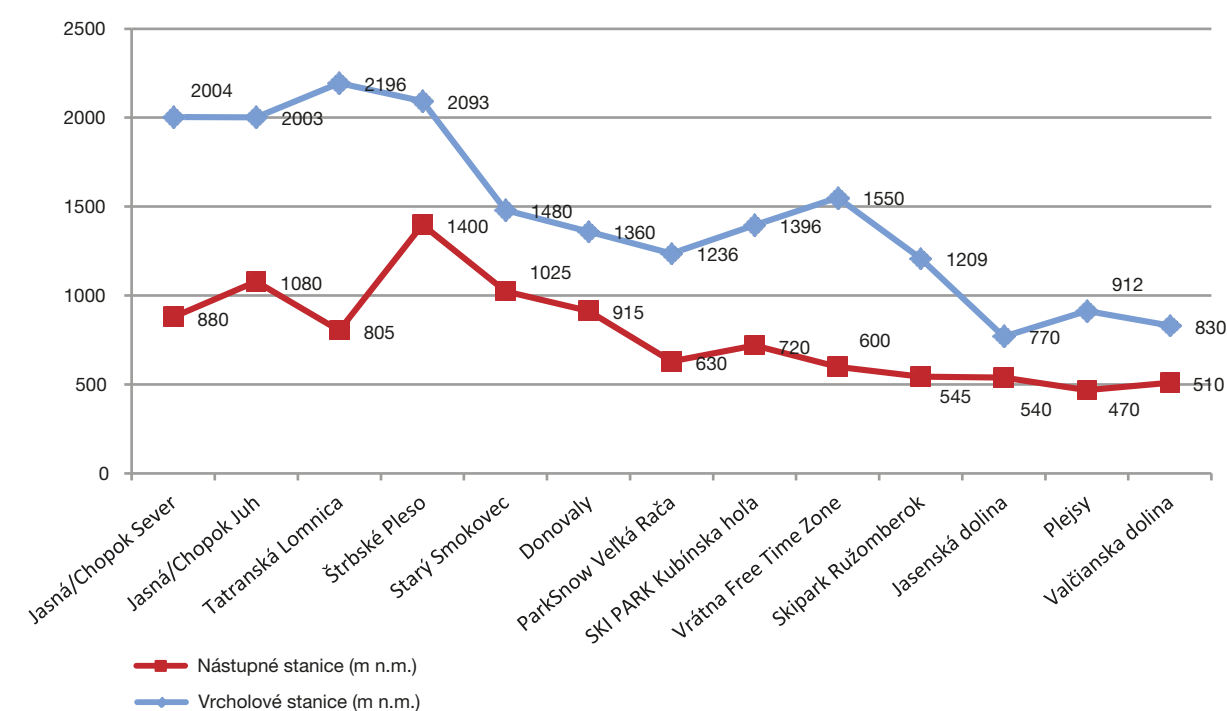
Počet návštevníkov TMR takisto závisí od úspešnej zimnej sezóny, teda od priaznivých podmienok v zmysle množstva prírodného snehu a teplôt pod nula stupňov Celzia. TMR minimalizuje tento rizikový faktor hlavne už vyššie spomenutými zasnežovacími zariadeniami. V zimnej sezóne 2014/15 bolo umelo zasnežovaných 50 km v slovenských strediskách TMR. Široký rozsah zasnežovania poskytuje TMR absolútnu konkurenčnú výhodu na lokálnom trhu v prípade nedostatku prírodného snehu. V Nízkych Tatrách napadne priemerne 80 cm snehu počas zimnej sezóny a vo Vysokých Tatrách je to 85 cm snehu. Suchšie zimy, ako aj vyššie teploty v zimných mesiacoch, zvyšujú náklady na výrobu umelého snehu a môžu tiež obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Zároveň sú však strediská TMR situované v horských oblastiach so všeobecne chladnejšou klímou. Taktiež, v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami, rezorty TMR majú štartové a koncové stanice lanoviek s najvyššou nadmorskou výškou. 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 počasi. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách, priaznivé počasie v letných mesiacoch je dôležité pre horskú turistiku.

## Konkurencieschopnosť

Výsledky Skupiny tiež závisia od toho, ako dobre vie Skupina čeliť konkurencii. V hlavnom segmente Hory & Aquapark, konkrétne v Horských strediskách čelí TMR konkurencii lokálnych poskytovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu na Slovensku, 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 priťahnuť 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

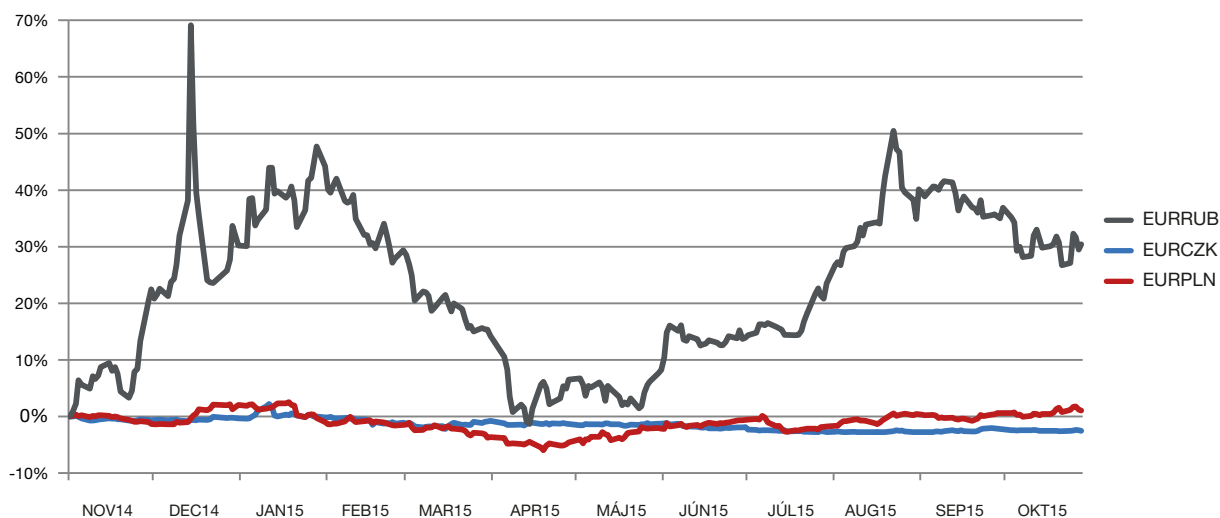
Ziskovosť Skupiny je závislá aj od obsadenosti hotelov a vyťaženia ubytovacích kapacít v rezortoch. TMR aktívne pracuje s lokálnymi poskytovateľmi ubytovania pri prezentovaní rezortov ako atraktívnych destinácií, aby tým zvýšili obsadenosť hotelov a tiež celkový počet návštevníkov v strediskách. Výsledky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

marketingových kampaní v hlavnej sezóne TMR taktiež systematicky pracuje na zvyšovaní obsadenosti a ADR mimo sezóny prostredníctvom marketingových aktivít, ako je ponuka konferenčných priestorov pre korporátnych hostí, špeciálnych sezónnych alebo víkendových ubytovacích balíkov v spojení s podujatiami v hoteloch alebo strediskách, ako napr. živá kuchárska show, romantický wellness víkend, ubytovanie so 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 rezidiencií, 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 prenájom priestorov, facility manažmentom a prevádzkou priestorov. TMR takisto využíva vo svoj prospech synergie

Jednoročný pohyb vybraných mien voči euru<sup>2</sup>



<sup>2</sup> ECB

s ostatnými segmentmi ako marketing, obstarávanie zásob, ľudské zdroje, atď.

### Finančné riziká

#### Menové kurzy

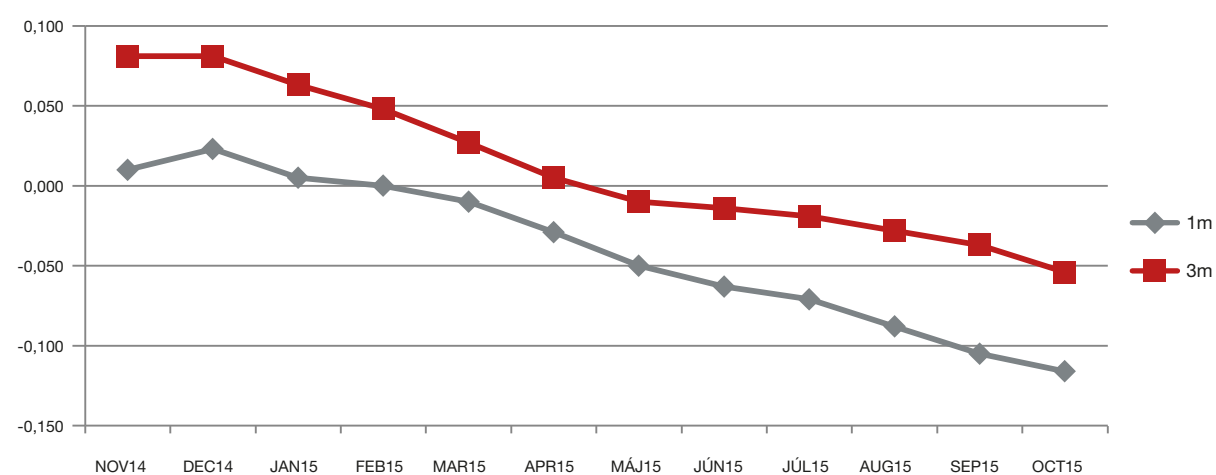
Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy Skupiny, pretože väčšina zahraničných klientov TMR prichádza z krajín mimo Eurozóny - Česká republika, Poľsko, Ukrajina, Rusko atď., preto môže byť ich rozhodnutie vycestovať ovplyvnené aj pohybom meny. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska, aj keď v zimnej sezóne 2014/15 poľský zlotý zaznamenal iba slabé výkyvy smerom nadol voči euru. Česká koruna nezaznamenala významné výkyvy voči euru a ruský rubel pokračoval v oslabovaní počas zimy kvôli súčasnému geopolitickému nepokoju, ale prejavil zlepšenie od februára do začiatku 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 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 2014/15 skladalo väčšinou z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s fixnou alebo variabilnou sadzbou naviazanou na 1- alebo 3- mesačný EURIBOR a 3-mesačný WIBOR. Skupina považuje variabilnú úrokovú sadzbu za automatické riadenie rizika úrokových sadzieb. V prípade ekonomickej expanzie EURIBOR rastie, ale zároveň rastie aj ekonomická výkonnosť populácie a Skupina je ziskovejšia. V prípade ekonomickej recesie je to presne naopak. Okrem bankových úverov vydala Skupina v roku 2013/14 dve tranže juniorných a seniorných dlhopisov v nominálnej hodnote 180 mil. EUR s výplatom pravidelného fixného výnosu. Pôžičky poskytnuté Skupinou sú úročené pevnými úrokovými sadzbami, čím Skupina zmiernuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Pre väčší detail týkajúci sa rozsahu tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, body 20, 27, 34.

Úrokové sadzby EURIBOR (%)<sup>3</sup>



<sup>3</sup> www.emmi-benchmarks.eu



## Úverové riziko

Skupina je tomuto riziku vystavená predovšetkým v súvislosti s pohľadávkami z obchodného styku, pohľadávkami z prenájmu, ostatnými pohľadávkami, preddávkami a poskytnutými úvermi. Rozsah tohto rizika je vyjadrený v účtovnej hodnote majetku vo výkaze finančnej pozície. Účtovná hodnota pohľadávok, úverov a pôžičiek predstavuje najväčšie možné riziko účtovnej straty, ktorá by musela byť vyúčtovaná v prípade zlyhania protistrany - protistrane sa nepodarí plne splniť svoje zmluvné záväzky a všetky garancie a záruky by mali nulovú hodnotu. Z tohto dôvodu táto hodnota výrazne prevyšuje očakávané straty v rezerve určenej na nedobytné pohľadávky. Pre väčší detail týkajúci sa m tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná zväzka, 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 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 2014/15 zabezpečil komfortné krytie dlhovej služby aj napriek vysokej miere zadlženosti. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná zväzka, 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. V súčasnosti nie je jasné, či TMR bude potrebovať a/alebo bude schopné získať potrebné externé zdroje financovania, alebo či budú finančné prostriedky získané za výhodných podmienok. Obmedzenie alebo oneskorenie v prístupe k externým zdrojom financovania, rovnako ako podmienky financovania, ktoré sa líšia od predpokladov, by mohli mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky Skupiny. Pre viac informácií viď Konsolidovaná účtovná zväzka, 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 vyhnúť sa opatreniam, ktoré by bránili iniciatíve a tvorivosti. Manažment nesie hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrolných mechanizmov v súvislosti s riadením prevádzkových rizík. Táto zodpovednosť je podporovaná rozvojom štandardov pre manažment prevádzkových rizík bežných pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko je riadené systémom direktív, nariadení, zápisov z porad 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 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 deväť rokov (vrátane 2014) TMR do rozvoja svojich stredísk preinvestovalo okolo 206 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 vyhladky 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 vyhladky Skupiny.

## Environmentálne vplyvy

Kapitálové investície Skupiny v chránených krajinných územiach môžu spadať pod reguláciu viacerých vládnych organizácií a lokálnych organizácií na ochranu životného prostredia. Keďže TMR vykonáva svoju podnikateľskú činnosť hlavne v horských oblastiach, ktoré z časti patria do území národných parkov, niektoré investičné projekty môžu spadať pod reguláciu štátnych úradov. Každý nový investičný projekt týkajúci sa rozširovania zasnežovaných plôch, výstavby novej lanovky, atď., musí prejsť zhodnotením cez tzv. Posudzovanie vplyvov na životné prostredie alebo

Environmental Impact Assessment (EIA), ktoré je jedným z hlavných nástrojov medzinárodnej environmentálnej politiky na uskutočňovanie trvalo udržateľného rozvoja, a tiež schválením príslušnými orgánmi pre ochranu životného prostredia. Strediská TMR na Slovensku sa momentálne všetky nachádzajú na urbanizovaných územiach a spĺňajú všetky náležitosti environmentálnej legislatívy, hoci plánovaný rozvoj nedávno kúpeného strediska SON v Poľsku ešte bude musieť prejsť procesom EIA.



SÚHRN VÝSLEDKOV FINANČNÉHO ROKA





# Súhrn výsledkov finančného roka

## HLAVNÉ VÝSLEDKY

- Celkové konsolidované výnosy sa zvýšili na 70,915 mil. EUR (56,309) 1,930 mil. (1,512) a Zábavné parky zaznamenali 777 tis. (598) návštevníkov
- Prevádzkový konsolidovaný zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) dosiahol 24,410 mil. EUR (18,411)
- TMR hospodárila s EBITDA maržou 34,4% (32,7)
- Čistý konsolidovaný zisk dosiahol na -751 tis. EUR (683)
- Čistý konsolidovaný zisk na akciu dosiahol -0,101 EUR (0,105)
- Počet návštevníkov v Horských strediskách<sup>1</sup> vzrástol na

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS) v €*000	Pre rok končiaci 31. októbra	
	2014/15	2013/14
Tržby	69 991	55 934
Ostatné prevádzkové výnosy	924	375
<b>Celkové výnosy</b>	<b>70 915</b>	<b>56 309</b>
Spotreba materiálu a tovarov	-11 327	-9 491
Osobné a prevádzkové náklady	-35 355	-29 939
Iný zisk/ strata	177	1 532
<b>EBITDA</b>	<b>24 410</b>	<b>18 411</b>
EBITDA marža	34,4%	32,7%
Odpisy a amortizácia	-13 298	-13 317
<b>EBIT</b>	<b>11 112</b>	<b>5 094</b>
Úrokové výnosy	1 403	1 475
Úrokové náklady	-11 072	-7 766
Výnosy z finančných inštrumentov, netto	-1 566	-280
Záporný Goodwill	0	1 569
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>-123</b>	<b>92</b>
Daň z príjmu	-628	591
<b>Čistý zisk</b>	<b>-751</b>	<b>683</b>
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-505	-115
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>	<b>-1 250</b>	<b>568</b>
<b>Zisk na akciu (v €)</b>	<b>-0,101</b>	<b>0,102</b>

<sup>1</sup> Nezahŕňa návštevníkov strediska Skiareál Špindlerův Mlýn v Českej rep.

Výsledky uplynulého finančného roka 2014/15 v TMR boli pozitívne ovplyvnené úspešnou zimnou sezónou, čo sa týka dĺžky sezóny a počasia priaznivého pre zimné športy a takisto dobrou letnou sezónou na rozdiel od predchádzajúceho leta. Zaznamenali sme nárasty v počte osobo-dní v zimnej sezóne a takisto nárast počtu návštevníkov stredísk a zábavných parkov v letnej sezóne. Rastúca návštevnosť a vyššie výdavky na návštevníka 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 200 mil. EUR do roku 2014 sa odrazil na výsledkoch Skupiny aj v minulom roku a odôvodnil zvýšenie cien skipasov a vstupov. Okrem zvýšenia priemernej tržby na návštevníka v strediskách 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 70,915 mil. EUR (56,309), čo predstavuje nárast o 25,9% a na porovnateľnej báze o 21,1%. Z toho prevádzkové tržby tvoria 69,991 mil. EUR (55,934) a zvyšok sú ostatné prevádzkové výnosy 924 tis. EUR (375). Pozitívny dopad na výnosy mala vyššia návštevnosť stredísk, aquaparku, zvýšenie cien skipasov, tým aj zvýšená priemerná tržba na návštevníka v strediskách, reštauračných zariadeniach a obchodoch, 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 24,410 mil. EUR (18,411), čo je nárast o 32,6%. Na porovnateľnej prevádzkovej báze sa EBITDA zlepšila o 41,0%<sup>2</sup>. Spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila o 19,3% a osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili o 18,1%. K nárastu osobných a prevádzkových nákladov prispeli akvizícia Sliezskeho zábavného parku a prevádzka strediska SON pod vedením TMR prvýkrát v zimnej sezóne. Ukazovateľ prevádzkovej rentability TMR (EBITDA marža) dosiahol úroveň 34,4% (32,7). Zlepšenie EBITDA marže je dôsledkom kontinuálnej optimalizácie

nákladov a kvôli vysokým fixným nákladom, ktoré sa nezvyšujú priamo úmerne s výnosmi.

### Položky s vplyvom na porovnateľnosť a prevádzkovú výkonnosť

Porovnateľnosť s predchádzajúcim obdobím ovplyvňuje fakt, že konsolidované výsledky prvýkrát zahŕňajú výsledky zimnej sezóny strediska SON a výsledky Sliezskeho zábavného parku od začiatku jeho prevádzkovania pod vedením TMR, t.j. od mája 2015, s vplyvom na výnosoch v celkovej výške 2,711 mil. EUR a s vplyvom na EBITDA vo výške 44 tis. EUR. V medziročnom porovnaní bez vplyvu strediska SON a Sliezskeho zábavného parku a bez vplyvu jednorazových položiek z roku 2013/14 sa výnosy zvýšili o 21,1% a EBITDA o 41,0%.

### Odpisy a amortizácia

Odpisy a amortizácia sa zostali na takmer rovnakej úrovni 13,298 mil. EUR (13,317).

### Finančná činnosť

Úrokové výnosy vo výške 1,403 mil. EUR (1,475) pochádzali prevažne z poskytnutých úverov s pevnou úrokovou sadzbou (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 20). Úrokové náklady sa zvýšili na 11,072 mil. EUR (7,766). Predstavujú najmä náklady na úvery a na vydané dlhopisy (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 12). Zisk z finančných nástrojov, netto dosiahol stratu -1 566 tis. EUR (-280) dôsledkom precenenia nadol 19% podielu v spoločnosti Melida a.s. (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 3d, 13).

### Dane

Splatná daň z príjmu dosiahla výšku -16 tis. EUR (0). Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške -628 tis. EUR (591).

### Čistý zisk

Skupina dosiahla konsolidovanú čistú stratu vo výške -751 tis. EUR (683). Zisk pripadajúci na vlastníkov materskej spoločnosti je vo výške -677 tis. EUR (703). Zisk na akciu dosiahol -0,101 EUR (0,105). Celkový súhrnný výsledok po započítaní rezervy z prepočtu cudzích mien a precenenia cenných papierov určených na predaj činí -1,250 mil. EUR (0,568). Materská spoločnosť dosiahla čistý zisk 19 tis. EUR (-225).

<sup>2</sup> Bez vplyvu strediska SON, Sliezskeho zábavného parku a bez jednorazových položiek FR 2013/14.

## 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 2015 predstavenstvo predstavilo investičný plán nedávnej akvizície Sliezskeho zábavného parku na obdobie piatich rokov s celkovým rozpočtom 30 mil. EUR. Tieto investície zahŕňajú implementáciu novej tematiky a dizajnu, kúpu nových atrakcií, zveľadenie zelených častí, chodníkov a vstupnej haly, vybudovanie F&B prevádzok, rozšírenie parkovísk a modernizáciu ďalšej infraštruktúry. Počas roka sa začal tento plán realizovať a začala sa výstavba prvých atrakcií.

V rámci projektu modernizácie poľského strediska SON sa počas roka pokračovalo v získavaní potrebných povolení na investície do rozvoja infraštruktúry.

Skupina tiež začala realizáciu investičného zámeru vybudovania realitných projektov Chalety Jasná Otupné a Hotela Pošta. Jedná sa o developerské realitné projekty s účelom výstavby a následného predaja respektíve prevádzky. V sledovanom období sa postavilo deväť nových chaletov. Päť z nich bude TMR prevádzkovať

pre ich majiteľov. Ostatné kapitálové výdavky smerovali na drobné prevádzkové investície na skvalitňovanie zjazdoviek a služieb v strediskách a hoteloch. Celkový rozpočet zrealizovaných investícií za kalendárny rok 2015 bol 6 mil. EUR.<sup>3</sup>

### 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. GOPASS bol pred zimnou sezónou 2014/15 spustený aj v českom stredisku Špindlerův Mlýn. Ku koncu finančného roka bolo v programe GOPASS zaregistrovaných vyše 300 tis. členov, pričom počas roka pribudlo 144 tis. nových členov.

V rámci vernostného programu GOPASS TMR spustilo kampaň Ski Challenge - lyžiarske predsavzatie, zamerané na motiváciu klientov nalyžovať čo najviac kilometrov počas sezóny. Náš najúspešnejší lyžiar prelyžoval počas zimnej sezóny 4 142 km v našich strediskách, čo bolo 101 lyžiarskych dní.

## VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV A SUBSEGMENTOV

Hlavné prevádzkové výsledky*	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
	v €'000	2014/15	2013/14	Zmena r/r (%)	2014/15	2013/14	Zmena r/r (%)	2014/15	2013/14
<b>Hory &amp; Zábavné parky</b>	<b>52 951</b>	<b>41 124</b>	<b>28,8%</b>	<b>19 669</b>	<b>13 860</b>	<b>41,9%</b>	<b>37,1%</b>	<b>33,7%</b>	<b>3,4%</b>
Horské strediská	30 118	23 552	27,9%	12 566	7 945	58,2%	41,7%	33,7%	8,0%
Zábavné parky	9 207	7 672	20,0%	3 988	3 864	3,2%	43,3%	50,4%	-7,1%
Reštauračné zariadenia	10 018	7 445	34,6%	2 379	1 663	43,1%	23,7%	22,3%	1,4%
Športové služby & obchody	3 608	2 455	47,0%	737	388	90,1%	20,4%	15,8%	4,6%
<b>Hotely</b>	<b>16 751</b>	<b>14 532</b>	<b>15,3%</b>	<b>4 482</b>	<b>3 307</b>	<b>35,6%</b>	<b>26,8%</b>	<b>22,8%</b>	<b>4,0%</b>
Realitné projekty	1 213	653	85,7%	259	118	119,9%	21,4%	18,0%	3,3%
<b>Celkom</b>	<b>70 915</b>	<b>56 309</b>	<b>25,9%</b>	<b>24 410</b>	<b>17 284</b>	<b>41,2%</b>	<b>34,4%</b>	<b>30,7%</b>	<b>3,7%</b>

\* Prevádzkové výsledky 2013/14 sú upravené o jednorazové výnosy a náklady.

<sup>3</sup> Manažérske upravené výdavky na kapitálové investície sú hodnotené za kalendárny rok oproti IFRS.

GOPASS uspel v prestížnej medzinárodnej súťaži The Loyalty Awards. Z Londýna si odniesol tri prvé miesta v kategóriách: Najlepší vernostný program roka v sektore cestovného 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.

### Akvizície a expanzia

TMR začalo v decembri 2014 spolupracovať aj s aquaparkom Gino Paradise Bešeňová na úrovni poradensko - konzultačných služieb v oblasti reklamy, marketingu, PR a sales promotion a pri tvorbe a postupe regionálnych produktov a iných oblastí.

V apríli 2015 sa TMR dohodlo na prevzatí 75% podielu v Sliezskeho zábavného parku (Śląskie Wesołe Miasteczko) pri poľskom meste Chorzów od poľskej spoločnosti WPKiW S.A. TMR sa zaviazalo investovať do modernizácie parku 120 mil. PLN (30 mil. EUR) v priebehu piatich rokov. Od 1. mája 2015 TMR začalo prevádzkovať Śląskie Wesołe Miasteczko. TMR vstúpilo do novej účelovo založenej spoločnosti (SPV) SLASKIE WESOLE MIEASTECZKO Sp. z o.o., ktorá park vlastní a prevádzkuje. TMR získalo v SPV 75% podiel za 30 mil. PLN a zároveň manažérsku kontrolu, zvyšný 25% podiel má v SPV predávajúca spoločnosť WPKiW S.A. Následne po úspešnom zrealizovaní investičného plánu po piatich rokoch bude môcť TMR využiť opciu na odkúpenie zvyšného 25% podielu od WPKiW S.A. Prevod podielov sa zrealizoval do konca leta 2015. Zdroje za kúpu podielov budú použité na nové investície, s tým že SLASKIE WESOLE MIEASTECZKO Sp. z o.o. sa zaviazuje platiť nájomné 1,4 mil. PLN (330 tis. EUR)

za pozemky počas prvých piatich rokov (1 mil. EUR potom, celkovo na 25 rokov).

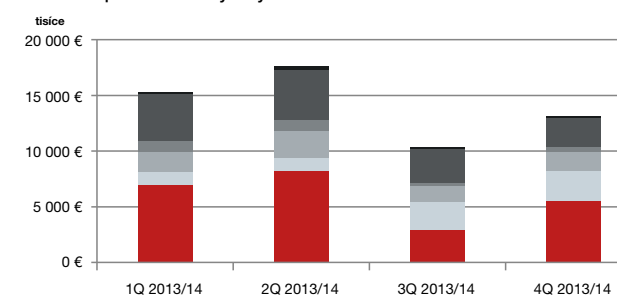
## KLÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIs)

### Hory a zábavné parky<sup>4</sup>

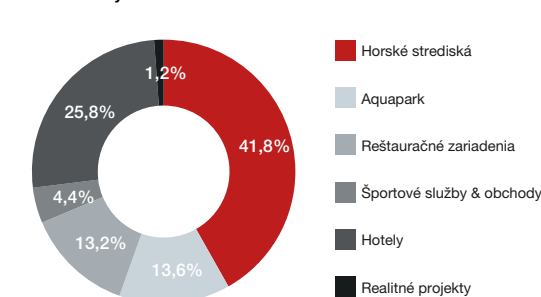
Relatívne priaznivé podmienky pre zimné športy v zimnej sezóne 2014/15 s dostatkom prírodného snehu a s prevládajúcimi teplotami pod bodom mrazu, ktoré umožnili zasnežovanie, dlhá zimná sezóna trvajúca aj po Veľkej noci v druhom polroku 2014/15 a relatívne teplé a snečné leto prispeli k nárastu návštevnosti. Horské strediská vrátane Štrbského plesa a strediska SON zaznamenali celkovo 1,930 mil. (1,512) návštevníkov/ osobo-dní<sup>5</sup>, pričom porovnateľná návštevnosť len v tatranských strediskách sa zvýšila o 17,7%. Zábavné parky vrátane Sliezskeho zábavného parku zaznamenali 777 tis. (598) návštevníkov, pričom len do Tatralandie prišlo o 9,4% viac hostí.

Priemerné tržby na návštevníka sa zvýšili najmä v tatranských strediskách, a to o 12,9% na 14,38 EUR (12,74) ako dôsledok zvýšenej návštevnosti a zdražovania skipasov v strediskách v priemere o 2 EUR pri 1-dňových lístkoch. Priemerná tržba na návštevníka v Zábavných parkov dosiahla 11,60 EUR (12,04), pričom na porovnateľnej úrovni v Tatralandii sa priemerná tržba zlepšila o 0,5%. Návštevníci stredísk míňali viac v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo svahu a v Tatralandii, a tie si zlepšili priemernú cenu o 16,7% na 4,12 EUR (3,53). Športovým službám a obchodom, ktoré značne závisia od výkonnosti stredísk, sa zvýšila priemerná tržba na návštevníka na 1,48 EUR (1,16).

Kvartálne prevádzkové výnosy



Členenie výnosov



<sup>4</sup> Segment Hory a Aquapark bol premenovaný na Hory a zábavné parky a subsegment Aquapark bol premenovaný na Zábavné parky kvôli prevzatí prevádzky Sliezskeho zábavného parku od mája 2015.

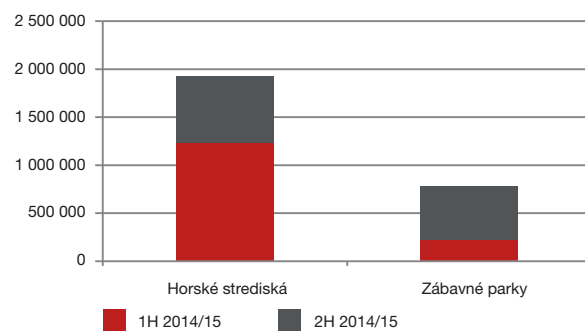
<sup>5</sup> Návštevnosť Horských stredísk sa meria v letnej sezóne podľa kúpených vstupov na lanovky a v zimnej sezóne v zmysle osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyroch návštevníkov v Horských strediskách, vrátane Štrbského plesa, ktoré TMR spoluprevádzkuje s jeho majiteľom.



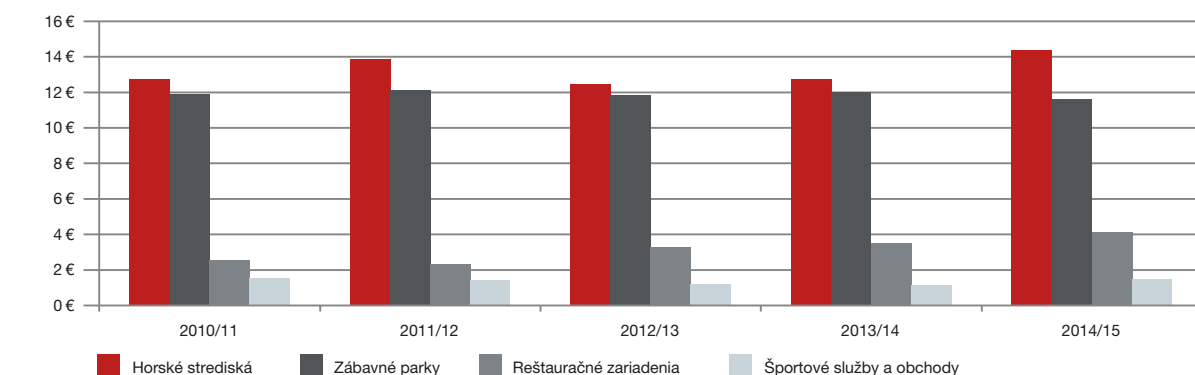
Návštevnosť v segmente Hory a zábavné parky



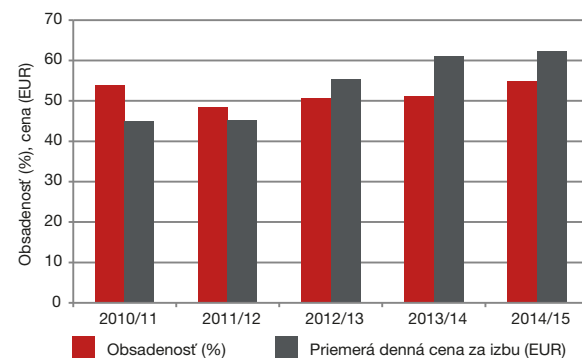
Návštevnosť v roku 2014/15



Priemerná tržba na návštevníka



KPIs portfólia hotelov



## 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 ruskych hovoriacich klientov. Pokles 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).

## FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY

### Hory a zábavné parky

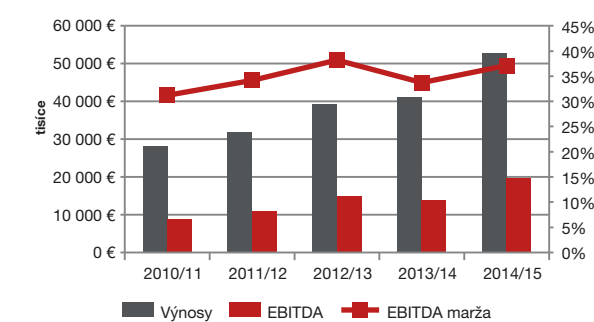
Vďaka priaznivému letnému počasiu a dlhej zime bohaty na prírodný sneh a teploty pod bodom mrazu hlavný segment Hory a zábavné parky<sup>6</sup>, ktorý zahŕňa subsegmenty

Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody, zaznamenal medziročný 28,8% nárast celkových výnosov na úroveň 52,951 mil. EUR (41,124). Na porovnateľnej báze bez vplyvu strediska SON a Sliezskeho zábavného parku segment vykázal rast 22,2%. Výnosy hlavného segmentu tvoria 74,7% celkových prevádzkových výnosov Skupiny. Vďaka rastúcej návštevnosti a priemerným tržbám na návštevníka všetky subsegmenty vykázali rasty vo výnosoch. Horské strediská rástli 27,9% (21,3% bez vplyvu SON). Zábavné parky si zlepšili výnosy o 20,0% (bez vplyvu Sliezskeho zábavného parku +4,9%), subsegment Reštauračné zariadenia vykázal rast 34,6% a pričom Športové služby a obchody vykázali zlepšenie 47,0%. Najsilnejší kvartál hlavného segmentu, čo sa týka výnosov, bol druhý kvartál (február - apríl) vďaka relatívne priaznivejším snehovým podmienkam v druhej polovici sezóny v strediskách a jarným prázdninám. Ďalej nasledoval štvrtý kvartál, teda vrchol letnej sezóny (august - október). Prevádzkový zisk segmentu pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA) sa medziročne zvýšil o 41,9% na 19,669 mil. EUR (13,860) a o 41,6% na porovnateľnej báze, z čoho vyplýva, že prevádzková rentabilita meraná podľa EBITDA marže dosiahla 37,2% (33,7).

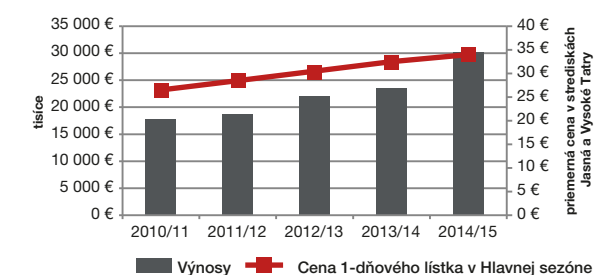
### Horské strediská

V rámci hlavného segmentu Hory a zábavné parky je subsegment Horské strediská najsilnejším subsegmentom, čo sa týka výnosov, s podielom 42,5% (41,8) na celkových výnosoch. Výnosy pochádzajú prevažne z tržieb z predaja skipasov v strediskách Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry a SON.<sup>7</sup> 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 2014/15 a prvej zimnej prevádzke strediska SON pod vedením TMR Skupina dosiahla 27,9% rast výnosov Horských stredísk na 30,118 mil. EUR (23,552) a na porovnateľnej úrovni bez vplyvu strediska SON rast 21,3%. K rastu výnosov prispelo viacero faktorov. Úspešná zimná a letná sezóna 2014/15 pritiahli do stredísk vyšší počet návštevníkov, ktorých výdavky boli v priemere vyššie aj kvôli zvýšeniu cien skipasov v priemere o 2 eurá (1-dňových). Vyššie ceny skipasov sú odôvodnené masívnymi kapitálovými investíciami z predchádzajúcich období, ako napríklad komplexný projekt prepojenia oboch strán Chopka v Jasnej troma ultramodernými lanovkami, rozširovanie a skvalitňovanie zjazdoviek a zasnežovania v oboch tatranských strediskách, alebo rozširovanie parkovacích kapacít. Kvartálne výnosy Horských stredísk boli najvyššie v druhom kvartáli (február - apríl), teda v období Hlavnej sezóny a Jarnej lyžovačky so zľavnenými skipasmi. Elektronický predaj skipasov cez program GOPASS dostupný v strediskách Jasná a Vysoké Tatry medziročne vzrástol o 194% v počte predaných lyžiarskych dní (osobo-dní) a celkovo sa podieľa na predaji skipasov v tatranských strediskách s 20%.

Prevádzkové výsledky Hory a zábavné parky



Cenová politika vs. výnosy Horské strediská



Ukazovateľ EBITDA Horských stredísk sa zvýšil o 58,2% na 12,566 mil. EUR (7,945), čím Horské strediská dosiahli prevádzkovú rentabilitu 41,7% (33,7). Na porovnateľnej úrovni sa EBITDA zlepšila o 55,1% bez vplyvu strediska SON. Zlepšenie na úrovni EBITDA TMR dosiahlo kontinuálnou optimalizáciou nákladov a vďaka rastu na tržbách.

### Zábavné parky

Výnosy Zábavných parkov<sup>8</sup> pochádzajú prevažne zo vstupov do Aquaparku Tatralandia a do Sliezskeho zábavného parku (od mája 2015) a tvoria 13,0% (13,6) celkových výnosov. Za minulé finančné roky dosiahli nárast 20,0% a výšku 9,207 mil. EUR (7,672). Na porovnateľnej báze bez vplyvu Sliezskeho zábavného parku výnosy rástli 4,9%. Okrem pozitívneho vplyvu akvizície Sliezskeho zábavného parku (75% podiel) na výnosy, rast výnosov bol spôsobený nárastom návštevnosti v Tatralandii, pričom priemerná tržba na návštevníka sa medziročne nezmenila. Najsilnejšie výnosy boli zaznamenané vo štvrtom kvartáli (august - október) vďaka relatívne úspešnému augustu, aj keď celoročný koncept Aquaparku Tatralandia zabezpečuje výnosy aquaparku po celý rok. Ukazovateľ EBITDA sa zlepšil o 3,2% na 3,988 mil. EUR (3,864), o 8,3% bez vplyvu Sliezskeho zábavného parku. Prevádzková rentabilita Zábavných parkov celkovo klesla na 43,3% (50,4%) kvôli nákladom spojeným s akvizíciou Sliezskeho zábavného parku a prevzatím jeho prevádzky.

<sup>6</sup> Segment Hory a Aquapark bol premenovaný na Hory a zábavné parky a subsegment Aquapark bol premenovaný na Zábavné parky kvôli prevzatí prevádzky Sliezskeho zábavného parku od mája 2015.

<sup>7</sup> Nezahŕňa výnosy stredísk Špindlerův Mlýn (Melida a.s.), ktorý je klasifikovaný podľa IFRS ako finančná investícia

<sup>8</sup> Subsegment Aquapark bol premenovaný na Zábavné parky kvôli prevzatí prevádzky Sliezskeho zábavného parku od mája 2015.

## 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 14,1% (13,2) celkových výnosov a ich podiel na celkových výnosoch každý rok rastie. Tento nárast potvrdzuje pokračujúci trend zvýšeného záujmu klientov o doplnkové služby v strediskách, a preto v tomto subsegmente TMR vidí ďalší potenciál rastu. Najsilnejší kvartál vo výnosoch bol štvrtý (august - október). Celkové výnosy subsegmentu dosiahli 10,018 mil. EUR (7,445), čo znamená nárast o 34,6%. Prevádzková rentabilita tohto subsegmentu dosiahla 23,7% (22,3), pričom EBITDA sa zlepšila na 2,379 mil. EUR (1,662). Úspešnosť tohto subsegmentu do istej miery priamo závisí od úspešnosti stredísk, keďže ide o doplnkové služby v Horských strediskách. 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

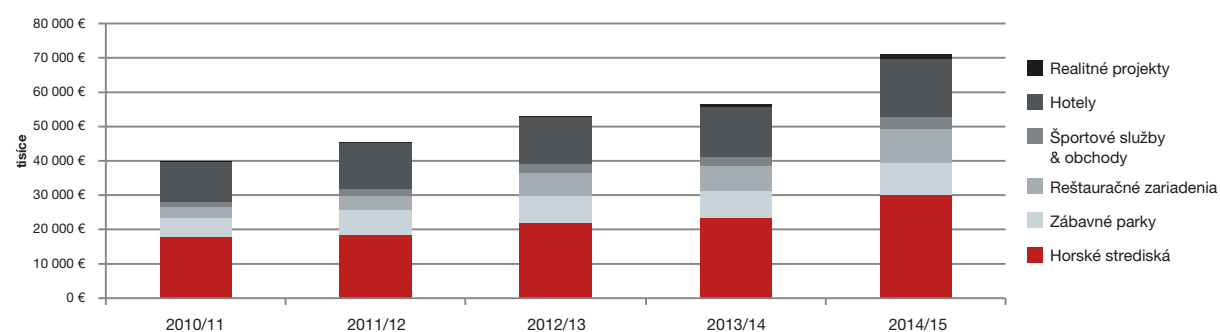
Výnosy zo športových obchodov, lyžiarskych škôl, požičovní a servisu výstroja v Horských strediskách pod značkou Tatry Motion a v výnosy z obchodov v Aquaparku Tatralandia

predstavovali za minulý rok 5,1% (4,4) podiel na celkových výnosoch. Výnosy tohto subsegmentu sú spojené s návštevnosťou Horských stredísk a preto tiež rásť, a to na 3,608 mil. EUR (2,455). Keďže tieto doplnkové služby sa využívajú hlavne v zimnej sezóne, najsilnejší kvartál bol druhý (február - apríl) a po ňom nasledoval prvý (november - január). Ukazovateľ výkonnosti EBITDA sa zlepšil o 90,1% na 737 tis. EUR (388) a prevádzková rentabilita subsegmentu dosiahla 20,4% (15,8).

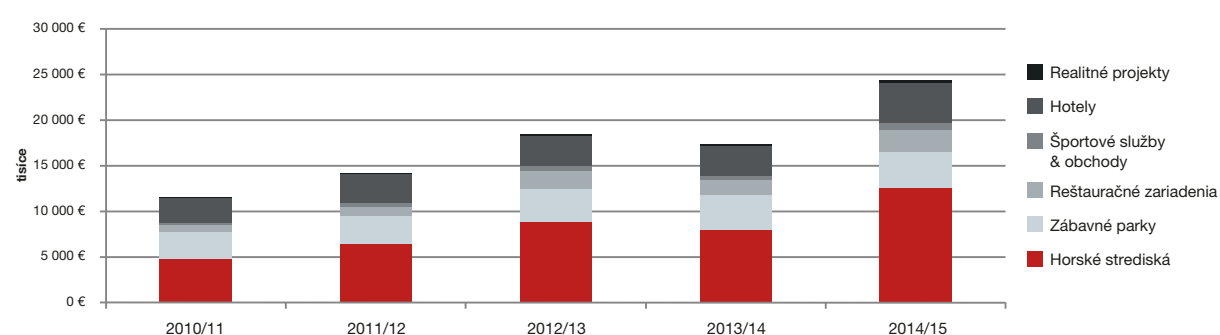
## Hotely

Druhým segmentom Skupiny je hotelový segment, ktorého výnosy majú 23,6% (25,8) podiel na celkových výnosoch. Hotely ukončili fiškálny rok s výnosmi vo výške 16,751 mil. EUR (14,532), čo je nárast o 15,3%. Najúspešnejší kvartál segmentu bol prvý (november - január), tesne nasledovaný druhým (február - apríl). Okrem vyššej priemernej obsadenosti a ADR hotelového portfólia, k vyšším výnosom hotelov prispeli aj synergické efekty s Horskými strediskami a Tatralandiou, efektívny marketing, predaj a zameranie sa na verných klientov. K výsledkom tiež prispela maximálna obsadenosť hotelov hlavne vo vrcholových termínoch, ako obdobie Nového roka a zlatý týždeň (24.12.-6.1.) a celkovo

### Prevádzkové výnosy

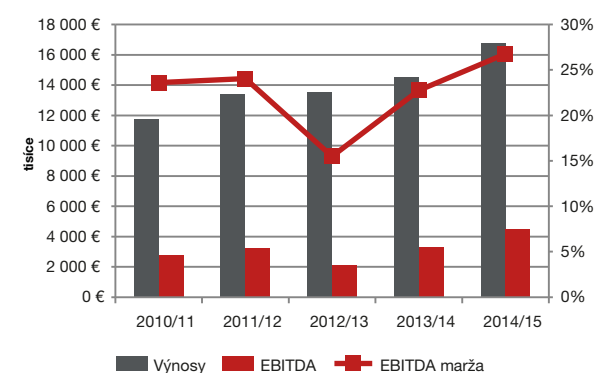


### EBITDA



dlhšia zimná sezóna ako vlni. Pokles turistov z Ruska (o polovicu) a Ukrajiny počas zlatého týždňa nahradili hostia z Poľska, Česka a Slovenska. Ukazovateľ EBITDA sa zvýšil o 35,6% na 4,482 mil. EUR (3,307), čomu zodpovedá EBITDA marža 26,8% (22,8).

### Prevádzkové výsledky Hotely



## Realitné projekty

Výnosy segmentu Realitné projekty za uplynulý rok pochádzajú z prenájmu hotelových zariadení Hotel Ski & Fun, Hotel Liptov, Chata Kosodrevina a Hotel Slovakia tretím stranám a z predaja rekreačných nehnuteľností, v uplynulom roku najmä z predaja bungalovov Holiday Village Tatralandia. Predaj v rámci projektu Chalets Jasná Otupné nebol zrealizovaný ku koncu sledovaného obdobia. Ostatné plánované projekty ešte neboli realizované. Výnosy z tohto segmentu tvoria 1,7% celkových výnosov a dosiahli úroveň 1,213 mil. EUR (0,653) a EBITDA vo výške 259 tis. EUR (118) s EBITDA maržou 21,4% (18,0).

### 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



POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA





# Pozícia Skupiny na konci obdobia

## FINANČNÁ POZÍCIA

### Likvidita

Ku koncu roka 2014/15 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 8,219 mil. EUR vo forme peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov. Ku koncu roka 2013/14 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 11,050 mil. EUR. Z toho peňažné ekvivalenty tvorili 3,903 mil. EUR a krátkodobé úvery, poskytnuté spoločnosti J&T Private Equity B.V. mali hodnotu 7,147 mil. EUR. Začiatkom roka 2015 boli úvery plne splatené.

### Zadlženosť

Celková zadlženosť Skupiny činí 222,421 mil. EUR (228,144). Z toho vydané dlhopisy sú vo výške 184,542 mil. EUR. Celková hodnota bankových úverov a lízingov Skupiny ku koncu obdobia činila 37,879 mil. EUR (43,727). Bankové úvery Skupina čerpá od Tatra banky a poľských Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski a Bank Spółdzielczy in Cieszyn. Hodnota úverov so splatnosťou do 12 mesiacov je 10,012 mil. EUR (10,035). V priebehu roka 2014/15 nemal žiadny úver splatnosť. Priemerná úroková sadzba bankových úverov za dané ročné obdobie bola 2,86% (3,37). Miera celkovej zadlženosti ku koncu obdobia dosahuje 68,3% (69,0) (pomer celkového dlhu ku kapitálu). Pomer celkového dlhu k EBITDA je na úrovni 9,1 (12,4) (Vid' Konsolidovanú účtovnú závierku bod 27, 31).

### Celkový majetok

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 360,921 mil. EUR (359,619). Hodnota krátkodobého majetku sa zvýšila na 47,155 mil. EUR (41,029). Naopak dlhodobý majetok klesol na 313,766 mil. EUR (318,590) najmä kvôli odpisom hmotného majetku, ktorého zostatková hodnota je 272,831 mil. EUR (281,328). Dokončené investície uplynulého roku zahŕňali výstavbu deviatich chaletov určených na predaj v rámci projektu Chalets Jasná Otupné, ktoré boli zahrnuté medzi zásoby. Ostatné investície boli drobného charakteru a smerovali do skvalitňovania služieb v strediskách.

### Vlastné imanie

Účtovná hodnota vlastného imania činí 103,331 mil. EUR (102,312), pričom nerozdelený zisk a ostatné fondy predstavujú 24,806 mil. EUR (24,097).

## PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 23,440 mil. EUR (15,809). Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -2,143 mil. EUR (-23,732), pričom výdavky na kapitálové investície do majetku za dané účtovné obdobie činili -4,355 mil. EUR (-27,487). Manažérske výdavky na investície v hodnote 6 mil. EUR sú hodnotené za kalendárny

Finančná pozícia v €'000	31. október	
	2014/15	2013/14
Majetok celkom	360 921	359 619
Dlhodobý majetok	313 766	318 590
Hmotný majetok	272 831	281 328
Iný dlhodobý majetok	40 935	37 262
Krátkodobý majetok	47 155	41 029
Likvidné prostriedky	8 219	11 050
Vlastné imanie	103 331	102 312
Závazky	257 590	257 307
Dlhodobé záväzky	227 426	232 305
Krátkodobé záväzky	30 164	25 002
Celkový dlh	222 421	228 144

rok oproti IFRS. Výdavky na podnikové kombinácie v hodnote -0,735 mil. EUR (-7,024) zahŕňajú výdavky na akvizíciu 75% podielu v Sliezskeom zábavnom parku v Poľsku vo výške -7,450 mil. EUR, očistené o obstaranú hotovosť vo výške 6,715 mil. EUR. Peňažné toky z finančnej činnosti Skupina vykázala vo výške -16,981 mil. EUR (7,546). V priebehu roka Skupina splatila istinu z prijatých úverov vo výške -9,032 mil. EUR a načerpala nové úvery vo výške 4,019 mil. EUR.

## VÝHLAD

Manažment očakáva pokračujúce pozitívne efekty z kapitálových investícií predchádzajúcich období v celkovej hodnote 206 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. Nasledujúci pokračujúci trend dopytu po doplnkových službách (opísaný v časti Analýza trhu a trendy) manažment očakáva ďalší rast v subsegmentoch Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody ako v minulom období. Tieto všetky faktory by mali prispieť k pokračujúcemu organickému rastu výnosov a prevádzkovej ziskovosti Skupiny. V najbližších obdobiach sa TMR bude sústreďovať na využívanie intersegmentových synergii, manažment kvality, zvyšovanie kvality ponúkaných služieb a svojho ľudského kapitálu a na aktívnu obchodnú politiku aj prostredníctvom programu GOPASS. V sezóne 2015/16 TMR predstaví novú mobilnú aplikáciu GOPASS, ktorá umožní jednoduchšie nakupovanie skipasov online, aj tesne pred lanovkovými turniketmi. Od tohto ďalšieho predajného kanála očakáva nárast tržieb cez e-shop. Čo sa týka významných eventov, stredisko Jasná bude po 32 rokoch znova hosťovať Svetový pohár v alpských disciplínach, ktorý prispieje k popularizácii strediska a môže pritiahnúť nových klientov. V nasledujúcich obdobiach manažment očakáva pokračovanie realizácie projektu modernizácie poľského strediska SON a Sliezskeho zábavného parku, ktoré by mali prispieť k rastúcim tržbám zvyšovaním návštevnosti a výdavkov na návštevníka.

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2014/15	2013/14
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	23 440	15 809
Peňažné toky z investičnej činnosti	-2 143	-23 732
Peňažné toky z finančnej činnosti	-16 981	7 546
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	4 316	-377

### Vysvetlivky

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

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

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

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



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

### Projekty roku 2014/2015

Projekty v roku 2014/2015 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 etablovaní 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** pracovala v roku 2015 s rozpočtom viac ako 1,7 mil. EUR. Realizovala viaceré aktivity na podporu letného a zimného turizmu a zatraktívnenie služieb a produktov v regióne - projekt Hľadaj poklady Liptova, prevádzka SKI & AQUA BUS-u, Liptovská Hviezda 2015, uvedenie elektronickej aplikácie Liptov. Uskutočnili sa ďalšie aktivity v projekte Cykloregión Liptov - značenie nových trás, osadenie informačných tabúľ, podpora cyklistiky prostredníctvom vydania mapy cyklotrás a prebehla aj propagácia cyklotrás a regiónu Liptov ako „cykloregiónu“ v špecializovanom magazínoch pre cyklistov. K najvýznamnejším spoločným aktivitám patrili aj zľavová karta Liptov Region Card, ktorú získalo v roku 2015 viac ako 100 tisíc návštevníkov Liptova. Organizácia podporila organizáciu viacerých eventov v regióne (marketing Svetového pohára v zjazdovom lyžovaní, Otvorenie letnej sezóny v regióne Liptov, LiptovFest, Spartan Race, Kraslicou na Chopok, Dračie noci, Tropical Party, Summer beach party a Otvorenie zimnej sezóny v regióne Liptov). Súčasťou podpory regiónu boli marketingové aktivity na nových trhoch (Ukrajina, Anglicko, Pobaltie) pozostávajúce z internetovej a printovej kampane a podpora leteckých liniek Londýn - Poprad, 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 s 960 tis. EUR (členské príspevky + 846 tis. EUR dotácia). Hlavnými projektmi boli podujatia - Tatry Ice Master, Snežné psy, Tenisový turnaj ATP Challenger Poprad - Tatry, Benátska noc na Štrbskom plese, Medvedie dni na Hrebienku, Svište na Plese a postavenie Tatranského ľadového domu, ktorý bol návštevníkom k dispozícii od decembra do marca. Počas tejto doby ho navštívilo 165 000 ľudí. Vznikli spoločné

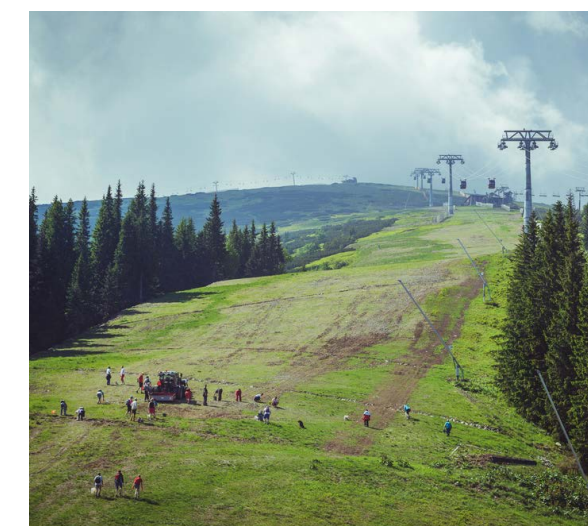
propagačné materiály ako mapy, sprievodcovia, ubytovací katalóg. Vysokotatranská OOCR zastrešila aj celý projekt regionálnej karty TATRY Card. Realizovali sa infocesty pre médiá aj touroperátorov z Poľska, Maďarska, Ruska, Pobaltia či Veľkej Británie. OOCR Región Vysoké Tatry sa zúčastnila veľtrhov a výstav cestovného ruchu v mestách - Varšava, Krakov, Praha, Budapešť, Londýn a zároveň na ITF Slovakiatour bol Región Vysoké Tatry súčasťou stánku KOOCR - Severovýchod Slovenska. Zo spoločných prostriedkov sa zrealizovala mediálna kampaň na tradičných cieľových trhoch - Slovensko, Poľsko a Česko a zamerala sa aj na nové trhy Pobaltie a Londýn. Marketingovo OOCR podporila pokračovanie dvoch leteckých liniek Londýn - Poprad a Riga - Poprad. Navyše sa jej podarilo otvoriť letecké spojenie Varšava - Poprad. 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. Z eco projektov sa podarilo v Starom Smokovci, Tatranskej Lomnici aj na Štrbskom Plese realizovať úpravu verejných priestranstiev a parkov s vysokou koncentráciou návštevníkov doplnením zelene a zrealizovala sa nová oddychová zóna na Hrebienku. OOCR Región Vysoké Tatry komplexne zastrešila bezplatnú dopravu pre všetkých návštevníkov počas zimnej sezóny formou SKI & AQUA busu. Počas letných mesiacov boli zmapované cyklotrasy a došlo k „oživeniu“ značenia cyklotrás a všetky tieto informácie sa stali súčasťou web stránky a propagačných materiálov. OOCR Región Vysoké Tatry podporila veľké projekty ako Univerziádu na Štrbskom Plese, ďalej kamerový systém, uvítacie tabule vo Vysokých Tatrách a informačné tabule na Štrbskom Plese. Taktiež pomohla ku obnove športového areálu na Štrbskom Plese.

Pre nadšencov bežeckého lyžovania boli zakúpené nové odkladacie skrinky a taktiež sa upravila vstupná brána do športového areálu na Štrbskom Plese.

Všetky OOCR podporili aj spoločný imidžový časopis pre návštevníkov Tatier pod názvom TATRY MAGAZÍN, ktorý lífestylovou 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 dráčka 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 Svišťa krajinka na Skalnatom plese - ekologický náučno-zábavný park pre deti. V júni a septembri 2015 sa na Chopku uskutočnila akcia Zelený Chopok ako verejná výzva Liptákov za krajšie hory. Do akcie sa zapojili žiaci základných škôl ale aj senióri z klubu turistov a milovníci hôr. Na svahoch bolo počuť dokonca aj návštevníkov z Londýna, Ostravy či Jihlavy. 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 aktívne zapojila napríklad aj do nasledovných športových pretekov:

- Zimný Spartan Sprint
- Skialp Grandtour
- Skialp 2015
- MS vo Freestyle disciplína Slopestyle
- Expedícia Kosodrevina
- Jasná Junior open
- Beh od Tatier k Dunaju
- Duatlon o cenu Mikulášskej chaty
- Zimná Univerziáda 2015
- Ski & Golf Slovakia 2015
- Šľusovka
- Žampa Cup 2015
- Beh na Skalnaté pleso
- Poprad - Tatry Challenger Tour
- Športový víkend v Tatrách s TV JOJ, incl. Rajec High Tatra Night Run



## ĽUDSKÉ ZDROJE

Ročný priemerný počet zamestnancov za finančný rok 2014/2015 dosiahol počet 1009 (1018) zamestnancov. To dokazuje, že Skupina je vnímaná ako významný a dôveryhodný zamestnávateľ v regióne. V segmente podnikania Skupiny sa prejavuje sezónna nerovnováha, čo sa týka obsadenia pracovných miest. Hlavne pred zimnou sezónou a letnou sezónou Skupina prijíma stovky zamestnancov na hlavný pracovný pomer, ale aj na dohody o mimopracovných činnostiach, čo je dôkazom efektívneho využívania pracovnej sily. Vyše 20% sezónnych zamestnancov sa opakovane na sezónu vracia. Zamestnávame 60 % mužov a 40 % žien, čo svedčí o našej snahe zachovávať rovnosť šancí. Skupina TMR dáva príležitosť aj mladým ľuďom, keďže až 32% kmeňových zamestnancov tvoria zamestnanci vekovej kategórie od 18

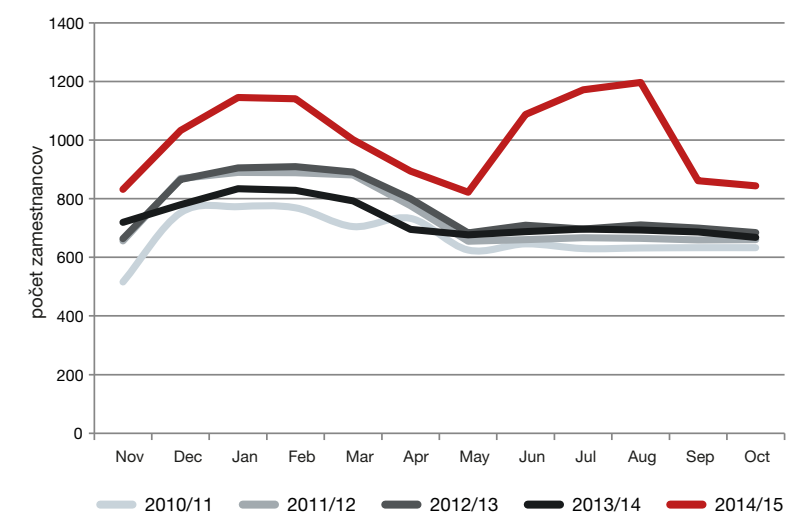
- 30 rokov. Celkovo 61 % tvoria zamestnanci do 40 rokov. Skupina kladie dôraz na zvyšovanie kvality personálu a jeho vzdelávanie tak, aby bola maximálne zachovaná úroveň poskytovaných služieb. Základným cieľom odboru riadenia ľudských zdrojov je vzdelávanie zamestnancov a čom svedčí aj celková finančná suma investovaná do vzdelávania zamestnancov vo výške 65.300 EUR, pričom sa kladie dôraz nie len na povinné školenia vyplývajúce z platných predpisov, ale aj rôzne druhy nadstavbového vzdelávania.

Cieľom v riadení ľudských zdrojov je naďalej sa rozvíjať ako moderná spoločnosť, ktorej záleží na osobnom raste zamestnancov a preto uprednostňuje pri výbere v prvom rade interných zamestnancov.

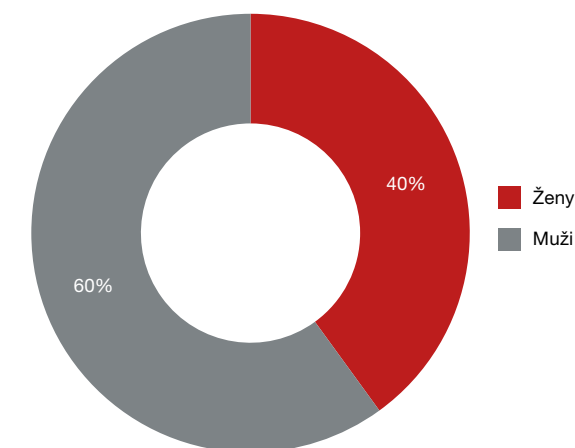
V uplynulom roku sme sa zamerali v rámci realizácie projektov na systémové opatrenie - Hodnotenie zamestnancov a považujeme ho za jeden z najúčinnejších nástrojov motivovania zamestnancov a zlepšovania pracovného výkonu v organizácii.



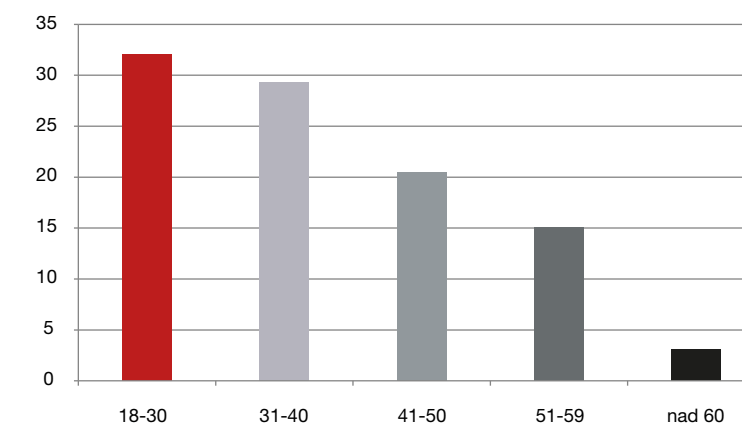
Vývoj počtu zamestnancov za rok 2011-2015



Rodová štruktúra zamestnancov



Veková štruktúra zamestnancov v %









# Správa a riadenie (Corporate governance)

## PRINCÍPY SPRÁVY A RIADENIA

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

## ORGÁNY A VEDENIE SPOLOČNOSTI

### PREDSTAVENSTVO

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

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

Predstavenstvo nemá svoj vlastný štatút a nemá Výbory.

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

#### K 31.10.2015 malo predstavenstvo šiestich členov:

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

## Členovia predstavenstva

- **Bohuš Hlavatý** - predseda predstavenstva a 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 vykonáva 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, SZCYRK, Poľsko a členom dozornej rady v spoločnosti ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ CHORZÓW, Poľsko.

Počet akcií k 31.10.2015: 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, SZCYRK, Poľsko a členom dozornej rady ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ CHORZÓW, Poľsko.

Počet akcií k 31.10.2015: 431

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



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

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

Počet akcií k 31.10.2015: 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 strojárkej spoločnosti Tesla Liptovský Hrádok. Získal inžiniersky titul na Technickej vysokej škole v Liptovskom Mikuláši so

zameraním na mikroelektroniku a laserovú technológiu.

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

Počet akcií k 31.10.2015: 500

- **Dušan Slavkovský** - člen predstavenstva od 1.5.2010 a 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. 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 využitím. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa Odštepny závod ŽSR Tatranské lanové dráhy (riaditeľ) a Tatranské lanové dráhy, a. s. (riaditeľ).

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

Počet akcií k 31.10.2015: 105

- **Michal Krolák** - člen predstavenstva od 18.02.2011 a riaditeľ rozvoja a riadenia kvality



Ing. Krolák bol zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti vo februári 2011. V Spoločnosti pracuje od marca 2006, odkedy sa podieľal na vytvorení a prevádzkovaní siete reštaurácií a gastro prevádzok vo Vysokých a Nízkych Tatrách. Od roku 2010 zodpovedal aj za koordináciu a rozvoj hotelov skupiny TMR v súčasnosti po zmene organizačnej štruktúry v Spoločnosti pôsobí ako riaditeľ



rozvoja a riadenia kvality. Aktívne spolupracuje s viacerými alpskými strediskami a hotelmi, vďaka čomu uplatňuje inovatívne metódy rozvoja daného segmentu v Tatrách, ktorých výsledkami sú nárasty tržieb. Predtým pôsobil ako hotelový manažér v Grandhoteli Starý Smokovec a ako F&B manažér v Hoteli Slovan v Košiciach. Už počas vysokoškolských štúdií sa podieľal na rozbehnutí a rozvoji cestovnej kancelárie a lyžiarskej školy na Štrbskom Plese. V roku 2005 založil a rozbehol cestovnú kanceláriu, ktorá realizovala viacero spoločensko-gastronomických akcií nielen v Tatrách.

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

Počet akcií k 31.10.2015: 157

## Odmeňovanie členov predstavenstva

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

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

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

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

Za rok končiaci 31. októbrom 2015 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 159 tis. EUR. Mimoriadne odmeny boli členom predstavenstva vyplatené v celkovej výške 231 tis. EUR, z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Spoločnosti k 31.10.2015).

## 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. Člen 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 streda.

### K 31.10.2015 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
- **Boris Kollár** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením do 25.04.2015
- **Roman Kudláček** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Martin Kopecký** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením od 25.04.2015
- **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:

**25.04.2015** - Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti odvolalo z funkcie člena dozornej rady Borisa Kollára s dňom zániku funkcie 25.04.2015.

**25.04.2015** - na základe žiadosti akcionárov Spoločnosti s agregátnym podielom nad 5% došlo na riadnom valnom zhromaždení Spoločnosti k doplneniu bodu programu o voľbu člena dozornej rady a na základe akcionárskeho návrhu bol za nového člena dozornej rady zvolený Martin Kopecký s dňom vzniku funkcie dňa 25.04.2015.

## 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., Capital Industrial, a.s., funkciu konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalia s.r.o., C4U, s.r.o. a RCBT, s. r. o. Ing. Rattaj je aj členom kontrolnej komisie Poľnohospodárskeho družstva MENGUSOVCE a členom dozornej rady spoločnosti RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s. a SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze.

Počet akcií k 31.10.2015: 3 300

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

Ing. Hodorovský bol valným zhromaždením zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 a zároveň zvolený dozornou radou za podpredsedu dozornej rady, z dôvodu akvizície Tatralandie, ktorej bol majiteľom. Od roku 1996 zastával rôzne pozície, ako právny zástupca, partner a akcionár vo viacerých spoločnostiach pôsobiach 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., 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 31.10.2015: 0

- **Adam Tomis** - člen dozornej rady od 18.01.2011

Ing. Hodorovský bol valným zhromaždením zvolený za

člena dozornej rady v januári 2011 a zároveň zvolený dozornou radou za podpredsedu dozornej rady, z dôvodu akvizície Tatralandie, ktorej bol majiteľom. Od roku 1996 zastával rôzne pozície, ako právny zástupca, partner a akcionár vo viacerých spoločnostiach pôsobiach 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., 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 31.10.2015: 0

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

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

V súčasnosti okrem pôsobenia v dozornej rade 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 Svätovánske Kúpele, 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, pracovne a čistiarne, s.r.o. a NAVOS s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2015: 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 dňa 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 strojárскеj 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 spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. a WORLD EXCO s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2015: 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 akvizíčným 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., Ocelárska 891/16, Vysočany, 190 00 Praha 9.

Počet akcií k 31.10.2015: 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 31.10.2015: 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 31.10.2015: 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 31.10.2015: 0

### Odmeňovanie členov dozornej rady

Odmeňovanie členov dozornej rady Spoločnosti sa riadi „Pravidlami odmeňovania členov dozornej rady spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.“ (ďalej len „Pravidlá odmeňovania dozornej rady“) schválenými valným zhromaždením Spoločnosti dňa 30.04.2010 a zmluvami o výkone funkcie uzatvorenými medzi členmi dozornej rady a Spoločnosťou, schválenými valným zhromaždením.

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

Za rok končiaci 31. októbrom 2015 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 43 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 31.10.2015 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 2015 bola na základe rozhodnutia dozornej rady zo dňa 23.03.2015 priznaná

členke výboru pre audit p. Prokopovej odmena za obdobie od 01.11.2014 do 31.10.2015 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 31.10.2015 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 člen predstavenstva
- **Matej Hulej** - riaditeľ horského strediska Jasná Nízke Tatry
- **Michal Krolák** - riaditeľ rozvoja a riadenia kvality a člen predstavenstva
- **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 opätovne od 04.08.2015

■ **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 a člen predstavenstva Spoločnosti. Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

■ **Michal Krolák** - Riaditeľ rozvoja a riadenia kvality a člen predstavenstva Spoločnosti. Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

■ **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 31.10.2015: 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 31.10.2015: 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), Závodný valivých ložísk Kysucké Nové mesto (riaditeľ odboru výroby a riaditeľ odboru kvality), TOS Čelákovice (metalurg).

Počet akcií k 31.10.2015: 500

■ **František Šoltis** - riaditeľ 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 Klástri Liptov. Pred príchodom do Spoločnosti pôsobil ako riaditeľ v spoločnostiach Seagram Slovensko a Belvedere Slovensko.

Počet akcií k 31.10.2015: 107

■ **Igor Mráz** - riaditeľ Aquaparku Tatralandia

Pán Mráz bol začlenený do Spoločnosti v apríli 2011 ako riaditeľ Aquaparku Tatralandia. 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 31.10.2015: 0

## Odmeňovanie Top manažmentu

Odmeňovanie členov Top manažmentu schvaľuje predstavenstvo na základe výsledkov hospodárenia Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2015 boli vyplatené členom Top manažmentu základné odmeny vo výške 475 tis. EUR. Mimoriadne odmeny boli vo výške 583 tis. EUR.

Odmeny vedenia TMR za 2014/15 v €'000	Základné odmeny	Mimoriadne odmeny	Celkom
Predstavenstvo	159	231	390
Dozorná rada	43	0	43
Top manažment	475	583	1 058
Výbor pre audit	0,4	0	0,4
<b>Celkom</b>	<b>677</b>	<b>814</b>	<b>1 491</b>

Odmeny vedenia TMR za 2013/14 v €'000	Základné odmeny	Mimoriadne odmeny	Celkom
Predstavenstvo	147	0	147
Dozorná rada	61	0	61
Top manažment	432	358	790
Výbor pre audit	0,0	0	0,0
<b>Celkom</b>	<b>640</b>	<b>358</b>	<b>998</b>

## VALNÉ ZHROMAŽDENIE

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

- Zmena stanov
- Rozhodnutie o zvýšení a znížení základného imania, o

poverení predstavenstva zvýšiť základné imanie podľa §210 Obchodného zákonníka a vydanie prioritných alebo vymeniteľných dlhopisov

- Rozhodnutie o zrušení Spoločnosti a o zmene právnej formy
- Voľba a odvolávanie členov dozornej rady, s výnimkou členov dozornej rady volených a odvolávaných podľa § 200 Obchodného zákonníka
- Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky a mimoriadnej individuálnej účtovnej závierky, rozhodnutie o rozdelení zisku alebo úhrade strát, a určení tantiém
- Rozhodnutie o skončení obchodovania s akciami Spoločnosti na burze a rozhodnutie o tom, že Spoločnosť prestáva byť verejnou akciovou spoločnosťou
- Rozhodnutie o premene akcií vydaných ako zaknihované cenné papiere na listinné cenné papiere a naopak
- Rozhodnutie o schválení zmluvy o prevode podniku alebo zmluvy o prevode časti podniku
- Schvaľovanie pravidiel odmeňovania dozornej rady a zmlúv o výkone funkcie členov dozornej rady
- Rozhodovanie o ďalších otázkach, ktoré stanovujú, 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 splnomocnencom, 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 trojštatinovej väčšiny hlasov všetkých akcionárov. Zápisnice z valných zhromaždení sú voľne prístupné na internetovej stránke spoločnosti [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk).

V období od 1.11.2014 - 31.10.2015 sa uskutočnilo jedno riadne valné zhromaždenie dňa 25.04.2015.

## Riadne valné zhromaždenie konané 25.apríla 2015

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 25. apríla 2015 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie účasti tretích osôb na riadnom valnom zhromaždení
2. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky k 31.10.2014
3. Schválenie úhrady straty dosiahnutej v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2013 a končiacom 31.10.2014 vo výške 225.254 EUR a to tak, že celá strata sa vysporiada zaúčtovaním na účet Neuhradených strát minulých období
4. Schválenie auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s.r.o. pre audit účtovnej závierky pre rok končiaci 31.10.2015
5. Odvolanie člena dozornej rady - Borisa Kollára
6. Zvolenie nového člena dozornej rady - Martina Kopeckého a schválenie zmluvy o výkone funkcie

## Opis práv akcionárov

Práva a povinnosti akcionárov spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s. ustanovujú príslušné právne predpisy a stanov 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 zvolenie 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/](http://www.tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/).

## SPRÁVA DOZORNEJ RADY

V hospodárskom roku od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave deviatich členov. V apríli 2015 bol na riadnom valnom zhromaždení odvolaný z funkcie člena dozornej rady P. Boris Kollár ku dňu 25.04.2015 a zároveň riadne valné zhromaždenie zvolilo na návrh akcionárov za nového člena dozornej rady p. Martina Kopeckého s dňom vzniku funkcie dňa 25.04.2015. Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2014 do 31.10.2015 tri zasadnutia dozornej rady:

- Dňa 10.12.2014, prítomní šiesti členovia dozornej rady
- Dňa 23.03.2015, prítomní ôsmi členovia dozornej rady
- Dňa 15.09.2015, prítomní deviatí členovia dozornej rady

Dozorná rada Spoločnosti sa pri výkone svojej kontrolnej činnosti v priebehu hospodárskeho roka končiacom 31.10.2015 zamerala najmä na kontrolu plnenia úloh



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

## KÓDEX SPRÁVY A RIADENIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť si plne uvedomuje dôležitosť udržiavania princípov Corporate Governance. Predstavenstvo vyhlásilo dodržiavanie zásad Kódexu správy a riadenia spoločnosti 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](http://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. Akciou zložku (opcie na akcie) schém odmeňovania členov orgánov spoločnosti a zamestnancov by mali schváliť akcionári:

Spĺňa čiastočne. V rozsahu podľa platných právnych predpisov, v rámci diskusie k prerokovávanému bodu programu valného zhromaždenia majú akcionári právo vyjadriť svoj názor písomne alebo ústne. Toto právo nie je obmedzené. Navrhovanie a voľbu členov predstavenstva vykonáva dozorná rada.

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

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

### ■ IV.A.4. Spoločnosti by mali zverejňovať aspoň nasledovné podstatné informácie: d) hlavné podmienky a zdôvodnenie získania ročných prémie a nepeňažných výhod:

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

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

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

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

Nesplňa. Pohyblivú zložku odmeňovania predstavenstva určujú pravidlá odmeňovania predstavenstva, ktoré

sa viažu na dosiahnuté výsledky spoločnosti. Pravidlá odmeňovania predstavenstva schvaľuje Dozorná rada.

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

Nesplňa. Doteraz to nebolo významné.

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

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

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

Nesplňa. Súčasní externí poradcovia v oblasti vzťahov s investormi sú zároveň zamestnancami jedného z akcionárov (J&T Banka, a.s.). Avšak prípadný konflikt záujmov je zmluvne 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:

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

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

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

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

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

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

### ■ Pravidlo I.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.

Nesplňa. 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 splňanie 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.:** Vnútročné 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 splňať kritériá nezávislosti podľa Pravidla II.Z.4.

Nesplňa. 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 nemanadžerských pozíciách, podľa nového 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;
- splňanie 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 splňania 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.

Nesplňa. Spoločnosť doteraz nevysielala valné zhromaždenia verejne, keďže potenciálny úžitok z vysielania valného zhromaždenia neprevyšuje náklady spojené s jeho zabezpečením. Spoločnosť nevyklučuje, 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 zhromaždení v roku 2015 bol predstavenstvom predložený návrh na sprístupnenie verejnosti na zasadnutí valného zhromaždenia, ktorý akcionári schválili a umožnili účasť verejnosti na riadnom valnom zhromaždení. Spoločnosť nevyklučuje, 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, zahŕňajúcu 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 súhrne. 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: SK11220010287

Druh, forma a podoba cenného papiera: akcie kmeňové - na doručiteľa, zaknihované

Menovitá hodnota jednej akcie: 7,00 EUR

Počet akcií: 6 707 198

% podiel na základnom imaní: 100%

Obmedzenie prevoditeľnosti cenných papierov: nie je Spoločnosť k 31.10.2014 vydala dve tranže dlhopisov v celkovom objeme 180 mil. EUR:

### Dlhopisy TMR I 4,50%/ 2018

ISIN: SK4120009606

Objem: 70 000 000 EUR

Trh: Burza cenných papierov v Bratislave

Menovitá hodnota: 1 000 EUR

Úrok: pevná úroková miera 4,50% p.a.

Výplata kupónu: polročne vždy k 17.6. a 17.12.

Dátum splatnosti: 17.12.2018

Dátum emisie: 17.12.2013

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

### Dlhopisy TMR II 6,0%/ 2021

ISIN: SK4120009614

Objem: 110 000 000 EUR

Trh: Burza cenných papierov v Bratislave

Menovitá hodnota: 1 000 EUR

Úrok: pevná úroková miera 6,00% p.a.

Výplata kupónu: ročne vždy k 5.2.

Dátum splatnosti: 05.02.2021

Dátum emisie: 05.02.2014

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

Spoločnosť k 31.10.2015 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 31.10.2015 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 2014/2015 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. Riadenie rizík spojených s trhom, obchodnou a finančnou činnosťou je popísané v časti Rizikové faktory a manažment rizík a v Konsolidovanej závierke, bod 35.

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

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

Vo finančnom roku 2014/2015 Spoločnosť pripravuje Individuálnu účtovnú závierku v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi (IFRS).

## ZMLUVY S EXTERNÝMI PORADCAMI A SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

### Prenájom strediska Špindlerův Mlýn

Spriaznená spoločnosť TMR, spoločnosť Melida, a.s. uzatvorila dňa 6. novembra 2012 ako nájomca zmluvu o nájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s., ako prenajímateľom, ktorej predmetom je prenájom Skiareálu Špindlerův Mlýn v Českej republike. Účastníkom zmluvy je aj TMR s podielom 19% na základnom imaní spoločnosti Melida a.s. Na základe nájomnej zmluvy je

spoločnosť Melida a.s. prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerův Mlýn v Krkonošiach po dobu 20 rokov za nájomné vo výške 43,8 mil. Kč ročne. Okrem samotnej prevádzky Špindlerůvho Mlýnu sa Melida zaviazala zabezpečiť ďalší rozvoj strediska, tým že rozšíri zjazdovky, obnoví technologické vybavenie a inak 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.

### Zmluva so ŽS REAL, a.s.

Spoločnosť od 01.02.2014 poskytuje spoločnosti ŽS REAL, a.s., ktorá je prevádzkovateľom celoročného aquaparku Aqualand Moravia, Pasohlávky, Česká republika poradenské a konzultačné služby za účelom riadneho zabezpečenia komplexnej prevádzky aquaparku v zmluvne vymedzených oblastiach poradenstva. Spolupráca sa ukončuje zánikom zmluvy, t.j. dňa 29.02.2016.

### Účtovný audit

Ku dňu publikácie tejto výročnej správy KPMG Slovensko spol. s.r.o. so sídlom Dvořákovo nábřeží 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 25.04.2015 schválená na vykonanie auditu účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2015 a konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2015.

### Poradcovia

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

## NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

Spoločnosť dosiahla za rok končiaci 31. októbra 2015 čistý zisk podľa Individuálnej účtovnej závierky vo výške 19 tis. EUR. Predstavenstvo navrhuje presunúť čistý zisk nasledovne:

1. Do rezervného fondu sa odvedie 1,9 tis. eur;
2. Zostatok vo výške 17,1 tis. eur sa presunie na účet Nerozdelený zisk minulých období.



AKCIE





# Akcie

## Akcionársky klub

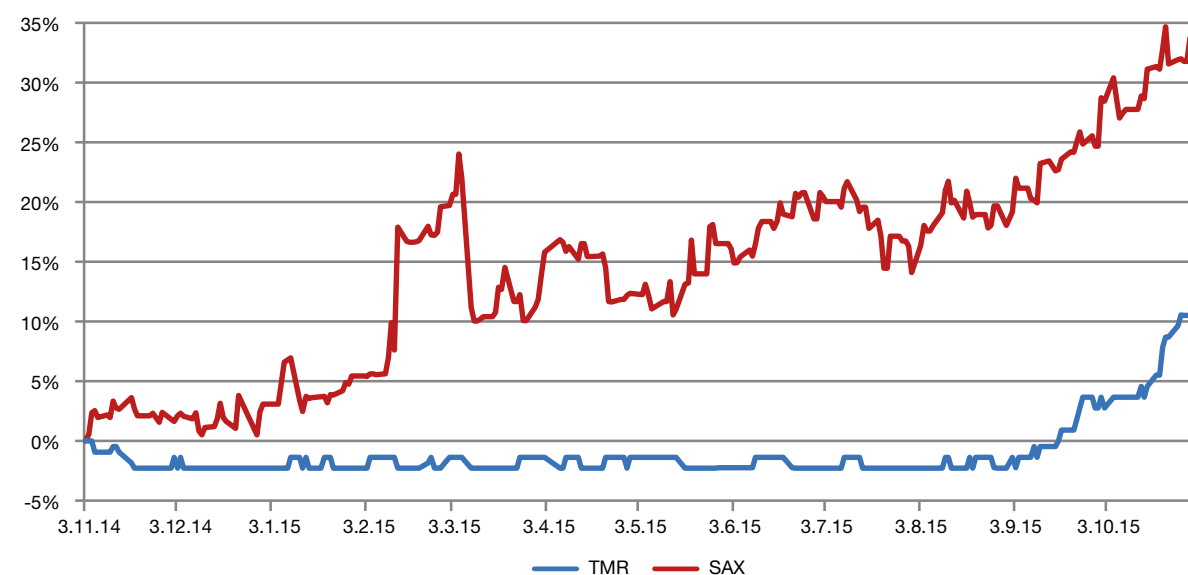
TMR a jeho jednotliví akcionári sa združili v blízkom partnerstve vybudovanom na dôvere s cieľom podieľať sa na napredovaní aj úspechoch, vytváraní lojality so špeciálnymi ponukami v najúspešnejších strediskách v regióne a zvyšovaní počtu registrovaných akcionárov. A preto bol vytvorený aj Akcionársky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

2010. Akcionári vlastníci 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](http://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 <a href="http://tmr.sk/akcionarsky-klub/">http://tmr.sk/akcionarsky-klub/</a>
750 VIP GOLD	Viac info na <a href="http://tmr.sk/akcionarsky-klub/">http://tmr.sk/akcionarsky-klub/</a>

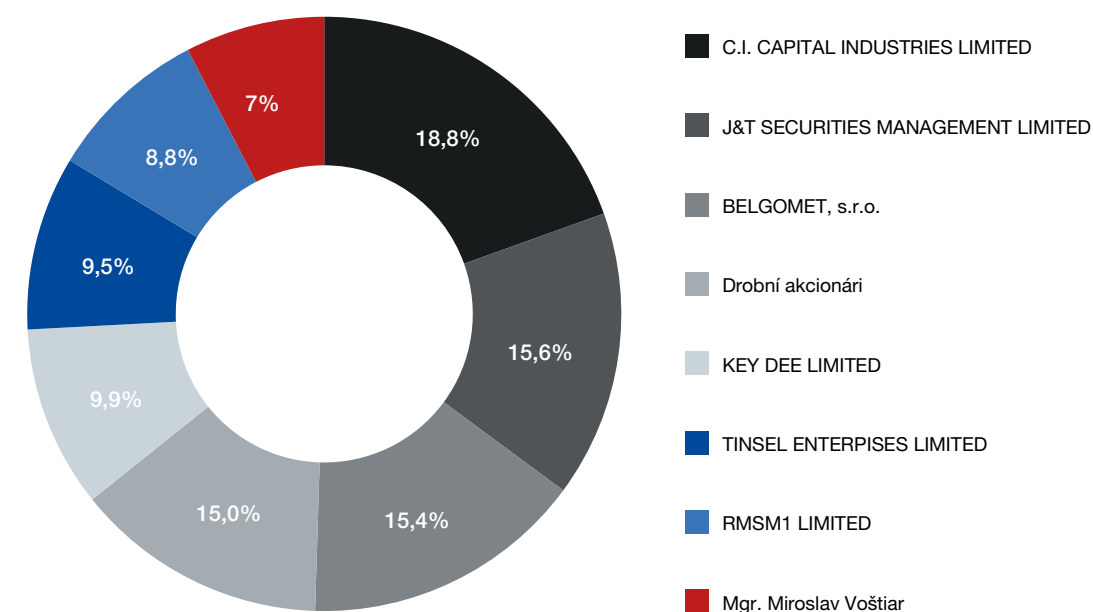
### Vývoj cien akcií TMR na BCPB



Zatváracia cena	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31.10.2015	24,09	112,00	695,00
31.10.2014	21,80	94,00	580,40

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

### Akcionárska štruktúra k 31.10.2015



Spoločnosti TMR, a.s. sú známe nasledovné osoby, ktoré držali priamu či nepriamu účasť na základnom imaní a hlasovacích právach Spoločnosti k 31.10.2015:

Názov spoločnosti / meno	počet CP	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva %
		v tis. eur	%	
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	8 835	18,8%	18,8%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 048 459	7 339	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	7 216	15,4%	15,4%
Drobní akcionári	1 005 667	7 040	15,0%	15,0%
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštier	472 300	3 306	7,0%	7,0%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>46 950</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



# Konsolidovaná účtovná zvierka

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

**Konsolidovaná účtovná zvierka  
za obdobie od 1.11.2014 do 31.10.2015**

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

## Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Tržby	6	69 991	55 934
Ostatné prevádzkové výnosy	7	924	375
<b>Výnosy celkom</b>		<b>70 915</b>	<b>56 309</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-11 327	-9 491
Nakupované služby	9	-17 108	-14 179
Osobné náklady	10	-17 474	-14 832
Ostatné prevádzkové náklady	11	-773	-928
Zisk z predaja majetku		36	147
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	228	1413
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	21	-87	-28
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>24 410</b>	<b>18 411</b>
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 298	-13 317
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>11 112</b>	<b>5 094</b>
Úrokové výnosy	12	1 403	1 475
Úrokové náklady	12	-11 072	-7 766
Strata z finančných nástrojov, netto	13	-1 566	-280
Záporný goodwill	3	-	1 569
<b>Zisk/(strata) pred zdanením</b>		<b>-123</b>	<b>92</b>
Daň z príjmu	14	-628	591
<b>Zisk/(strata)</b>		<b>- 751</b>	<b>683</b>
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		-677	703
- nekontrolný podiel		-74	-20
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>			
- 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	14	6	-
Rezerva z prepočtu cudzích mien		-505	-119
<b>Celkový komplexný výsledok</b>		<b>-1 250</b>	<b>564</b>



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

		-1 250	564
<b>Celkový komplexný výsledok</b>			
Prípadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		-1 176	588
- nekontrolný podiel		-74	-24
<b>(Strata) / Zisk pripadajúce na akciu (v eur)</b>	26	<b>-0,101</b>	<b>0,105</b>
<b>Počet akcií</b>		<b>6 707 198</b>	<b>6 707 198</b>

\*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 144 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

Prehľad konsolidovaného výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

## Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

		Bod	31.10.2015	31.10.2014
<i>v tis. eur</i>				
<b>Majetok</b>				
Goodwill a nehmotný majetok	16		15 187	15 120
Pozemky, budovy a zariadenie	15		266 277	274 064
Investície v nehnuteľnostiach	17		6 554	7 264
Úvery poskytnuté	20		23 406	21 966
Ostatné pohľadávky	22		2 342	176
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>			<b>313 766</b>	<b>318 590</b>
Zásoby	19		5 348	2 921
Pohľadávky z obchodného styku	21		1 734	1 213
Majetok určený na predaj			938	
Úvery poskytnuté	20		6 677	7 444
Ostatné pohľadávky	22		21 509	21 101
Finančné investície	24		385	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	25		8 219	3 903
Ostatný majetok	23		2 345	2 366
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>			<b>47 155</b>	<b>41 029</b>
<b>Majetok celkom</b>			<b>360 921</b>	<b>359 619</b>
<b>Vlastné imanie</b>		26		
Základné imanie			46 950	46 950
Emisné ážio			30 430	30 430
Výsledok hospodárenia za obdobie			-677	703
Nerozdelený zisk a ostatné fondy			24 806	24 097
Rezerva z precenenia mien			-493	-115
<b>Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti</b>			<b>101 016</b>	<b>102 065</b>
Nekontrolný podiel			2 315	247
<b>Vlastné imanie celkom</b>			<b>103 331</b>	<b>102 312</b>
<b>Závazky</b>				
Úvery a pôžičky	27		27 867	33 692
Rezervy	30		56	52
Ostatné dlhodobé záväzky	29		-	-
Vydané dlhopisy	31		178 520	178 395
Odložený daňový záväzok	18		20 983	20 166
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>			<b>227 426</b>	<b>232 305</b>
Úvery a pôžičky	27		10 012	10 035
Závazky z obchodného styku	28		5 939	4 370
Rezervy	30		121	121
Vydané dlhopisy	31		6 022	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	29		8 070	4 454
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>			<b>30 164</b>	<b>25 002</b>
<b>Závazky celkom</b>			<b>257 590</b>	<b>257 307</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>			<b>360 921</b>	<b>359 619</b>

Poznámky uvedené na stranách 93 až 144 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.



## Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

<i>v tis. eur</i>	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	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2013</b>	46 950	30 430	3 877	140	-	20 080	101 477	101 477
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	703	703	-20
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-	-	-
Pecenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-	-	-
Pecenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-115	-	-115	-4
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	-	-	-115	703	588	-24
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	571	-	-	-571	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	271
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	271
<b>Celkové transakcie s vlastníkmi</b>	-	-	571	-	-	-571	-	271
<b>Zostatok k 31. októbru 2014</b>	46 950	30 430	4 448	140	-115	20 212	102 065	247
								102 312

## Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	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	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2014</b>	46 950	30 430	4 448	140	-115	20 212	102 065	247
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	-677	-677	-74
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-	-	-
Pecenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	6	-	-	6	6
Pecenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-378	-	-378	-127
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-	-	-	-505
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	-	6	-378	-677	-1 049	-201
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	2 269
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	2 269
<b>Celkové transakcie s vlastníkmi</b>	-	-	-	-	-	-	-	2 269
<b>Zostatok k 31. októbru 2015</b>	46 950	30 430	4 448	146	-493	19 535	101 016	2 315
								103 331

Poznámky uvedené na stranách 93 až 144 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.



## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2014 – 31.10.2015	1.11.2013 – 31.10.2014
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk / (strata)		-751	683
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-36	-147
Odpisy a amortizácia	15,16	13 298	13 317
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		87	28
Straty zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto	13	1 566	-280
Zisk predaja dcérskych a pridružených spoločností	5	-	-
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-228	-1 413
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	9 669	6 291
Negatívny goodwill	5	-	-1 569
Zmena stavu rezerv		4	-69
Daň z príjmu	14	628	-591
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		-3 815	6 314
Zmena v zásobách		-2 427	-806
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		5 144	-5 664
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		<b>23 139</b>	<b>16 094</b>
Zaplatená daň z príjmu		301	-285
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		<b>23 440</b>	<b>15 809</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-4 355	-27 487
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 222	1 421
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	5	-735	-7 024
Príjmy zo splatených zmeniek		-	3 194
Úvery poskytnuté		-8 084	-10 332
Splátky poskytnutých úverov		8 110	7 882
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-15	-
Príjmy z predaja finančných investícií		-	288
Prijaté úroky	20, 22	714	8 326
Peňažné toky z investičnej činnosti		<b>-2 143</b>	<b>-23 732</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-993	-897
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-9 032	-10 791
Nové úvery a pôžičky		4 019	14 930
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-29	-174 135
Vydané dlhopisy		-	180 582
Zaplatené úroky		-10 947	-2 143
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		<b>-16 981</b>	<b>7 546</b>
Čistý prírastok / (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		4 316	-377
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	25	3 903	4 280
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>25</b>	<b>8 219</b>	<b>3 903</b>

Poznámky uvedené na stranách 93 až 144 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zvierke

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. 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 zvierka
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 zrealizovaniu 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 2015 a k 31. októbru 2014 bola nasledovná:

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 ENTERPRISES 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%
<b>Celkom</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

## 1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Konsolidovaná účtovná zvierka Spoločnosti za obdobie končiacie 31. októbra 2015 obsahuje účtovnú zvierku 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 zábavného parku.

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 1 009, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 018 z toho manažment 25).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2015 sa jednalo o 277 zamestnancov z celkového počtu 1 009. V roku 2014 to bolo 319 z celkového počtu 1 018.

Orgány spoločnosti sú:

### Predstavenstvo:

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

### Dozorná rada:

Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)  
 Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)  
 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 zvierka 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 zvierka je zostavená za obdobie od 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 22. februára 2015.

### (b) Východiská pre zostavenie

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

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

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

Zostavenie účtovnej zvierky 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 súčasne 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 2014 a boli Skupinou aplikované pri zostavení individuálnej účtovnej zvierky:**

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Skupiny.

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**IFRIC 21 Levies** (Poplatky) je účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 17. júna 2014 alebo neskôr, aplikuje sa retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Interpretácia poskytuje návod ako identifikovať zaväzujúcu udalosť, na základe ktorej vzniká záväzok, a obdobie, v ktorom sa má vykázat záväzok zaplatiť poplatok vyrubený orgánmi štátnej správy. Podľa interpretácie, zaväzujúca udalosť je činnosť, ktorá má za následok platbu poplatku, je identifikovaná v príslušnej



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

legislatíve, a v dôsledku ktorej sa záväzok zaplatiť poplatok vykáže v tom období, kedy táto udalosť nastane. Záväzok zaplatiť poplatok sa vykáže postupne, ak zaväzujúca udalosť nastáva postupne počas určitého obdobia. Ak zaväzujúcou udalosťou je dosiahnutie minimálnej hranice aktivít, súvisiaci záväzok sa vykáže vtedy, keď sa táto minimálna hranica dosiahne. Interpretácia vysvetľuje, že spoločnosť nemôže mať konštruktívny záväzok zaplatiť poplatok, ktorý vznikne z jej fungovania v budúcich obdobiach ako výsledok toho, že spoločnosť je nútená pokračovať vo svojej činnosti v budúcich obdobiach.

### Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31. októbru 2015 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej zvierky aplikované.

Doplnenia k **IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations** (Účtovanie o obstaraní účasti v spoločných prevádzkach, účinné pre účtovné obdobia), ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, majú sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Tieto doplnenia vyžadujú, aby sa účtovanie o podnikových kombináciách aplikovalo na obstaranie účasti v spoločných prevádzkach, ktoré tvoria podnik. Účtovanie o podnikových kombináciách sa uplatňuje aj na obstaranie ďalšej účasti v spoločných prevádzkach, ak si spoločný prevádzkovateľ ponecháva spoločnú kontrolu. Ďalšia obstaraná účasť sa oceňuje reálnou hodnotou. Účasť v spoločnej prevádzke, ktorá sa obstarala predtým, sa neprečeneňuje. Vplyv prijatia doplnení sa môže posúdiť až v tom roku, v ktorom sa doplnenia prvýkrát aplikovali, keďže ich vplyv bude závisieť od obstarania spoločných prevádzok, ktoré sa uskutočnili v priebehu účtovného obdobia. Skupina nemá v úmysle prijať doplnenia skôr, preto nie je možné odhadnúť ich vplyv na účtovnú zvierku.

Doplnenia k **IAS 1**, účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia obsahujú nasledovných päť vylepšení, ktoré sú úzko zamerané na požiadavky zverejňovania, ktoré sú obsiahnuté v štandarde. Usmernenia k významnosti v IAS 1 boli zmenené tak, aby objasnili, že nevýznamné informácie môžu odvádzať pozornosť od užitočných informácií; významnosť sa uplatňuje na celú účtovnú zvierku; významnosť sa uplatňuje na každú požiadavku zverejnenia v IFRS. Usmernenie k poradiu v poznámkach (vrátane účtovných metód a účtovných zásad) boli doplnené nasledovne. Odstraňujú sa z IAS 1 formulácie, ktoré sa interpretovali ako predpis poradia v poznámkach účtovnej zvierky a objasňuje sa, že spoločnosti majú flexibilitu v tom, kde v účtovnej zvierke zverejnia svoje účtovné metódy a účtovné zásady. Skupina neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na prezentáciu účtovnej zvierky skupiny pri ich prvej aplikácii.

Doplnenia k **IAS 16 a IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnenie akceptovateľnej metódy odpisovania), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, aplikujú sa prospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia explicitne stanovujú, že metóda odpisovania na základe dosahovania výnosov sa nesmie používať pri nehnuteľnostiach, strojoch a zariadeniach. Doplnenia zavádzajú vyvrátený predpoklad, že použitie metódy odpisovania nehnuteľného majetku, ktorá je založená na dosahovaní výnosov, je nevhodná. Tento predpoklad môže byť vyvrátený len vtedy, ak výnosy a spotreba ekonomických úžitkov z nehnuteľného majetku "vzájomne úzko súvisia" alebo keď je nehnuteľný majetok vyjadrený ako miera výnosov. Očakáva sa, že doplnenie nebudú mať významný vplyv na účtovnú zvierku Skupiny pri ich prvej aplikácii, pretože Skupina nepoužíva metódu odpisovania, ktorá je založená na dosahovaní výnosov.

Doplnenia k **IAS 16 Property Plant and Equipment** (Nehuteľnosti, stroje a zariadenia) a **IAS 41 Agriculture** (Poľnohospodárstvo), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená. Podľa týchto doplnení plodonosné rastliny spadajú pod pôsobnosť IAS 16 Nehuteľnosti, stroje a zariadenia a nie pod IAS 41 Poľnohospodárstvo, a to z dôvodu, že ich pestovanie je podobné výrobe. Skupina neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na účtovnú zvierku pri ich prvej aplikácii, pretože nemá plodonosné rastliny.

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázat ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Skupina neočakáva, že doplnenia budú mať vplyv na jej účtovnú zvierku, keďže nemá žiadne programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán.

Doplnenia k **IAS 27 Equity method in the separate financial statements** (Metóda vlastného imania v separátnej účtovnej zvierke), 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 separátnej účtovnej zvierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch. Skupina neplánuje použiť metódu vlastného imania v separátnej účtovnej zvierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch.

### Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenia prinášajú 10 doplnení 10 štandardov a nadväzujúce doplnenia k iným štandardom a interpretáciám. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo 1. januára 2016 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená. Skupina neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú zvierku.

### 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 zvierka, 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. Investície v dcérskych spoločnostiach sú ocenené v obstarávacích cenách. Konsolidovaná účtovná zvierka 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 zvierky dcérskych spoločností sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej zvierky 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 zvierka 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 prevyší 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 2015 boli zahrnuté tri spoločnosti. Do konsolidácie k 31. októbru 2014 boli zahrnuté dve spoločnosti. Tri dcérske spoločnosti uvedené v bode 1 - Informácie o Spoločnosti zostavili svoju mimoriadnu účtovnú zvierku k 30. aprílu 2013 a boli zahrnuté do konsolidácie do tohto dátumu, teda ku dňu predchádzajúcemu ich zlúčeniu s materskou spoločnosťou. Ostatné spoločnosti zostavili svoju účtovnú zvierku k 31. októbru 2015. 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 zvierky eliminované.



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### v. Metóda akvizície

Pri úctovaní 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 zvierky 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 zvierkach boli počas konsolidácie zjednotené a zhodujú sa s princípmi aplikovanými materskou spoločnosťou.

## (d) Cudzía mena

### Transakcie v cudzej mene

Položky vykázané v účtovnej zvierke každej spoločnosti v Skupine sú vyjadrené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom príslušná spoločnosť pôsobí (funkčná mena). Konsolidovaná účtovná zvierka 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 zvierka zostavená, kurzom Európskej Centrálnkej Banky platným v tento deň.

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

## (e) Finančné nástroje

### i. Klasifikácia

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

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.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### ii. Vykazovanie

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

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

### iii. Oceňovanie

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

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

### iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

Reálna hodnota finančných nástrojov je založená na ich kótovanej trhovej hodnote v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, 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 zvierka 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 zvierka.

### 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 zaviazala majetok predať.

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

## (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 Skupina právne vymožiteľný nárok na vzájomný zápočet vykázaných hodnôt a keď existuje úmysel vysporiadať transakcie na základe ich čistého rozdielu.

### (i) Zníženie hodnoty (impairment)

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

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

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

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

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

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

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). Obstarávacía 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 huteľné veci a súbory huteľných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogány 25 rokov
  - Lanovky, vleky a zábavné atrakcie 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 zvierka. 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 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.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 vykazovaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Doba životnosti tohto majetku sa pravidelne prehodnocuje. Nájomné zmluvy predstavujú ocenenie práv z dlhodobých nájomných zmlúv.

### iii. Amortizácia

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

- Softvér 4 – 5 rokov
- Nájomné zmluvy 29 rokov
- Oceniteľné práva každá položka používa individuálny plán odpisovania, 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 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 odúčtovanie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú zvierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

### i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

Závazok 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. Závazok je vypočítaný metódou projektovaných jednotkových kreditov, pričom je diskontovaný na jeho súčasnú hodnotu. Diskontná sadzba použitá na výpočet súčasnej hodnoty záväzku je odvodená z výnosovej krivky vysoko kvalitných dlhopisov so splatnosťou približujúcou sa podmienkam záväzkov Skupiny ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

Závazky vyplývajúce z krátkodobých zamestnaneckých požitkov sú vyjadrené na nediskontovanej báze a sú vykázané ako náklady v čase vykonania práce zamestnancami. V prípade, že 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 zvierka 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 vykávanie majetku a záväzkov, ktoré neovplyvňujú účtovný ani daňový zisk a rozdiely týkajúce sa investícií v dcérskych spoločnostiach, pre ktoré je pravdepodobné, že sa v dohľadnej budúcnosti nezrušia. Pri prvotnom vykávaní 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 zvierka, 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 nevyužitú daňové straty a kredity započítané. Odložená daňová pohľadávka je znížená o hodnotu, pre ktorú je pravdepodobné, že príslušné daňové využitie nebude v budúcnosti realizovateľné.

### (q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

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

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

### (r) Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (s) Tržby z poskytovania služieb

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 investícií v nehnuteľnostiach)
- Ostatné tržby

Tržby sa časovo rozlišujú v závislosti od toho, počas akého obdobia bola služba poskytnutá okrem tržieb zo zábavných parkov, 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 zavierke.

### (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.

Akékolvek 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.

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

### (v) Vykazovanie podľa segmentov

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (w) Finančné záväzky

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

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

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

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

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

### (x) Odhady reálnych hodnôt

Následovné 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 zvierka. Pre úvery a pôžičky s dohodnutou lehotou splatnosti je reálna hodnota stanovená na základe diskontovaných peňažných tokov používajúc aktuálne úrokové sadzby ponúkané v súčasnosti na úvery a pôžičky s podobnou lehotou splatnosti.

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

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

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

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

#### (a) 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. 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. Úprava reálnej hodnoty vyplývajúca z tejto podnikovej kombinácie uskutočnenej bola zohľadnená v konsolidovanej účtovnej zvierke k 31. októbru 2015. Preceňované boli budovy a stavby, hnutelné veci a goodwill vykázaný pred akvizíciou. Výsledkom podnikovej kombinácie bol goodwill vo výške 644 tis. eur. Niektoré položky motného majetku 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:

<i>v tis. eur</i>	<b>Pozemky, budovy a zariadenie</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Odložený daňový záväzok</b>	<b>Celkový čistý vplyv na súvahu</b>
<b>Obstaraný majetok a záväzky</b>				
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.

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

Reálna hodnota obstaraného majetku a záväzkov bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovými predpokladmi, ktoré boli zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení reálnej hodnoty, boli manažmentom očakávané tržby, ziskovosť, náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky a terminálny rast. Očakávané tržby ako aj ziskovosť boli odvodené na základe iných podobných stredísk Skupiny. Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní reálnej hodnoty pokrývalo strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

2,2% ročne. Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) na úrovni 6,5%.

Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikovej kombinácie v účtovnom období 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

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

#### (b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď nezávislým súdnym znalcom alebo majetok oceňuje manažment (pozri Významné účtovné zásady, bod I), v 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 lízingu alebo potenciálnych užívateľov v prípade ponechania majetku neprenajatého, všeobecné trhové vnímanie bonity nájomníkov, rozvrhnutie zodpovedností súvisiacich s údržbou a poistením majetku medzi Skupinu a nájomcov a zostávajúcu životnosť majetku.

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 predstavovali investície v nehnuteľnostiach štyri hotely – SKI, Liptov, Kosodrevina, Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 693 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur. V priebehu roku 2015 bol hotel Slovakia na základe rozhodnutia manažmentu Spoločnosti preradený z investície v nehnuteľnostiach a je určený na predaj. 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 2015 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty hotela SKI o 188 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 40 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2015 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo výnos 228 tis. eur (2014: výnos 1 413 tis. eur).

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 655 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2015 (k 31. októbru 2014: 726 tis. eur).



### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

#### (c) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, 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 zvierka.

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.

Zníženie hodnoty je určené posúdením návratnej hodnoty CGU, ku ktorej sa goodwill vzťahuje, na základe hodnoty z použitia (angl. value in use). Táto hodnota bola odvodená od budúcich peňažných tokov odhadnutých manažmentom. Diskontná sadzba použitá pri odhadovaní reálnej hodnoty bola 6,5% pre rok 2015 a 6,05% pre rok 2014 (po zohľadnení dane z príjmu).

Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli očakávané tržby vyhodnotené manažmentom, ziskovosť a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby ako aj ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb. Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne (2014: 2,2%). Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital). V roku 2015 a 2014 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(d). Goodwill obstaraný akvizíciou v roku 2015 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 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 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 7,00%, 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 goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadby

#### (d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

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

Skupina vykonáva 6 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, 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 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).

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

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

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

Návratná hodnota bola stanovená na základe hodnoty z použitia. Hodnota z použitia bola odvodená od hodnoty budúcich peňažných tokov upravených na súčasnú hodnotu diskontovaním. Diskontná sadzba použitá pri testovaní zníženia hodnoty majetku bola v roku 2015 6,5% (v roku 2014 6,5%) (po zohľadnení dane z príjmu). Táto diskontná sadzba bola vypočítaná metódou váženého priemeru nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

Hodnota z použitia každej jednotky generujúcej hotovosť, bola stanovená na základe projektovaných peňažných tokov vyplývajúcich z dlhodobého finančného plánu pripraveného manažmentom. Finančné plány boli pripravené na obdobie nasledujúcich piatich rokov. Projektované peňažné toky pre nasledujúce obdobie po piatich rokoch boli odvodené od týchto finančných plánov. V tomto následnom období sa predpokladá dosiahnutie takej prevádzkovej a finančnej výkonnosti, ktorá je manažmentom považovaná za dlhodobo udržateľnú. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne v teste uskutočnenom k 31. októbru 2015 (k 31. októbru 2014: 2,2%).

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

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

#### (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.

## 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

v tis. eur	31.10.2015				31.10.2014			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Cenné papiere určené na predaj	64	-	-	64	59	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	321	321	-	-	2 022	2 022

V roku 2015 Spoločnosť obstarala investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 15 tis. eur.

V rámci úrovne 3 Spoločnosť eviduje najmä finančnú investíciu (podiel na základnom imaní vo výške 19%) v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 154 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 869 tis. eur) a ostatné finančné investície oceňované cez výsledok hospodárenia ako je uvedené v bode 24 - Finančné investície. Spoločnosť MELIDA, a.s. uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s., ktorá bola vedením Spoločnosti vyhodnotená pre potreby konsolidovanej zvierky ako podniková kombinácia.

Reálna hodnota tohto finančného majetku bola v roku 2014 odhadnutá vedením Spoločnosti použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Spoločnosti dôsledne prehodnotené. Diskontná sadzba použitá pre ocenenie tohto finančného majetku použitá v roku 2014 bola vo výške 7,02%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba. Spoločnosť dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19% podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 154 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	Precenenie	Precenenie cez	Prírastky	Úbytky	Zostatok
	k 31.10. 2014	cez výsledok hospodárenia	ostatné súčasti komplexného výsledku			k 31.10. 2015
Cenné papiere určené na predaj	59	-	5	-	-	64
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 022	- 1 716	-	15	-	321



## 4. Informácie o prevádzkových segmentoch

## Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Sportové služby															
	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	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	29 778	23 319	9 034	7 672	16 582	14 447	9 796	7 398	3 589	2 445	1 212	653	-	-	69 991	55 934
Ostatné prevádzkové výnosy	341	233	173	-	169	85	222	47	19	10	-	-	-	-	924	375
Spotreba materiálu a tovarov	-2 489	-2 329	-390	-291	-3 385	-3 213	-3 126	-2 605	-1 215	-909	-722	-144	-	-	-11 327	-9 491
Nakupované služby	-8 103	-7 633	-2 489	-1 553	-3 937	-3 538	-1 614	-784	-516	-335	-449	-336	-	-	-17 108	-14 179
Osobné náklady	-6 401	-5 401	-2 252	-1 862	-4 851	-4 438	-2 837	-2 331	-1 133	-800	-	-	-	-	-17 474	-14 832
Ostatné prevádzkové náklady	-462	-572	-89	-101	-96	-153	-62	-72	-7	-17	-57	-13	-	-	-773	-928
Zisk z predaja majetku	-10	42	-	-	-	105	-	-	-	-	46	-	-	-	36	147
Zisk z precenenia investícií do nehmuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228	1 413	-	-	228	1 413
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-87	-	-	-	-	12	-	9	-	-6	-	-43	-	-	-87	-28
Odpisy a amortizácia	-7 354	-8 153	-1 165	-979	-2 896	-3 051	-788	-680	-342	-306	-74	-148	-679	-	-13 298	-13 317
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 403	1 475
Úrokové náklady	-	-49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11 072	-7 766
Zisk z finančných nástrojov, netto	-1 715	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150	-280	-280
Záporný goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 569
Zisk (strata) segmentu pred zdanením	3 498	1 026	2 822	2 886	1 586	256	1 591	982	395	82	184	1 382	-10 199	-6 522	-123	92
Daň z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-628	591
<b>Konsolidovaný zisk</b>															<b>-751</b>	<b>683</b>

Skupina v roku 2015 generuje 96% (2014: 100%) svojich tržieb na území Slovenskej republiky a 4% (2014: 0%) na území Poľskej 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 – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Sportové služby															
	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	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
Goodwill a nehmotný majetok	7 728	8 093	2 956	2 524	4 443	4 443	18	18	42	42	-	-	-	-	15 187	15 120
Pozemky, budovy a zariadenie	143 698	153 286	32 828	32 386	69 099	69 364	10 689	11 261	2 487	2 573	4 880	5 194	2 596	-	266 277	274 064
Investície v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	7 264	-	-	6 554	7 264
Zásoby	516	534	257	139	260	234	355	376	2 071	1 626	1 889	12	-	-	5 348	2 921
Pohľadávky z obchodného styku	736	469	225	176	410	344	245	156	88	53	30	15	-	-	1 734	1 213
Ostatné pohľadávky	22 253	21 277	-	-	-	-	1 598	-	-	-	-	-	-	-	23 851	21 277
Finančné investície	168	1 869	-	-	-	-	-	-	119	119	-	-	98	93	385	2 081
Ostatný majetok	1 332	1 351	446	344	576	671	-9	-	-	-	-	-	-	-	2 345	2 366
Úvery poskytnuté	26 642	19 934	724	-	2 124	2 032	-	-	-	-	404	297	189	7 147	30 083	29 410
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 623	1 555	1 142	567	1 905	1 107	1 139	503	410	171	-	-	-	-	8 219	3 903
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	938	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	938
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Majetok celkom</b>	<b>206 696</b>	<b>208 368</b>	<b>38 578</b>	<b>36 136</b>	<b>79 755</b>	<b>78 195</b>	<b>14 035</b>	<b>12 314</b>	<b>5 217</b>	<b>4 584</b>	<b>13 757</b>	<b>12 782</b>	<b>2 883</b>	<b>7 240</b>	<b>360 921</b>	<b>359 619</b>
Úvery a pôžičky dlhodobé	26 804	22 646	269	4 690	219	623	491	4 159	68	1 416	16	158	-	-	27 867	33 692
Úvery a pôžičky krátkodobé	10 012	10 035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10 012	10 035
Závazky z obchodného styku	2 413	1 698	880	635	1 403	1 240	839	563	302	192	102	42	-	-	5 939	4 370
Ostatné krátkodobé záväzky	3 645	2 002	1 054	592	1 859	1 156	1 112	525	400	179	-	-	-	-	8 070	4 454
Rezervy	72	68	25	25	49	49	22	22	8	8	1	1	-	-	177	173
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 542	184 542
Odložení daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 983	20 983
<b>Záväzky celkom</b>	<b>42 946</b>	<b>36 449</b>	<b>2 228</b>	<b>5 942</b>	<b>3 530</b>	<b>3 068</b>	<b>2 464</b>	<b>5 269</b>	<b>778</b>	<b>1 795</b>	<b>119</b>	<b>201</b>	<b>205 525</b>	<b>204 583</b>	<b>257 590</b>	<b>257 307</b>

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázaných k 31. októbru 2015 predstavuje suma 8 460 tis. eur majetok Skupiny v Poľskej republike (k 31. októbru 2014: 12 771 tis. eur). Celková hodnota odloženého daňového záväzku z deerských spoločností v Poľsku predstavuje sumu 2 027 tis. eur k 31. októbru 2015 (k 31. októbru 2014: 1 870 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. 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.

<i>v tis. eur</i>	<b>Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.</b>
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
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)</b>	<b>9 075</b>
<b>Obstaraný podiel (75% podiel)</b>	<b>6 806</b>
Náklady na obstaranie	-7 450
<b>Goodwill z obstarania</b>	<b>644</b>
Zaplatená protihodnota, vysporiadaná v peniazoch	-7 450
Obstaraná hotovosť	6 715
<b>Čistý peňažný výdavok</b>	<b>-735</b>
Strata odo dňa obstarania	-388

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

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

## 5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach (pokračovanie)

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

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných dcérskych spoločností v roku 2015 a 2014:

<i>v tis. eur</i>	<b>Dátum obstarania (získania kontroly)</b>	<b>Obstarávacia cena</b>	<b>Úbytok peňažných tokov</b>	<b>Podiel Skupiny po obstaraní %</b>
<b>Nákup dcérskej spoločnosti</b>				
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.	5.3.2014	7 191	-7 191	100%
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	14.4.2015	7 450	-7 450	75%

## 6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Horské strediská	29 778	21 978
Hotely	16 582	15 869
Športové služby a obchody	3 589	2 452
Reštauračné zariadenia	9 796	7 205
Zábavné parky	9 034	8 123
Realitné projekty	1 212	307
<b>Celkom</b>	<b>69 991</b>	<b>55 934</b>

## 7. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Zmluvné pokuty	3	30
Náhrady od poisťovne	60	17
Ostatné prevádzkové výnosy	861	328
<b>Celkom</b>	<b>924</b>	<b>375</b>

Zmluvné pokuty k 31. októbru 2015 vo výške 3 tis. eur predstavujú zmluvné pokuty z odberateľských vzťahov. Zmluvné pokuty k 31. októbru 2014 vo výške 30 tis. eur predstavujú zmluvnú pokutu za omeškanie dodávky na základe zmluvy o dielo.

## 8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-4 688	-3 751
Tovar	-3 304	-2 616
Pohonné hmoty	-690	-690
Materiál na opravu a údržbu	-636	-465
Materiál a tovar – ostatné	-2 009	-1 969
<b>Celkom</b>	<b>-11 327</b>	<b>-9 491</b>



**9. Nakupované služby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Spotreba energií	-4 456	-4 242
Náklady na reklamu	-2 129	-2 837
Ostatné nakupované služby	-3 356	-2 011
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-2 932	-1 892
Ostatné správne náklady	-1 174	-879
Náklady na komunikáciu	-1 008	-819
Náklady na opravu a údržbu	-1 099	-763
Náklady na právne poradenstvo	-477	-272
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-262	-248
Doprava, ubytovanie, cestovné	-153	-149
Náklady na školenia	-62	-67
<b>Celkom</b>	<b>-17 108</b>	<b>-14 179</b>

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 predstavovali 158 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2014: 165 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla počas roka aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2014: 4 tis. eur).

**10. Osobné náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Mzdové náklady	-9 374	-7 795
Náklady na personálny lízing	-4 558	-3 884
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-3 325	-2 930
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-204	-208
Ostatné sociálne náklady	-13	-15
<b>Celkom</b>	<b>-17 474</b>	<b>-14 832</b>

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 1 009, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 018 z toho manažment 25). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2015 sa jednalo o 277 zamestnancov z celkového počtu 1 009. V roku 2014 to bolo 319 zamestnancov z celkového počtu 1 018.

**11. Ostatné prevádzkové náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-332	-291
Náklady na poplatky a provízie	-310	-241
Manká a škody	-86	-65
Ostatné prevádzkové náklady	-45	-331
<b>Celkom</b>	<b>-773</b>	<b>-928</b>

**12. Úrokové výnosy a náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Úrokové výnosy	1 403	1 475
Úrokové náklady	-11 072	-7 766
<b>Celkom</b>	<b>-9 669</b>	<b>-6 291</b>

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 1 403 tis. eur (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 1 475 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 20 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 11 072 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 1 196 tis. eur a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 9 876 tis. eur (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 7 766 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 31 – Vydané dlhopisy. Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvotný úrokový náklad z vydaných dlhopisov v hodnote 6 022 tis. eur.

Skupina v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 nekapitalizovali do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 737 tis. eur).

**13. Zisk z finančných nástrojov, netto**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-1 716	-15
Náklady na správu finančných nástrojov	-178	-136
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	14
Ostatné, netto	328	-143
<b>Celkom</b>	<b>-1 566</b>	<b>-280</b>

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

**14. Daň z príjmu a odložená daň**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-4	-
Zrážková daň z úrokov	-12	-
	<b>-16</b>	<b>-</b>
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-612	402
Zmena v daňovej sadzbe	-	189
<b>Celková daň z príjmov</b>	<b>-628</b>	<b>591</b>

**14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)**

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

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

**Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2014 – 31.10.2015		1.11.2013 – 31.10.2014	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		-123		92
Daňová sadzba 22%	22%	-27	23%	21
Daňovo neuznané náklady	-1 036%	1 273	1 152%	1 060
Nezdaňované výnosy	1 136%	-1 397	-1 563%	-1 438
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	-3%	4	1%	1
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	131%	-161	0%	-
Vplyv daňovej sadzby v Poľskej republike	260%	-320	-50%	-46
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	-205%	-189
<b>Celkom</b>	<b>-510,57%</b>	<b>-628</b>	<b>-642,21%</b>	<b>591</b>

**Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2014 – 31.10.2015			1.11.2013 – 31.10.2014		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	8	-2	6	-	-	-
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2015 a 2014**

2015

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k	Vykázané	Vykázané v	Vplyv	Obstarané	Zostatok k
	1. novembru 2014	vo výkaze ziskov a strát	ostatnom komplexnom výsledku	kurzového rozdielu	prostredníctvom podnikovej kombinácie	31. októbri 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
<b>Celkom, netto</b>	<b>-20 166</b>	<b>-612</b>	<b>-2</b>	<b>-18</b>	<b>-185</b>	<b>-20 983</b>

**14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)**

2014

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

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



**15. Pozemky, budovy a zariadenie**

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Prírastky	3 656	14 689	8 612	26 957
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	4 489	994	59	5 542
Úbytky	-1 312	-1 500	-597	-3 409
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	34	-	-	34
Presuny v rámci majetku	16 867	5 917	-22 784	-
Kurzový rozdiel	-94	-21	-1	-116
Zostatok k 31.10.2014	<b>213 866</b>	<b>111 524</b>	<b>3 917</b>	<b>329 307</b>
Počiatkový 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 investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	887	342	-1 229	-
Kurzový rozdiel	19	-70	-5	-56
Zostatok k 31.10.2015	<b>214 503</b>	<b>114 020</b>	<b>4 899</b>	<b>333 422</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 634	-8 050	-	-12 684
Úbytky	438	1 100	597	2 135
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	<b>-28 139</b>	<b>-27 104</b>	<b>-</b>	<b>-55 243</b>
Počiatkový 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 investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-1	-11	-	-12
Zostatok k 31.10.2015	<b>-32 921</b>	<b>-34 224</b>	<b>-</b>	<b>-67 145</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2013	<b>166 283</b>	<b>71 291</b>	<b>18 031</b>	<b>255 605</b>
k 31.10.2014	<b>185 727</b>	<b>84 420</b>	<b>3 917</b>	<b>274 064</b>
k 1.11.2014	<b>185 727</b>	<b>84 420</b>	<b>3 917</b>	<b>274 064</b>
k 31.10.2015	<b>181 582</b>	<b>79 796</b>	<b>4 899</b>	<b>266 277</b>

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.

Skupina v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 zaradila do užívania 8-sedačkovú lanovku Lúčky v stredisku Jasná v hodnote 8 811 tis. eur. Dokončená bola reštaurácia Rotunda na Chopku v celkovej sume 4 314 tis. eur., parkovisko

**15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)**

v nástupnej stanici Chopok Juh Krupová v hodnote 1 518 tis. eur, dokončené bolo opláštenie lanovky na Chopku Juh v hodnote 1 615 tis. eur. a do užívania bola odovzdaná nová 15-miestna kabínková lanovka Gondola v stredisku Tatranská Lomnica v celkovej hodnote 10 417 tis. eur. V stredisku Tatralandia bola vybudovaná nová letná reštaurácia Medrano v hodnote 798 tis. eur. Ďalšími významnými investíciami boli investície do rozšírenia kapacity zasnežovania v strediskách Jasná aj Vysoké Tatry, skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

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.

Akvizíciou dcérskej spoločnosti SON v roku 2014 Skupina získala hmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 5 542 tis. eur. Majetok sa týka hlavne pozemkov vo vlastníctve spoločnosti SON.

**Nevyužitý majetok**

K 31. októbru 2015 a 2014 Skupina neevidovala žiadny nevyužitý majetok.

**Strata zo zníženia hodnoty**

Za obdobia končiacie 31. októbra 2014 a 31. októbra 2015 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

**Poistenie majetku**

v tis. eur

	31.10.2015	31.10.2014
<b>Typ poistenia</b>		
Živelná pohroma	198 198	192 317
Vandalizmus	118 828	118 315
Všeobecné strojové riziká	21 072	20 219
Zodpovednosť za škodu	13 000	13 000

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2015 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 199 483 tis. eur (k 31. októbru 2014: vo výške 206 243 tis. eur).

**Aktivované finančné náklady**

K 31. októbru 2015 Skupina neaktivovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2014: 737 tis. eur).

**16. Goodwill a nehmotný majetok**

v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Nájomné zmluvy	Softvér	Celkom
<b>Obstarávacía cena</b>					
Počiatkový stav k 1.11.2013	7 864	3 966	-	1 352	13 182
Prírastky	-	-	-	496	496
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	7 510	-	7 510
Úbytky	-	-2	-	-	-2
Kurzový rozdiel	-	-	-27	-	-27
Zostatok k 31.10.2014	<b>7 864</b>	<b>3 964</b>	<b>7 483</b>	<b>1 848</b>	<b>21 159</b>
Počiatkový 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	<b>8 508</b>	<b>3 964</b>	<b>7 401</b>	<b>2 086</b>	<b>21 959</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>					
Počiatkový stav k 1.11.2013	-4 474	-679	-	-255	-5 408
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-129	-388	-633
Úbytky	-	2	-	-	2
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	<b>-4 474</b>	<b>-793</b>	<b>-129</b>	<b>-643</b>	<b>-6 039</b>
Počiatkový 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	<b>-4 474</b>	<b>-908</b>	<b>-299</b>	<b>-1 091</b>	<b>-6 772</b>
<b>Zostatková hodnota</b>					
k 1.11.2013	<b>3 390</b>	<b>3 287</b>	<b>-</b>	<b>1 097</b>	<b>7 774</b>
k 31.10.2014	<b>3 390</b>	<b>3 171</b>	<b>7 354</b>	<b>1 205</b>	<b>15 120</b>
k 1.11.2014	<b>3 390</b>	<b>3 171</b>	<b>7 354</b>	<b>1 205</b>	<b>15 120</b>
k 31.10.2015	<b>4 034</b>	<b>3 056</b>	<b>7 102</b>	<b>995</b>	<b>15 187</b>

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Spoločnosť získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti. Goodwill vykázaný z tejto transakcie predstavoval 3 740 tis. eur a bol v roku 2013 na základe testu na zníženie hodnoty znížený o 350 tis. eur. Pozri aj v bod 3(b) - Goodwill a testovanie zníženia hodnoty. Spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. bola následne k 1. máju 2013 zlúčená do spoločnosti.

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

	31.10.2015	31.10.2014
<b>Obstarávacía cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2014/1.11.2013	7 264	5 851
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-938	-
Precenenie na reálnu hodnotu	228	1 413
<b>Zostatok k 31.10.2015/31.10.2014</b>	<b>6 554</b>	<b>7 264</b>

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 predstavovali investície v nehnuteľnostiach štyri hotely – SKI, Liptov, Kosodrevina, Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnej účtovnej hodnote 2 693 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 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 2015 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty hotela SKI o 188 tis. eur (2014: zvýšenie o 23 tis. eur) a zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 40 tis. eur (2014: zvýšenie o 0 tis. eur). Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2015 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo výnos 228 tis. eur (2014: výnosy 1 413 tis. eur, hlavne z dôvodu precenenia pozemkov).

V priebehu roku 2015 bol hotel Slovakia na základe rozhodnutia manažmentu Skupiny v hodnote 938 tis. eur preradený z investície v nehnuteľnostiach a je určený na predaj. Skupina dostala v roku 2015 ponuku na odpredaj hotela Slovakia, daná transakcia sa ale nakoniec nerealizovala. Ďalšie ponuky na kúpu hotela Slovakia boli pre spoločnosť neatraktívne. Zámerom manažmentu je aj naďalej aktívne hľadať kupca, a preto držať hotel Slovakia na predaj a v prípade atraktívnej cenovej ponuky hotel predat.

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

V období 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 126 tis. eur. Od 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 307 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 163 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 2015 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 1 493 tis. eur (k 31. októbru 2014: vo výške 2 492 tis. eur).



**18. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok**

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

<i>v tis. eur</i>	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-20 894	-20 042	-20 894	-20 042
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-828	-693	-828	-693
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	15	31	-	-	15	31
Rezervy a záväzky	336	172	-	-	336	172
Daňové straty	390	366	-	-	390	366
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-2	-	-2	-
Započítavanie	-741	-569	741	569	0	0
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20 983</b>	<b>-20 166</b>	<b>-20 983</b>	<b>-20 166</b>

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Daňové straty	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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:

<i>v tis. eur</i>	2016	2017	2018	po 2018
Daňové straty	591	591	591	-

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

**19. Zásoby**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Tovar	2 210	1 845
Materiál	1 290	1 076
Majetok určený na predaj	1 848	-
<b>Celkom</b>	<b>5 348</b>	<b>2 921</b>

Challety vo výške 1 848 tis. eur predstavujú Challety Otupné, ktorých výstavbu Spoločnosť realizovala a následne plánuje predať tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázany v roku 2016. Ide spolu o celkový počet 9 chaletov.

K 31. októbru 2015 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 5 336 tis. eur (k 31. októbru 2014: 2 921 tis. eur).

**20. Úvery poskytnuté**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Krátkodobé	6 677	7 444
Dlhodobé	23 406	21 966
<b>Celkom</b>	<b>30 083</b>	<b>29 410</b>

K 31. októbru 2015 krátkodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 3 336 tis. eur poskytnutú spoločnosti MELIDA a.s., s pevnou úrokovou sadzbou 2,2% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 13 tis. eur, pôžičku vo výške 404 tis. eur (k 31. októbru 2014: 297 tis. eur) poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o., s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 29 tis. eur (k 31. októbru 2014 predstavuje 12 tis. eur), pôžičku vo výške 2 124 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2014: 2 032 tis. eur), s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 277 tis. eur (k 31. októbru 2014: 185 tis. eur), pôžičku vo výške 724 tis. eur (k 31. októbru 2014: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti Korona Ziem Sp. z o.o. (ďalej KZ), s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje sumu 33 tis. eur a pôžičku vo výške 89 tis. eur (k 31. októbru 2014: 86 tis. eur) organizácii Klaster Liptov s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 4 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 tis. eur).

K 31. októbru 2015 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 11 193 tis. eur (k 31. októbru 2014: 8 997 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 2015 predstavuje 1 739 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 309 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 11 124 tis. eur (k 31. októbru 2014: 10 063 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 1 652 tis. eur (k 31. októbru 2014: 991 tis. eur), bezúročnú pôžičku vo výške 808 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s. (k 31. októbru 2014: 789 tis. eur), pôžičku vo výške 101 tis. eur (k 31. októbru 2014: 0 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 2015 predstavuje 0,4 tis. eur a bezúročnú pôžičku vo výške 180 tis. eur poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o..

**21. Pohľadávky z obchodného styku**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Pohľadávky z obchodného styku	1 806	1 356
Opravné položky k pohľadávkam	-72	-143
<b>Celkom</b>	<b>1 734</b>	<b>1 213</b>
<i>Krátkodobé</i>	1 734	1 213
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 734</b>	<b>1 213</b>

K 31. októbru 2015 pohľadávky z obchodného styku tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky.

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2015 sú vo výške 1 734 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2014 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky vo výške 1 213 tis. eur.

**21. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)**

Rozdelenie pohľadávok na základe splatnosti je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015			31.10.2014		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	1 552	-	1 552	984	-	984
po lehote splatnosti do 30 dní	137	-	137	85	-	85
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	24	-1	23	155	-11	144
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	11	-8	3	58	-58	0
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	82	-63	19	74	-74	0
<b>Celkom</b>	<b>1 806</b>	<b>-72</b>	<b>1 734</b>	<b>1 356</b>	<b>-143</b>	<b>1 213</b>

K 31. októbru 2015 a 31. októbru 2014 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Stav k 1.11.2014/1.11.2013	143	134
Tvorba opravnej položky	116	34
Použitie	-158	-19
Rozpustenie opravnej položky	-29	-6
<b>Stav k 31.10.2015/31.10.2014</b>	<b>72</b>	<b>143</b>

K 31. októbru 2015 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 1 781 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 213 tis. eur).

**22. Ostatné pohľadávky**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Poskytnuté zálohy	23 851	21 277
Zmenkové pohľadávky	-	-
<b>Celkom</b>	<b>23 851</b>	<b>21 277</b>
<i>Krátkodobé</i>	21 509	21 101
<i>Dlhodobé</i>	2 342	176
<b>Celkom</b>	<b>23 851</b>	<b>21 277</b>

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 21 049 tis. eur (k 31. októbru 2014: 19 451 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo 950 tis. eur. (k 31. októbru 2014: 172 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, s.r.o. na dobu jedného roka.

**23. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 060	1 969
Ostatné daňové pohľadávky	311	309
Ostatný majetok	974	88
<b>Celkom</b>	<b>2 345</b>	<b>2 366</b>
<i>Krátkodobé</i>	2 345	2 366
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>2 345</b>	<b>2 366</b>

**24. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	321	2 022
Cenné papiere určené na predaj	64	59
<b>Celkom</b>	<b>385</b>	<b>2 081</b>

K 31. októbru 2015 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 154 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 869 tis. eur). Ostatné finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. októbru 2015 predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (31. októbru 2014: 119 tis. eur), novú investíciu v spoločnosti CAEPAR, a.s. v hodnote 15 tis. eur a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2015 a 31. októbru 2014 predstavovala 33 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 2015 predstavuje 65 tis. eur (k 31. októbru 2014: 59 tis. eur).

**25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Peniaze v hotovosti	36	157
Ceniny	1	1
Bežné účty v bankách	8 182	3 745
<b>Celkom</b>	<b>8 219</b>	<b>3 903</b>

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 2015 a 31. októbru 2014 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31. októbru 2015 a k 31. októbru 2014.

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 25. apríla 2015 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o vysporiadaní straty spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s. dosiahnutej v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 podľa štatutárnej účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 225 tis. eur a to tak, že sa celá čiastka presunula na neuhradenú stratu 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 2015	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
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 ENTERPRISES 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%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

31. október 2014	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 046 517	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	509 285	7,6%	7,6%
drobní akcionári	923 624	13,7%	13,7%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**(Strata) / Zisk pripadajúce na akciu**

	31.10.2015	31.10.2014
(Strata) / Zisk pripadajúce na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	-677	703
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>(Strata) / Zisk pripadajúce na akciu v eurách</b>	<b>-0,101</b>	<b>0,105</b>

**26. Vlastné imanie (pokračovanie)****Zákonný rezervný fond**

Zákonný rezervný fond je vo výške 4 448 tis. eur (k 31. októbru 2014: 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 Tatra 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 hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

**Rozdelenie zisku (straty)**

Vedenie Spoločnosti navrhuje za finančný rok končiaci 31. október 2015 presun straty vo výške 751 tis. eur na účet neuhradených strát minulých rokov.

**Zmena v rezerve z prepočtu cudzích mien**

Rezerva z prepočítania cudzích mien zahŕňa všetky kurzové rozdiely, ktoré vznikajú z prevodu účtovnej zvierky zahraničného podniku Szczyrk v Poľskej republike a zahraničného podniku Śląskie 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 Śląskie Wesole Miasteczko.

v tis. EUR	31. decembra 2015	31. decembra 2014	
SWM	2 078	-	
SON	237	247	
<b>Celkom</b>	<b>2 315</b>	<b>247</b>	
v tis. EUR	<b>SWM</b>	<b>SON</b>	<b>Celkor</b>
Majetok	8 928	12 667	21 59
Závazky	-616	-4 767	-5 38
Goodwill priraditeľný Skupine	644	-	64
<b>Čisté aktíva bez goodwillu</b>	<b>8 312</b>	<b>7 900</b>	<b>16 21</b>
Percento nekontrolujúcich podielov	25,00%	3,00%	
<b>Účtová hodnota nekontrolujúcich podielov</b>	<b>2 078</b>	<b>237</b>	<b>2 315</b>
Výnosy	1 317	1 566	2 88
Zisk (strata)	-227	-569	-79
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	-	
Celkový komplexný výsledok hospodárenia	-227	-569	-79
Percento nekontrolujúcich podielov	25,00%	3,00%	
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na nekontrolujúce podiely</b>	<b>-57</b>	<b>-17</b>	<b>-7</b>
<b>Ostatný komplexný výsledok hospodárenia pripadajúci na nekontrolujúce podiely</b>	<b>-123</b>	<b>-4</b>	<b>-12</b>
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</b>	<b>91</b>	<b>-21</b>	<b>7</b>

## 27. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Prijaté úvery a pôžičky	36 932	42 003
Lízingy	947	1 724
<b>Celkom</b>	<b>37 879</b>	<b>43 727</b>
<i>Krátkodobé</i>	10 012	10 035
<i>Dlhodobé</i>	27 867	33 692
<b>Celkom</b>	<b>37 879</b>	<b>43 727</b>

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2015 a k 31. októbru 2014 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2015 <i>v tis. eur</i>
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 Oszczędności	3M WIBOR + marža	27.5.2021	1 443
Bank Polski, Spółka Akcyjna			
Bank Spółdzielczy in Cieszyn	7%	31.3.2016	149

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2014 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 319
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 191
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	1 200
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	672
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	395
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	15 750
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	5 000
Powszechna Kasa Oszczędności	3M WIBOR + marža	27.5.2021	1 751
Bank Polski, Spółka Akcyjna			
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	195
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	187
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	194

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2015 predstavoval 2,86% (k 31. októbru 2014: 3,37%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

## 27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

V roku 2014 Spoločnosť získala ďalší úver od Tatra banka, a.s. v hodnote 9 000 tis. eur, načerpaná časť k 31. októbru 2014 predstavuje 5 000 tis. eur. Dňa 24. júna 2015 Spoločnosť načerpala zostávajúcich 4 000 tis. eur.

## Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výtahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnuťelný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2015 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 208 284 tis. eur (k 31. októbru 2014: vo výške 212 869 tis. eur).

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

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

Splatenosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2014 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	771	45	816
1 až 5 rokov	953	28	981
<b>Celkom</b>	<b>1 724</b>	<b>73</b>	<b>1 797</b>



**28. Závazky z obchodného styku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Závazky z obchodného styku	5 351	3 403
Nevyfakturované dodávky	588	967
<b>Celkom</b>	<b>5 939</b>	<b>4 370</b>
<i>Krátkodobé</i>	5 939	4 370
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>5 939</b>	<b>4 370</b>

K 31. októbru 2015 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 641 tis. eur (k 31. októbru 2014: 364 tis. eur).

**29. Ostatné záväzky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Závazky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	2 000	1 519
Ostatné	1 359	1 225
Prijaté zálohy	2 428	687
Výnosy budúcich období	2 057	684
Závazky voči akcionárom zo zníženia základného imania	223	252
Závazky z dani z pridanej hodnoty	3	87
<b>Celkom</b>	<b>8 070</b>	<b>4 454</b>
<i>Krátkodobé</i>	8 070	4 454
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>8 070</b>	<b>4 454</b>

K 31. októbru 2015 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Challetov vo výške 1 162 tis. eur (k 31. októbru 2014: 0 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 824 tis. eur (k 31. októbru 2014: 562 tis. eur).

K 31. októbru 2015 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 v hodnote 1 412 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 020 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 537 tis. eur (k 31. októbru 2014: 479 tis. eur).

K 31. októbru 2015 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 223 tis. eur (k 31. októbru 2014: 252 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 2015 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 1 214 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2014: 0 tis. eur), suma 208 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2014: 252 tis. eur), suma 89 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2014: 90 tis. eur) a 200 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov.

K 31. októbru 2015 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 416 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2014: 356 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Stav k 1.11.2014/1.11.2013	-	4
Tvorba na ťarchu nákladov	91	42
Čerpanie	-90	-46
<b>Stav k 31.10.2015/31.10.2014</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

**30. Rezervy**

<i>v tis. eur</i>	<b>Nevyčerpané dovolenky</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
Počiatkový stav k 1.11.2014	121	52	173
Tvorba rezerv počas roka	-	6	6
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-2	-2
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2015</b>	<b>121</b>	<b>56</b>	<b>177</b>
		<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
<i>Krátkodobé</i>		121	121
<i>Dlhodobé</i>		56	52
<b>Celkom</b>		<b>177</b>	<b>173</b>

**31. Vydané dlhopisy**

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>					<b>Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch</b>	<b>Úroková sadzba p.a. v %</b>	<b>Efektívna úroková miera p.a. v %</b>	<b>Zostatková hodnota k 31.10.2015</b>	<b>Zostatková hodnota k 31.10.2014</b>
<b>Názov</b>	<b>ISIN</b>	<b>Dátum emisie</b>	<b>Dátum splatnosti</b>	<b>Pôvod- ná mena emisie</b>					
TMR I 4,50%/2018	SK412000 9606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 630	70 503
TMR II 6,00%/2021	SK412000 9614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 912	113 914
<b>Celkom</b>								<b>184 542</b>	<b>184 417</b>
<i>Krátkodobé</i>								6 022	6 022
<i>Dlhodobé</i>								178 520	178 395
<b>Celkom</b>								<b>184 542</b>	<b>184 417</b>

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.

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 542 tis. eur (k 31. októbru 2014: 184 417 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2014: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2015.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Skupiny v celkovej výške 85 525 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

**32. Údaje o reálnej hodnote**

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

<i>v tis. eur</i>	<b>Účtovná hodnota</b>		<b>Reálna hodnota</b>	
	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery poskytnuté	30 083	29 410	29 932	30 076
Ostatné pohľadávky	23 851	21 277	23 851	21 277
Pohľadávky z obchodného styku	1 734	1 213	1 734	1 213
Finančné investície	385	2 081	385	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	8 219	3 903	8 219	3 903
Ostatný majetok	2 345	2 366	2 345	2 366
<b>Celkom</b>	<b>66 617</b>	<b>60 250</b>	<b>66 466</b>	<b>60 916</b>

<i>v tis. eur</i>	<b>Účtovná hodnota</b>		<b>Reálna hodnota</b>	
	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
<b>Finančné záväzky</b>				
Úvery a pôžičky	37 879	43 727	33 583	43 631
Vydané dlhopisy	184 542	184 417	186 686	171 513
Záväzky z obchodného styku	5 939	4 370	5 939	4 370
Ostatné záväzky	8 070	4 454	8 070	4 454
<b>Celkom</b>	<b>236 430</b>	<b>236 968</b>	<b>234 278</b>	<b>223 968</b>

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2015 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 491 tis. eur (k 31. októbru 2014: 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 2015 obsahujú najmä podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. v hodnote 154 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 869 tis. eur), podiel v spoločnosti Korona Ziem SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2014: 119 tis. eur) a akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 65 tis. eur (k 31. októbru 2014: 59 tis. eur) a sú účtované v reálnej hodnote.

**33. 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 končiacie 31. októbru 2015 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 2 578 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2014: 1 892 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Menej ako 1 rok	1 953	855
Od 1 do 5 rokov	5 743	1 174
5 rokov a viac	4 342	3 291
<b>Celkom</b>	<b>12 038</b>	<b>5 320</b>



**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
- tržové riziko
- prevádzkové riziko

Manažment má celkovú zodpovednosť za stanovenie a kontrolu riadenia rizik 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 rizik, Skupina k uzatvoreniu zmluvy nepristúpi.

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

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
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	1 381	36	-	928	2 345
<b>Celkom</b>	<b>56 275</b>	<b>8 427</b>	<b>-</b>	<b>1 915</b>	<b>66 617</b>

K 31. októbru 2014 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	22 263	-	7 147	-	29 410
Ostatné pohľadávky	21 277	-	-	-	21 277
Pohľadávky z obchodného styku	1 213	-	-	-	1 213
Finančné investície	2 081	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	3 745	-	158	3 903
Ostatný majetok	1 355	16	-	995	2 366
<b>Celkom</b>	<b>48 189</b>	<b>3 761</b>	<b>7 147</b>	<b>1 153</b>	<b>60 250</b>

**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

**34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvom polroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Skupiny zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnější 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 2015 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
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	2 345	2 345	2 345	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>66 336</b>	<b>45 378</b>	<b>15 795</b>	<b>4 090</b>	<b>24 299</b>	<b>809</b>	<b>385</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
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	-8 070	-8 070	-8 070	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-236 430</b>	<b>-283 961</b>	<b>-17 858</b>	<b>-17 867</b>	<b>-131 615</b>	<b>-116 621</b>	<b>-</b>

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

K 31. októbru 2014 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	29 410	32 573	-	7 871	23 913	789	-
Ostatné pohľadávky	21 277	1 584	-	1 584	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	1 213	1 356	1 356	-	-	-	-
Finančné investície	2 081	2 081	-	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 903	3 903	3 903	-	-	-	-
Ostatný majetok	2 366	1 331	1 331	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>60 250</b>	<b>42 828</b>	<b>6 590</b>	<b>9 455</b>	<b>23 913</b>	<b>789</b>	<b>2 081</b>

**34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)****Finančné záväzky**

Úvery a pôžičky	43 727	-46 229	-2 433	-8 579	-35 130	-87	-
Vydané dlhopisy	184 417	-240 375	-1 575	-8 175	-107 425	-123 200	-
Záväzky z obchodného styku	4 370	-4 370	-4 370	-	-	-	-
Ostatné záväzky	4 454	-3 696	-3 104	-8	-	-	-580
<b>Celkom</b>	<b>236 968</b>	<b>-294 666</b>	<b>-11 482</b>	<b>-16 762</b>	<b>-142 555</b>	<b>-123 287</b>	<b>-580</b>

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií.

**Menové riziko**

Z dôvodu obstarania 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 2015 vykazovala Pozemky, budovy a zariadenia v celkovej hodnote 8 577 tis. eur, nehmotný majetok vo výške 7 063 tis. eur, ostatný majetok vo výške 523 tis. eur, prijaté úvery vo výške 1 556 tis. eur, odložený daňový záväzok vo výške 2 019 tis. eur a ostatné záväzky v celkovej hodnote 570 tis. eur pôvodne denominované v poľských zlotých. Ostatný majetok a záväzky Skupiny sú denominované v eurách.

Sekundárne existuje riziko, že oslabenie poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov z týchto krajín v Slovenskej republike.

**Analýza senzitivity**

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

<b>Vplyv na portfólio</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>v tis. eur</i>		
PLN	14	26

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 úrokovvej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách. Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Skupiny riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

K 31. októbru 2015 a k 31. októbru 2014 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	37 336	31 906
Záväzky	193 662	184 417
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	30 218	43 708

**34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)****Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou**

Zmena o 100 bázičných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

*v tis. eur*

	<b>Zisk (strata)</b>	
	<b>100 bb rast</b>	<b>100 bb pokles</b>

**31. október 2015**

Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-91	466
Cash flow senzitivita	<b>-91</b>	<b>466</b>

*v tis. eur*

	<b>Zisk (strata)</b>	
	<b>100 bb rast</b>	<b>100 bb pokles</b>

**31. október 2014**

Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-106	223
Cash flow senzitivita	<b>-106</b>	<b>223</b>

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

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Skupiny. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovaním 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 neprímerne 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. Skupina nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.



**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 2015 a 31. októbru 2014 alebo počas obdobia od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 a 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014:

- (1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti
- (2) Spoločne ovládané spoločnosti, v ktorých je Skupina spoločníkom
- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Skupiny (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady. 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 zvierka**

Skupina dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19% podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. v celkovej hodnote 154 tis. eur spoločnosti CAREPAR, a.s.. 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. Dôvodom tejto transakcie bola dlhodobá plánovaná akcionárska štruktúra spoločnosti MELIDA a.s., aby sa zoptimalizovali vzájomné vzťahy medzi akcionármi spoločnosti MELIDA a.s..

Dňa 16. decembra 2015 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 571 tis. eur.

Dňa 2. februára 2016 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

**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. Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Skupina zabezpečuje z vlastných prostriedkov.

Vedenie Skupiny pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované. Ani na Skupinu 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 2014 do 31. októbra 2015 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 hnutelným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2015.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 1 091 tis. eur a príslušenstvo.

## 39. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2015 a k 31. októbru 2014 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2015		31.10.2014	
			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
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Poľská republika	plná	75	priama	-	-

Bohuš Hlavatý  
predseda  
predstavenstva

Jozef Hodek  
člen  
predstavenstva

Tomáš Kimlička  
osoba zodpovedná  
za zostavenie  
závierky

Marián Vojtko  
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  
Slovensko

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 2015, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbr 2015, 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 audítora 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.



## Správa nezávislého audítora



## Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2015, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2015 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. februára 2016  
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:  
Ing. Rícharď 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 zvierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohlade nad výkonom auditu

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“) k 31. októbru 2015, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. Ku konsolidovanej účtovnej zvierke sme 24. februára 2016 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

## Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. októbru 2015, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2015, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

## Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

## Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú zvierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná zvierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej zvierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v konsolidovanej účtovnej zvierke,

## Správa o overení súladu



či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky, 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 zvierky 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 zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2015, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2015 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. februára 2016  
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 zvierkou**

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s konsolidovanou účtovnou zvierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s konsolidovanou účtovnou zvierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s konsolidovanou účtovnou zvierkou.

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 zvierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou konsolidovanou účtovnou zvierkou.

## Správa o overení súladu




Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v konsolidovanej účtovnej zvierke k 31. októbru 2015. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z konsolidovanej účtovnej zvierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s konsolidovanou účtovnou zvierkou zostavenou k 31. októbru 2015, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe.

24. februára 2016  
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



# Individuálna účtovná zvierka

## Tatry mountain resorts, a.s.

Individuálna účtovná zvierka  
za obdobie od 1.11.2014 do 31.10.2015

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

Individuálna účtovná zvierka

### Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Tržby	6	67 396	55 933
Ostatné prevádzkové výnosy	7	874	360
<b>Výnosy celkom</b>		<b>68 270</b>	<b>56 293</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-11 134	-9 448
Nakupované služby	9	-15 382	-14 000
Osobné náklady	10	-16 816	-14 754
Ostatné prevádzkové náklady	11	-756	-924
Zisk z predaja majetku		45	146
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	228	1413
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	22	-87	-28
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>24 368</b>	<b>18 698</b>
Odpisy a amortizácia	15,16	-12 456	-13 010
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>11 912</b>	<b>5 688</b>
Úrokové výnosy	12	1 467	1 493
Úrokové náklady	12	-11 152	-7 717
Strata z finančných nástrojov, netto	13	-1 544	-280
<b>Zisk / (strata) pred zdanením</b>		<b>683</b>	<b>-816</b>
Daň z príjmu	14	-664	591
<b>Zisk/(strata)</b>		<b>19</b>	<b>-225</b>
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	5	-
<b>Celkový komplexný výsledok</b>		<b>24</b>	<b>-225</b>
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na akciu (v eur)</b>	27	<b>0,003</b>	<b>-0,034</b>
<b>Počet akcií</b>		<b>6 707 198</b>	<b>6 707 198</b>

\*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 157 až 206 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky. Prehľad výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

## Individuálny výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2015	31.10.2014
<b>Majetok</b>			
Goodwill a nehmotný majetok	16	7 395	7 760
Pozemky, budovy a zariadenie	15	257 817	268 720
Investície v nehnuteľnostiach	17	6 554	7 260
Úvery poskytnuté	21	24 719	22 270
Ostatné pohľadávky	23	2 342	170
Investície do dcérskych spoločností	18	14 641	7 190
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>313 468</b>	<b>313 390</b>
Zásoby	20	5 336	2 920
Pohľadávky z obchodného styku	22	1 972	1 230
Majetok určený na predaj	17	938	-
Úvery poskytnuté	21	6 677	7 880
Ostatné pohľadávky	23	21 509	21 100
Finančné investície	25	385	2 080
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	8 064	3 750
Ostatný majetok	24	1 953	2 330
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>46 834</b>	<b>41 310</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>360 302</b>	<b>354 710</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	27	46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk/(strata) za obdobie		19	-220
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		23 877	24 090
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>101 276</b>	<b>101 250</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	28	26 771	32 290
Rezervy	31	24	20
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	-
Vydané dlhopisy	32	178 520	178 390
Odložený daňový záväzok	19	18 956	18 300
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>224 271</b>	<b>229 020</b>
Úvery a pôžičky	28	14 938	9 680
Závazky z obchodného styku	29	5 805	4 290
Rezervy	31	121	120
Vydané dlhopisy	32	6 022	6 020
Ostatné krátkodobé záväzky	30	7 869	4 320
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>34 755</b>	<b>24 440</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>259 026</b>	<b>253 460</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>360 302</b>	<b>354 710</b>

Poznámky uvedené na stranách 157 až 206 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2013</b>	46 950	30 430	3 877	140	20 080	101 477
Strata za obdobie	-	-	-	-	-225	-225
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	-	-	-
- 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	-	-	-	-	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	-	-	-225	-225
<b>Transakcie s vlastníckmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	571	-	-571	-
<b>Celkové transakcie počas roka</b>	-	-	571	-	-571	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2014</b>	46 950	30 430	4 448	140	19 284	101 252



## Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2014</b>	46 950	30 430	4 448	140	19 284	101 252
Zisk za obdobie	-	-	-	-	19	19
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	-	-	-
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	5	-	5
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	5	-	5
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	-	5	19	24
<b>Transakcie s vlastníckmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie počas roka</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2015</b>	46 950	30 430	4 448	145	19 303	101 276

Poznámky uvedené na stranách 157 až 206 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

## Individuálny výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2014 – 31.10.2015	1.11.2013 – 31.10.2014
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk / (strata)		19	-225
Úpravy týkajúce sa:			
(Zisk) z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-45	-146
Odpisy a amortizácia	15,16	12 456	13 010
(Rozpustenie) / tvorba opravných položiek k pohľadávkam		87	28
Strata / (zisk) z finančných nástrojov, netto	13	1 544	280
(Zisk) / Strata z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-228	-1 413
Úrokové náklady / (výnosy), netto	12	9 685	6 224
Zmena stavu rezerv		-1	-96
Daň z príjmu	14	664	-591
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		-3 142	5 477
Zmena v zásobách		-2 415	-806
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		5 091	-5 198
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		<b>23 715</b>	<b>16 544</b>
Zaplatená daň z príjmu		269	-285
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		<b>23 984</b>	<b>16 259</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-3 299	-27 397
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 167	1 421
Výdavky na obstaranie dcérskych spoločností	5	-7 450	-7 191
Príjmy zo splatených zmeniek		-	3 194
Úvery poskytnuté		-8 580	-11 076
Splátky poskytnutých úverov		8 110	8 038
Výdavky na obstaranie finančných investícií	25	-15	-
Príjmy z predaja finančných investícií	25	-	288
Prijaté úroky		714	8 340
Peňažné toky z investičnej činnosti		<b>-8 353</b>	<b>-24 383</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-993	-891
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-10 152	-10 791
Prijaté úvery a pôžičky		10 730	14 930
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-29	-174 135
Vydané dlhopisy		-	180 582
Zaplatené úroky		-10 880	-2 094
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		<b>-11 324</b>	<b>7 601</b>

**Individuálny výkaz peňažných tokov (pokračovanie)**

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Čistý prírastok / (úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		4 307	-523
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	<u>3 757</u>	<u>4 280</u>
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>26</b>	<b><u>8 064</u></b>	<b><u>3 757</u></b>

Poznámky uvedené na stranách 157 až 206 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

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 zvierka
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 zrealneniu obdobia, keďže činnosť Spoločnosti podlieha sezónnym výkyvom.

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2015 a k 31. októbru 2014 bola nasledovná:

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 ENTERPRISES 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%
<b>Celkom</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

**1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)**

Hlavnými aktivitami Spoločnosti je prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov, reštauračné služby a pohostinská činnosť, prevádzka lyžiarskej a snowboardovej školy, nákup a predaj tovaru, hotelierstvo. Od 29. marca 2011 Spoločnosť prevádzkuje Aquapark Tatralandia a tým rozšírila portfólio poskytovaných služieb. 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 2014 do 31. októbra 2015 bol 907, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 008 z toho manažment 25).

Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2015 sa jednalo o 205 zamestnancov z celkového počtu 907. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 008.

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. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010)  
 Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011)

**Dozorná rada:**

Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)  
 Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)  
 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 zvierka za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 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 zvierku. Spoločnosť v tejto individuálnej zvierke svoje dcérske spoločnosti nekonsolidovala. Investície v dcérskych spoločnostiach sú vykazané v obstarávacej cene (v prípade potreby znížené o straty zo zníženia hodnoty) a výnosy z dividend sú zaučítované v čase, keď spoločnosti vznikne nárok na dividendy plynúce z týchto spoločností. Obdobne spoločnosť postupuje

aj v prípade pridružených spoločností. Spoločnosť zostavuje aj konsolidovanú zvierku, ktorá bude publikovaná do konca februára 2016 a je možné ju získať v sídle Spoločnosti.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 22. februára 2016.

### (b) Východiská pre zostavenie

Individuálna účtovná zvierka 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 zvierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

Individuálna účtovná zvierka je zostavená v tisícoch eur.

Zostavenie účtovnej zvierky 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 2014 a boli Spoločnosťou aplikované pri zostavení individuálnej účtovnej zvierky:**

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Spoločnosti.

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

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

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

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

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

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

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

Doplnený **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investície do pridružených a spoločných podnikov) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 28 (2011) nahrádza IAS 28 Investments in Associates (Investície do pridružených podnikov), stanovuje spôsob vykazovania investícií v pridružených podnikoch



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

a požiadavky na aplikáciu metódy vlastného imania pri vykazovaní investícií do pridružených a spoločných podnikov. Štandard definuje „podstatný vplyv“ a poskytuje návod, ako aplikovať metódu vlastného imania vo vykazovaní (vrátane výnimiek z aplikácie metódy vlastného imania v niektorých prípadoch). Takisto stanovuje spôsob, ako majú byť investície do pridružených a spoločných podnikov testované na zníženie hodnoty.

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

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

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

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

### Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31. októbru 2015 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Spoločnosťou pri zostavovaní tejto účtovnej zvierky aplikované.

Doplnenia k **IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations** (Účtovanie o obstaraní účasti v spoločných prevádzkach, účinné pre účtovné obdobia), ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, majú sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je dovoľená. Tieto doplnenia vyžadujú, aby sa účtovanie o podnikových kombináciách aplikovalo na obstaranie účasti v spoločných prevádzkach, ktoré tvoria podnik. Účtovanie o podnikových kombináciách sa uplatňuje aj na obstaranie ďalšej účasti v spoločných prevádzkach, ak si spoločný prevádzkovateľ ponecháva spoločnú kontrolu. Ďalšia obstaraná účasť sa oceňuje reálnou hodnotou. Účasť v spoločnej prevádzke, ktorá sa obstarala predtým, sa nepreceňuje. Vplyv prijatia doplnení sa môže posúdiť až v tom roku, v ktorom sa doplnenia prvýkrát aplikovali, keďže ich vplyv bude závisieť od obstarania spoločných prevádzok, ktoré sa uskutočnili v priebehu účtovného obdobia. Spoločnosť nemá v úmysle prijať doplnenia skôr, preto nie je možné odhadnúť ich vplyv na účtovnú zvierku.

Doplnenia k **IAS 1**, účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovoľená. Doplnenia obsahujú nasledovných päť vylepšení, ktoré sú úzko zamerané na požiadavky zverejňovania, ktoré sú obsiahnuté v štandarde. Usmernenia k významnosti v IAS 1 boli zmenené tak, aby objasnili, že nevýznamné informácie môžu odvádzať pozornosť od užitočných informácií; významnosť sa uplatňuje na celú účtovnú zvierku; významnosť sa uplatňuje na každú

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

požiadavku zverejnenia v IFRS. Usmernenie k poradiu v poznámkach (vrátane účtovných metód a účtovných zásad) boli doplnené nasledovne. Odstraňujú sa z IAS 1 formulácie, ktoré sa interpretovali ako predpis poradia v poznámkach účtovnej zvierky a objasňuje sa, že spoločnosti majú flexibilitu v tom, kde v účtovnej zvierke zverejnia svoje účtovné metódy a účtovné zásady. Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na prezentáciu účtovnej zvierky spoločnosti pri ich prvej aplikácii.

Doplnenia k **IAS 16 a IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnenie akceptovateľnej metódy odpisovania), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, aplikujú sa prospektívne. Skoršia aplikácia je dovoľená. Doplnenia explicitne stanovujú, že metóda odpisovania na základe dosahovania výnosov sa nesmie používať pri nehnuteľnostiach, strojach a zariadeniach. Doplnenia zavádzajú vyvrátiteľný predpoklad, že použitie metódy odpisovania nehmotného majetku, ktorá je založená na dosahovaní výnosov, je nevhodná. Tento predpoklad môže byť vyvrátený len vtedy, ak výnosy a spotreba ekonomických úžitkov z nehmotného majetku "vzájomne úzko súvisia" alebo keď je nehmotný majetok vyjadrený ako miera výnosov. Očakáva sa, že doplnenie nebude mať významný vplyv na účtovnú zvierku Spoločnosti pri ich prvej aplikácii, pretože Spoločnosť nepoužíva metódu odpisovania, ktorá je založená na dosahovaní výnosov.

Doplnenia k **IAS 16 Property Plant and Equipment** (Nehuteľnosti, stroje a zariadenia) a **IAS 41 Agriculture** (Poľnohospodárstvo), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovoľená. Podľa týchto doplnení plodonosné rastliny spadajú pod pôsobnosť IAS 16 Nehuteľnosti, stroje a zariadenia a nie pod IAS 41 Poľnohospodárstvo, a to z dôvodu, že ich pestovanie je podobné výrobe. Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na účtovnú zvierku pri ich prvej aplikácii, pretože nemá plodonosné rastliny.

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 dovoľená. 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) vykázat' ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať vplyv na jej účtovnú zvierku, keďže nemá žiadne programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán.

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

### Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenia prinášajú 10 doplnení 10 štandardov a nadväzujúce doplnenia k iným štandardom a interpretáciám. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo 1. januára 2016 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovoľená. Spoločnosť neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú zvierku.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

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

### (c) Finančné nástroje (okrem finančných záväzkov)

#### i. Klasifikácia

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

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

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

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

#### ii. Vykazovanie

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

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

#### iii. Oceňovanie

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

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

#### iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

Reálna hodnota finančných nástrojov je založená na ich kótovanej trhovej hodnote v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, bez akýchkoľvek znížení o náklady súvisiace s obstaraním. V prípade, keď nie je k dispozícii kótovaná tržobná 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 tržobnú sadzbu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka 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 zvierka.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### v. Zisky a straty pri následnom preценení

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

### vi. Odúčtovanie

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

Majetok určený na predaj, ktorý je predaný, je odúčtovaný a príslušné pohľadávky voči kupujúcim na úhradu sú zaúčtované dňom, keď sa Spoločnosť zaväzuje 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 vykázané 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 zvierka, vedenie prehodnocuje, či nastali skutočnosti spôsobujúce zníženie hodnoty finančných investícií. Prípadné zníženie hodnoty finančných investícií pod obstarávaciu cenu sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky. Opravné položky sa tvoria na základe metódy súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných príjmov.

### (e) Cudzía mena

#### Transakcie v cudzej mene

Položky vykázané v účtovnej zvierke Spoločnosti sú vyjadrené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom Spoločnosť pôsobí (funkčná mena). Individuálna účtovná zvierka 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 zvierka zostavená, kurzom Európskej Centrálnaj 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.



## 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 Spoločnosť právne vymožiteľný nárok na vzájomný zápočet vykázaných hodnôt a keď existuje úmysel vysporiadať transakcie na základe ich čistého rozdielu.

### (i) Zníženie hodnoty (impairment)

Účtovná hodnota majetku Spoločnosti iného než zásob (pozri účtovnú zásadu g), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu l), finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pozri účtovnú zásadu c), cenných papierov určených na predaj (pozri účtovnú zásadu e) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu p) je prehodnocovaná ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, aby sa zistilo, či existuje objektívny indikátor zníženia jeho hodnoty. Ak existuje akýkoľvek takýto náznak, je odhadnutá návratná hodnota tohto majetku. Nehmotný majetok, ktorý má neobmedzenú životnosť, nie je predmetom amortizácie. Zníženie hodnoty takéhoto majetku sa každoročne preveruje ako súčasť jednotky generujúcej hotovosť, ku ktorej tento majetok patrí. O znížení hodnoty majetku sa účtuje vtedy, keď účtovná hodnota daného majetku alebo jeho jednotky generujúcej hotovosť, presiahne jeho návratnú hodnotu. Straty zo zníženia hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

Úvery poskytnuté sú vykázané po odpočítaní opravnej položky na straty z úverov. Opravné položky sú určené na základe stavu úveru a konania dlžníka a berie sa do úvahy hodnota všetkých zábezpek a záruk tretích strán. Návratná hodnota pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote je stanovená ako súčasná hodnota odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou mierou (t.j. efektívna úroková miera vypočítaná pri prvotnom vykázaní tohto finančného majetku). Krátkodobé pohľadávky sa nediskontujú.

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

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Pre ostatný majetok sa strata zo zníženia hodnoty zruší alebo zníži, ak existuje indikátor, že toto zníženie hodnoty už nie je opodstatnené a došlo k zmene predpokladov použitých pri stanovení návratnej hodnoty.

Strata zo zníženia hodnoty môže byť zrušená alebo znížená len do takej výšky, aby účtovná hodnota neprevýšila účtovnú hodnotu, ktorá by bola stanovená po zohľadnení odpisov a amortizácie, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.

### (j) Pozemky, budovy a zariadenie

#### i. Vlastný majetok

Jednotlivé položky majetku sú oceňované obstarávacími cenami zníženými o oprávky (pozri nižšie) a o straty zo zníženia ich hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Obstarávacia cena zahŕňa náklady, ktoré priamo súvisia s obstaraním majetku. Hodnota majetku vytvoreného vlastnou činnosťou zahŕňa náklady na materiál, priame mzdové náklady, ostatné náklady priamo súvisiace s uvedením majetku do používania a náklady na odstránenie a rozobratie zariadenia a uvedenie miesta, kde sa nachádza,

do pôvodného stavu. V prípade, že jednotlivé časti dlhodobého hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, tieto komponenty dlhodobého majetku sú účtované ako samostatné položky (hlavné komponenty) dlhodobého hmotného majetku.

#### ii. Lízing

Zmluvy o prenájme majetku, pri ktorých 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 hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogany 25 rokov
  - Lanovky a vleky 20 - 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 zvierka. Každá významná časť dlhodobého hmotného majetku, ktorej obstarávacie náklady sú významné v pomere k celkovým obstarávacím nákladom predmetnej položky, je odpisovaná samostatne.

#### v. Kapitalizované finančné náklady

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

### (k) Nehmotný majetok

#### i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách

Goodwill vykázaný z dôvodu zlúčenia Spoločnosti s jej dcérskymi spoločnosťami je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia resp. výšky investícií, nad rozdielom medzi reálnymi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov. Goodwill z nadobudnutia dcérskych a pridružených spoločností je zahrnutý v investíciách do dcérskych a pridružených spoločností. Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

### 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.

### (I) 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 zvierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

### i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

### ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (n) Úrokové výnosy a náklady

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

### (o) Výnosy z prenájmu

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

### (p) Daň z príjmov

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

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok zo zdaniteľného príjmu bežného účtovného obdobia s použitím daňových sadzieb, ktoré boli platné ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka 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 zvierka, 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 neovplyvňujú 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 zvierka, resp. k tomuto dňu schválených.

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

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

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

### (q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

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

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

### (r) Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (s) Tržby z poskytovania služieb

Spoločnosť účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby 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 investícií v nehnuteľnostiach).
- Ostatné tržby

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 prísľubných zliav z budúcich nákupov klientov. Spoločnosť sleduje hodnotu nevyčerpaných bodov a oceňuje ju pravidelne pre účely vykázania v účtovnej zvierke.

### (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.

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

Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnom vykázaní ako držané za účelom predaja sa vykážu vo výsledku hospodárenia aj v prípade, ak bola vytvorená rezerva z 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.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (v) Vykazovanie podľa segmentov

Prevádzkové segmenty sú časti spoločnosti, ktoré sú schopné generovať výnosy a náklady, o ktorých sú k dispozícii finančné informácie, ktoré pravidelne vyhodnocujú osoby s rozhodovacou kompetenciou pri rozhodovaní o rozdelení zdrojov a pri určovaní výkonnosti. Vedenie sleduje 7 hlavných segmentov a to horské strediská, 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 neviduje.

V individuálnom výkaze finančnej pozícii Spoločnosti sú ostatné finančné záväzky vykázané ako prijaté úvery a pôžičky, vydané dlhopisy, záväzky z obchodného styku, ostatné záväzky a záväzky so splatnej dane.

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

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

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

### (x) Odhady reálnych hodnôt

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

#### i. Úvery poskytnuté

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

#### ii. Úvery a pôžičky

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

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

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

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

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

#### (a) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

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

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

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 predstavovali investície v nehnuteľnostiach štyri hotely – SKI, Liptov, Kosodrevina, Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 693 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur. V priebehu roku 2015 bol hotel Slovakia na základe rozhodnutia manažmentu Spoločnosti preradený z investície v nehnuteľnostiach a je určený na predaj. 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 2015 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty hotela SKI o 188 tis. eur a zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 40 tis. eur. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2015 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo výnos 228 tis. eur (2014: výnos 1 413 tis. eur).

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 655 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2015 (k 31. októbru 2014: 726 tis. eur).

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

#### (b) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, 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 zvierka.

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

V účtovnom období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 vznikol goodwill pri zlúčení Spoločnosti so spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. (spoločnosť prevádzkujúca Grandhotel Starý Smokovec) vo výške 3 740 tis. eur. Následne k 31. októbru 2013 bol vykonaný test na zníženie hodnoty goodwillu. Výsledok testu indikoval zníženie hodnoty goodwillu o 350 tis. eur, z dôvodu ktorého bol goodwill znížený na hodnotu 3 390 tis. eur.

Zníženie hodnoty je určené posúdením návratnej hodnoty CGU, ku ktorej sa goodwill vzťahuje (CGU Vysoké Tatry), na základe hodnoty z použitia (angl. value in use). Táto hodnota bola odvodená od budúcich peňažných tokov odhadnutých manažmentom. Diskontná sadzba použitá pri odhadovaní reálnej hodnoty bola 6,5% pre rok 2015 a 6,5% pre rok 2014 (po zohľadnení dane z príjmu).

Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli očakávané tržby vyhodnotené manažmentom, ziskovosť (EBIDTA) a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby ako aj ziskovosť

sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb.

Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne (2014: 2,2%). Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

V roku 2015 a 2014 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku.

Ak by k 31. októbru 2015 projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry by poklesla o 8 999 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBIDTA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00 %, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry by poklesla o 15 906 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

#### (c) Testovanie zníženia hodnoty majetku

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



### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Spoločnosť vykonáva 6 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, 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 2015 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa neprístupilo 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 2014 boli identifikované indikátory na zníženie hodnoty majetku Spoločnosti, z dôvodu, že niektoré z hlavných činností nedosiahli plánovanú ziskovosť. Z tohto dôvodu sa vykonal test na zníženie hodnoty majetku. Testovali sa tri základné celky, ktoré samostatne generujú peňažné prostriedky, tak ako je uvedené vyššie, teda stredisko Vysoké Tatry, stredisko JASNÁ Nízke Tatry a aquapark Tatralandia v Liptovskom Mikuláši. Výsledky testovania nevedli k zníženiu hodnoty majetku.

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

Návratná hodnota bola stanovená na základe hodnoty z použitia. Hodnota z použitia bola odvodená od hodnoty budúcich peňažných tokov upravených na súčasnú hodnotu diskontovaním. Diskontná sadzba použitá pri testovaní zníženia hodnoty majetku predstavovala v roku 2015 6,5% (2014: 6,5%), po zohľadnení dane z príjmu. Táto diskontná sadzba bola vypočítaná metódou váženého priemeru nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

Hodnota z použitia každej jednotky generujúcej hotovosť, bola stanovená na základe projektovaných peňažných tokov vyplývajúcich z dlhodobého finančného plánu pripraveného manažmentom. Finančné plány boli pripravené na obdobie nasledujúcich piatich rokov. Projektované peňažné toky pre nasledujúce obdobie po piatich rokoch boli odvodené od týchto finančných plánov.

V tomto následnom období sa predpokladá dosiahnutie takej prevádzkovej a finančnej výkonnosti, ktorá je manažmentom považovaná za dlhodobu udržateľnú. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne v teste uskutočnenom k 31. októbru 2015 (2014: 2,2%).

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

Ak by k 31. októbru 2014 projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 9 831 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 7 444 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 4 980 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné začítavať zníženie hodnoty majetku 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 Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 14 243 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 12 062 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 7 765 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné začítavať zníženie hodnoty majetku ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

### 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	31.10.2015				31.10.2014			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Cenné papiere určené na predaj	64	-	-	64	59	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	321	321	-	-	2 022	2 022

V roku 2015 Spoločnosť obstarala investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 15 tis. eur.

V rámci úrovne 3 Spoločnosť eviduje najmä finančnú investíciu (podiel na základnom imaní vo výške 19%) v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 154 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 869 tis. eur) a ostatné finančné investície oceňované cez výsledok hospodárenia ako je uvedené v bode 25 Finančné investície. Spoločnosť MELIDA, a.s. uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s., ktorá bola vedením Spoločnosti vyhodnotená pre potreby konsolidovanej závierky ako podniková kombinácia.

Reálna hodnota tohto finančného majetku bola v roku 2014 odhadnutá vedením Spoločnosti použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Spoločnosti dôsledne prehodnotené. Diskontná sadzba použitá pre ocenenie tohto finančného majetku použitá v roku 2014 bola vo výške 7,02%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba. Spoločnosť dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19% podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 154 tis. eur. Z tohto dôvodu Spoločnosť preцениla 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 počiatkových a konečných zostatkov reálnych hodnôt jednotlivých úrovni finančného majetku:

v tis. eur	Zostatok	Precenenie	Precenenie cez	Prírastky	Úbytky	Zostatok
	k 31.10. 2014	cez výsledok hospodárenia	ostatné súčasti súhrnného výsledku			k 31.10. 2015
Cenné papiere určené na predaj	59	-	5	-	-	64
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 022	- 1 716	-	15	-	321

Tatry mountain resorts, a.s.  
Poznámky k individuálnej účtovnej zvierke za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015

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		
	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	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	12 m
Tržby	28 287	23 318	7 901	7 672	16 597	14 447	9 805	7 398	3 592	2 445	1 214	653	-	-	-	67 396	55 933
Ostatné prevádzkové výnosy	308	218	156	-	169	85	222	47	19	10	-	-	-	-	-	874	360
Spotreba materiálu a tovarov	-2 351	-2 286	-335	-291	-3 385	-3 213	-3 126	-2 605	-1 215	-909	-722	-144	-	-	-	-11 134	-9 448
Nakupované služby	-7 330	-7 454	-1 511	-1 553	-3 952	-3 538	-1 620	-784	-518	-335	-451	-336	-	-	-	-15 382	-14 000
Ostatné prevádzkové náklady	-6 051	-5 323	-1 944	-1 862	-4 851	-4 438	-2 837	-2 331	-1 133	-800	-	-	-	-	-	-16 816	-14 754
Zisk z predaja majetku	-452	-568	-82	-101	-96	-153	-62	-72	-7	-17	-57	-13	-	-	-	-756	-924
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	41	-	-	-	105	-	-	-	-	45	-	-	-	-	45	146
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-87	-	-	-	-	-	-	12	-	-	228	1 413	-	-	-	228	1 413
Odpisy a amortizácia	-6 685	-7 846	-991	-979	-2 896	-3 051	-789	-680	-342	-306	-74	-148	-680	-	-	-12 456	-13 010
Úrokové výnosy	-	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 467	1 493
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk z finančných nástrojov, netto	-1 716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11 152	-7 717
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	3 923	118	3 194	2 886	1 586	256	1 593	982	396	82	183	1 382	-10 193	-6 522	683	-816	-816
Daň z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-664	591
<b>Zisk/(strata)</b>																19	-225

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.

Tatry mountain resorts, a.s.  
Poznámky k individuálnej účtovnej zvierke za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM		
	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015
Goodwill a nehmotný majetok	626	739	2 266	2 524	4 443	4 443	18	18	42	42	-	-	-	-	-	7 395	7 766
Pozemky, budovy a zariadenie	138 367	147 947	29 699	32 386	69 099	69 364	10 689	11 261	2 487	2 573	4 880	5 194	2 596	-	-	257 817	268 725
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	7 264	-	-	-	6 554	7 264
Zásoby	485	534	180	139	311	234	385	376	2 082	1 626	1 893	12	-	-	-	5 336	2 921
Pohľadávky z obchodného styku	826	492	233	176	484	344	290	156	104	53	35	15	-	-	-	1 972	1 236
Investície do pridružených spoločností	7 191	7 191	7 450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 641	7 191
Ostatné pohľadávky	22 253	21 277	1 598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23 851	21 277
Finančné investície	168	1 869	-	-	-	-	-	-	119	119	-	-	98	-	-	385	2 081
Ostatný majetok	1 186	1 315	177	344	590	671	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 953	2 330
Úvery poskytnuté	27 955	20 688	724	2 032	2 124	2 032	-	-	-	-	404	297	189	7 147	-	31 396	30 164
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 521	1 409	952	567	1 980	1 107	1 184	503	427	171	-	-	-	-	-	8 064	3 757
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	938	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	938	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Majetok celkom</b>	<b>202 578</b>	<b>203 461</b>	<b>43 279</b>	<b>36 136</b>	<b>79 969</b>	<b>78 195</b>	<b>12 566</b>	<b>12 314</b>	<b>5 261</b>	<b>4 584</b>	<b>13 766</b>	<b>12 782</b>	<b>2 883</b>	<b>7 240</b>	<b>360 302</b>	<b>354 712</b>	
Úvery a pôžičky dlhodobé	25 852	21 246	109	4 690	228	623	496	4 159	70	1 416	16	158	-	-	-	26 771	32 292
Závazky z obchodného styku dlhodobé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé záväzky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery a pôžičky krátkodobé	9 516	9 684	5 422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 938	9 684
Závazky z obchodného styku krátkodobé	2 431	1 619	685	635	1 426	1 240	853	563	307	192	103	42	-	-	-	5 805	4 291
Ostatné krátkodobé záväzky	3 436	1 870	929	592	1 933	1 156	1 156	525	415	179	-	-	-	-	-	7 869	4 322
Rezervy	40	41	25	25	49	49	22	22	8	8	1	1	-	-	-	145	146
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 542	184 417
Odložení daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18 956	18 308
<b>Závazky celkom</b>	<b>41 275</b>	<b>34 460</b>	<b>7 170</b>	<b>5 942</b>	<b>3 636</b>	<b>3 068</b>	<b>2 527</b>	<b>5 269</b>	<b>800</b>	<b>1 795</b>	<b>120</b>	<b>201</b>	<b>203 498</b>	<b>202 725</b>	<b>259 026</b>	<b>253 460</b>	

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. 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.

Dňa 5. marca 2014 Spoločnosť obstarala 97%-ný podiel v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej SON) so sídlom v Szczyrku v Poľskej republike. Plnú kontrolu nad spoločnosťou SON získala až od 30. apríla 2014, kedy došlo zo strany Spoločnosti k vymenovaniu nových členov predstavenstva. Spoločnosť SON je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska v meste Szczyrk v poľských Beskydách. Spoločnosť zaplatila za tento podiel 7 191 tis. eur a stala sa tak väčšinovým akcionárom v spoločnosti SON.

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Úbytok peňažných tokov	Podiel Spoločnosti po obstaraní %
<b>Nákup dcérskej spoločnosti</b>				
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.	30.4.2014	7 191	-7 191	97%
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 SON k 30. aprílu 2014, ktorý bol pre účely konsolidovanej účtovnej zvierky precenený na reálnu hodnotu podľa IFRS EÚ.

<i>v tis. eur</i>	Učtovná hodnota podľa poľských účtovných predpisov	Reálna hodnota podľa IFRS
Nehmotný majetok	-	7 510
Pozemky, budovy a zariadenie	3 294	5 542
Ostatný majetok	102	102
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	167	167
Úvery a pôžičky	-1 757	-1 757
Ostatné záväzky	-679	-679
Odložený daňový záväzok	-	-1 854
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)</b>	<b>1 127</b>	<b>9 031</b>
<b>Obstaraný podiel (97% podiel)</b>	<b>1 093</b>	<b>8 760</b>

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

<i>v tis. eur</i>	Učtovná 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	-	-186
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)</b>	<b>9 607</b>	<b>9 077</b>
<b>Obstaraný podiel (75% podiel)</b>	<b>7 205</b>	<b>6 808</b>

### 6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2014 – 31.10.2015	1.11.2013 – 31.10.2014
Horské strediská	28 287	21 978
Hotely	16 597	15 869
Športové služby a obchody	3 592	2 452
Reštauračné zariadenia	9 805	7 205
Zábavné parky	7 901	8 123
Realitné projekty	1 214	306
<b>Celkom</b>	<b>67 396</b>	<b>55 933</b>

### 7. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2014 – 31.10.2015	1.11.2013 – 31.10.2014
Zmluvné pokuty	3	30
Náhrady od poisťovne	60	16
Ostatné prevádzkové výnosy	811	314
<b>Celkom</b>	<b>874</b>	<b>360</b>

Zmluvné pokuty k 31. októbru 2015 vo výške 3 tis. eur predstavujú pokuty z omeškania. Zmluvné pokuty k 31. októbru 2014 vo výške 30 tis. eur predstavujú zmluvnú pokutu za omeškanie dodávky na základe zmluvy o dielo.

### 8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2014 – 31.10.2015	1.11.2013 – 31.10.2014
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-4 686	-3 751
Tovar	-3 289	-2 616
Pohonné hmoty	-642	-686
Materiál na opravu a údržbu	-636	-465
Materiál a tovar – ostatné	-1 881	-1 930
<b>Celkom</b>	<b>-11 134</b>	<b>-9 448</b>

**9. Nakupované služby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Spotreba energií	-4 275	-4 208
Náklady na reklamu	-2 045	-2 837
Ostatné nakupované služby	-2 043	-1 892
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-2 932	-1 892
Náklady na opravu a údržbu	-1 097	-762
Ostatné správne náklady	-1 065	-874
Náklady na komunikáciu	-1 004	-817
Náklady na právne poradenstvo	-448	-254
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-262	-248
Doprava, ubytovanie, cestovné	-149	-149
Náklady na školenia	-62	-67
<b>Celkom</b>	<b>-15 382</b>	<b>-14 000</b>

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Spoločnosti. Spoločnosť využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 predstavovali 158 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2014: 165 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla počas roka aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 6 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2014: 4 tis. eur).

**10. Osobné náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Mzdové náklady	-10 310	-8 730
Náklady na personálny lízing	-4 558	-3 884
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-3 221	-2 916
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	1 287	790
Ostatné sociálne náklady	-14	-14
<b>Celkom</b>	<b>-16 816</b>	<b>-14 754</b>

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 971, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 008, z toho manažment 25). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2015 sa jednalo o 269 zamestnancov z celkového počtu 971. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 008.

**11. Ostatné prevádzkové náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-325	-288
Náklady na poplatky a provízie	-300	-240
Manká a škody	-86	-65
Ostatné prevádzkové náklady	-45	-331
<b>Celkom</b>	<b>-756</b>	<b>-924</b>

**12. Úrokové výnosy a náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Úrokové výnosy	1 467	1 493
Úrokové náklady	-11 152	-7 717
<b>Celkom</b>	<b>-9 685</b>	<b>-6 224</b>

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 1 467 tis. eur (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 1 493 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 11 152 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 1 276 tis. eur (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 519 tis. eur) a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 9 876 tis. eur (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 7 198 tis. eur). Spoločnosť vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 180 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 17. decembra 2018. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 6% p.a. je splatná 5. februára 2021. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 32 – Vydané dlhopisy. Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvotný úrokový náklad z vydaných dlhopisov v hodnote 6 022 tis. eur.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 737 tis. eur).

**13. Zisk z finančných nástrojov, netto**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>	<b>1.11.2013 – 31.10.2014</b>
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-1 716	-15
Náklady na správu finančných nástrojov	-178	-136
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	14
Ostatné, netto	350	-143
<b>Celkom</b>	<b>-1 544</b>	<b>-280</b>

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



**14. Daň z príjmu a odložená daň**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2014 – 31.10.2015	1.11.2013 – 31.10.2014
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-12	-
Zrážková daň z úrokov	-4	-
	<b>-16</b>	<b>-</b>
Odložená daň:		
Zaučtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-648	408
Zmena v daňovej sadzbe	-	183
<b>Celková daň z príjmov</b>	<b>-664</b>	<b>591</b>

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 od 1. januára 2014.

**Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2014 – 31.10.2015		1.11.2013 – 31.10.2014	
	Pred zdanením	Po zdanení	Pred zdanením	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	6	(1)	5	-
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

**Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2014 – 31.10.2015		1.11.2013 – 31.10.2014	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		<b>683</b>		<b>-816</b>
Z toho teoretická daň	22%	150	23%	-188
Daňovo neuznané náklady	90%	633	-14%	114
Nezdaňované výnosy	-18%	-124	41%	-355
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	1%	4	-0,1%	1
Zmena daňovej sadzby	0%	-	22%	-183
<b>Celkom</b>	<b>97%</b>	<b>664</b>	<b>72%</b>	<b>-591</b>

**14. Daň z príjmu a odložená daň****Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2015 a 2014**

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1.11.2014	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k
					31.10.2015
2015					
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok a majetok určený na predaj	-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
<b>Celkom, netto</b>	<b>-18 308</b>	<b>-648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 956</b>

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1.11.2013	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k
					31.10.2014
2014					
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-18 591	407	-	-	-18 184
Investície do nehnuteľností	-400	-293	-	-	-693
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	-286	317	-	-	31
Rezervy a záväzky	212	-40	-	-	172
Daňové straty	166	200	-	-	366
<b>Celkom, netto</b>	<b>-18 899</b>	<b>591</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 308</b>

Pozri tiež bod 19 - Odložený daňový záväzok.

**15. Pozemky, budovy a zariadenie**

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Prírastky	2 706	15 549	8 612	26 867
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-1 308	-1 500	-597	-3 405
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	34	-	-	34
Presuny v rámci majetku	16 867	5 917	-22 784	-
Zostatok k 31.10.2014	<b>208 525</b>	<b>111 411</b>	<b>3 859</b>	<b>323 795</b>
Počiatkový stav k 1.11.2014	208 525	111 411	3 859	323 795
Prírastky	1 146	1 047	929	3 122
Úbytky	-1 556	-274	-875	-2 705
Presun z investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	887	191	-1 078	-
Zostatok k 31.10.2015	<b>209 002</b>	<b>112 375</b>	<b>2 835</b>	<b>324 212</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 634	-7 872	-	-12 506
Úbytky	433	1 100	597	2 130
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	<b>-28 144</b>	<b>-26 926</b>	<b>-</b>	<b>-55 070</b>
Počiatkový 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
Zostatok k 31.10.2015	<b>-32 912</b>	<b>-33 483</b>	<b>-</b>	<b>-66 395</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2013	<b>166 283</b>	<b>71 291</b>	<b>18 031</b>	<b>255 605</b>
k 31.10.2014	<b>180 381</b>	<b>84 485</b>	<b>3 859</b>	<b>268 725</b>
k 1.11.2014	<b>180 381</b>	<b>84 845</b>	<b>3 859</b>	<b>268 725</b>
k 31.10.2015	<b>176 090</b>	<b>78 892</b>	<b>2 835</b>	<b>257 817</b>

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.

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

**15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)****Nevyužitý majetok**

K 31. októbru 2015 Spoločnosť nevlastnila nevyužívaný majetok.

**Strata zo zníženia hodnoty**

Za obdobia končiacie 31. októbra 2014 a 31. októbra 2015 Spoločnosť nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

**Poistenie majetku**

v tis. eur

	31.10.2015	31.10.2014
<b>Typ poistenia</b>		
Živelná pohroma	192 317	192 317
Vandalizmus	118 315	118 315
Všeobecné strojové riziká	19 852	20 219
Zodpovednosť za škodu	13 000	13 000

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2015 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 197 930 tis. eur (k 31. októbru 2014: vo výške 203 678 tis. eur).

**Kapitalizované finančné náklady**

K 31. októbru 2015 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2014: 737 tis. eur).



**16. Goodwill a nehmotný majetok**

v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Softvér	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2013	3 740	3 966	1 352	9 058
Prírastky v dôsledku zlúčenia podnikov	-	-	-	-
Prírastky	-	-	496	496
Úbytky	-	-2	-	-2
Zostatok k 31.10.2014	<b>3 740</b>	<b>3 964</b>	<b>1 848</b>	<b>9 552</b>
Počiatkový stav k 1.11.2014	3 740	3 964	1 848	9 552
Prírastky	-	-	177	177
Úbytky	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2015	<b>3 740</b>	<b>3 964</b>	<b>2 025</b>	<b>9 729</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2013	-350	-679	-255	-1 284
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-117	-388	-505
Úbytky	-	2	-	2
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	<b>-350</b>	<b>-794</b>	<b>-643</b>	<b>-1 787</b>
Počiatkový 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	<b>-350</b>	<b>-909</b>	<b>-1 075</b>	<b>-2 334</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2013	<b>3 390</b>	<b>3 287</b>	<b>1 098</b>	<b>7 774</b>
k 31.10.2014	<b>3 390</b>	<b>3 171</b>	<b>1 205</b>	<b>7 766</b>
k 1.11.2014	<b>3 390</b>	<b>3 171</b>	<b>1 205</b>	<b>7 766</b>
k 31.10.2015	<b>3 390</b>	<b>3 055</b>	<b>950</b>	<b>7 395</b>

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Spoločnosť získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti. Goodwill vykázaný z tejto transakcie predstavoval 3 740 tis. eur a bol v roku 2013 na základe testu na zníženie hodnoty znížený o 350 tis. eur. Pozri aj v bod 3(b) - Goodwill a testovanie zníženia hodnoty. Spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. bola následne k 1. máju 2013 zlúčená do spoločnosti.

**17. Investície v nehnuteľnostiach**

v tis. eur

	31.10.2015	31.10.2014
<b>Obstarávacia cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2014/1.11.2013	7 264	5 851
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-938	-
Precenenie na reálnu hodnotu	228	1 413
<b>Zostatok k 31.10.2015/31.10.2014</b>	<b>6 554</b>	<b>7 264</b>

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 predstavovali investície v nehnuteľnostiach štyri hotely – SKI, Liptov, Kosodrevina, Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 693 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 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 2015 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty hotela SKI o 188 tis. eur (2014: zvýšenie o 23 tis. eur) a zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 40 tis. eur (2014: zvýšenie o 0 tis. eur). Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2015 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo výnos 228 tis. eur (2014: výnosy 1 413 tis. eur).

V priebehu roku 2015 bol hotel Slovakia na základe rozhodnutia manažmentu Spoločnosti v hodnote 938 tis. eur preradený z investície v nehnuteľnostiach a je určený na predaj. Spoločnosť dostala v roku 2015 ponuku na odpredaj hotela Slovakia, daná transakcia sa ale nakoniec nerealizovala. Ďalšie ponuky na kúpu hotela Slovakia boli pre spoločnosť neatraktívne. Zámerom manažmentu je aj naďalej aktívne hľadať kupca, a preto držať hotel Slovakia na predaj a v prípade atraktívnej cenovej ponuky hotel predať.

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

V období 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 126 tis. eur (1. novembra 2013 až 31. októbra 2014: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 307 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 163 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 2015 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investícií v nehnuteľnostiach vo výške 1 493 tis. eur (k 31. októbru 2014: vo výške 2 494 tis. eur).

**18. Investície do dcérskych spoločností**

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 vlastnícu 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 a 2014 nebola účtovaná žiadna opravná položka.

K 31. októbru 2015 ani k 31. októbru 2014 Spoločnosť nevykazovala žiadne podiely v pridružených spoločnostiach.

**19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok**

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

<i>v tis. eur</i>	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok a majetok držaný na predaj	-	-	-18 870	-18 184	<b>-18 870</b>	<b>-18 18</b>
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-828	-693	<b>-828</b>	<b>-69</b>
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	16	31	-	-	<b>16</b>	<b>3</b>
Rezervy a záväzky	336	172	-	-	<b>336</b>	<b>17</b>
Daňové straty	390	366	-	-	<b>390</b>	<b>36</b>
Započítavanie	-742	-569	742	569	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 956</b>	<b>-18 308</b>	<b>-18 956</b>	<b>-18 30</b>

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Daňové straty	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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:

<i>v tis. eur</i>	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**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Tovar	2 198	1 845
Materiál	1 290	1 076
Challety	1 848	-
<b>Celkom</b>	<b>5 336</b>	<b>2 921</b>

Challety vo výške 1 848 tis. eur predstavujú Challety Otupné, ktorých výstavbu Spoločnosť realizovala a následne plánuje predať tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2016. Ide spolu o celkový počet 9 chaletov.

K 31. októbru 2015 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 5 336 tis. eur (k 31. októbru 2014: 2 921 tis. eur).

**21. Úvery poskytnuté**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Krátkodobé	6 677	7 889
Dlhodobé	24 719	22 275
<b>Celkom</b>	<b>31 396</b>	<b>30 164</b>

K 31. októbru 2015 krátkodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 3 336 tis. eur poskytnutú spoločnosti MELIDA a.s., s pevnou úrokovou sadzbou 2,2% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 13 tis. eur, pôžičku vo výške 404 tis. eur (k 31. októbru 2014: 297 tis. eur) poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o., s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 29 tis. eur (k 31. októbru 2014 predstavuje 12 tis. eur), pôžičku vo výške 2 124 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2014: 2 032 tis. eur), s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 277 tis. eur (k 31. októbru 2014: 185 tis. eur), pôžičku vo výške 724 tis. eur (k 31. októbru 2014: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. (ďalej KZ), s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje sumu 33 tis. eur a pôžičku vo výške 89 tis. eur (k 31. októbru 2014: 86 tis. eur) organizácii Klaster Liptov s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 4 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 tis. eur).

K 31. októbru 2015 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 11 193 tis. eur (k 31. októbru 2013: 8 997 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 2015 predstavuje 1 739 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 309 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 11 124 tis. eur (k 31. októbru 2014: 10 063 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje 1 652 tis. eur (k 31. októbru 2014: 991 tis. eur, bezúročnú pôžičku vo výške 808 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s. (k 31. októbru 2014: 789 tis. eur), pôžičku vo výške 1 314 tis. eur (k 31. októbru 2014: 753 tis. eur) poskytnutú spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. (SON), s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2015 predstavuje sumu 82 tis. eur (k 31. októbru 2014: 18 tis. eur), pôžičku vo výške 100,4 tis. eur (k 31. októbru 2014: 0 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 2015 predstavuje 0,4 tis. eur a bezúročnú pôžičku vo výške 180 tis. eur poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o..



**22. Pohľadávky z obchodného styku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Pohľadávky z obchodného styku	2 043	1 377
Opravné položky k pohľadávkam	-71	-141
<b>Celkom</b>	<b>1 972</b>	<b>1 236</b>
<i>Krátkodobé</i>	1 972	1 236
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 972</b>	<b>1 236</b>

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2015 sú vo výške 1 972 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2014 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky vo výške 1 236 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatnosti je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>			<b>31.10.2014</b>		
	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>
v lehote splatnosti	1 754	-	1 754	1 006	-	1 006
po lehote splatnosti do 30 dní	173	-	173	85	-	85
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	24	-1	23	155	-11	144
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	11	-8	3	58	-58	-
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	81	-62	19	74	-74	-
<b>Celkom</b>	<b>2 043</b>	<b>-71</b>	<b>1 972</b>	<b>1 378</b>	<b>-141</b>	<b>1 236</b>

K 31. októbru 2015 a 31. októbru 2014 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Stav k 1.11.2014/1.11.2013	141	134
Tvorba opravnej položky	116	32
Použitie	-158	-
Rozpustenie opravnej položky	-28	-25
<b>Stav k 31.10.2015/31.10.2014</b>	<b>71</b>	<b>141</b>

K 31. októbru 2015 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 1 972 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 237 tis. eur).

**23. Ostatné pohľadávky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Poskytnuté zálohy	23 851	21 277
<b>Celkom</b>	<b>23 851</b>	<b>21 277</b>
<i>Krátkodobé</i>	21 509	21 101
<i>Dlhodobé</i>	2 342	176
<b>Celkom</b>	<b>23 851</b>	<b>21 277</b>

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia najmä s budúcimi akvizíciami vo výške 20 839 tis. eur (k 31. októbru 2014: 19 451 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 950 tis. eur (k 31. októbru 2014: 172 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, s.r.o. na dobu jedného roka.

**24. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 006	1 960
Ostatné daňové pohľadávky	-	285
Ostatný majetok	947	85
<b>Celkom</b>	<b>1 953</b>	<b>2 330</b>
<i>Krátkodobé</i>	1 953	2 330
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 953</b>	<b>2 330</b>

K 31. októbru 2014 položka ostatné daňové pohľadávky zahŕňa pohľadávky zo splatnej dane vo výške 285 tis. eur.

**25. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	321	2 022
Cenné papiere určené na predaj	64	59
<b>Celkom</b>	<b>385</b>	<b>2 081</b>

K 31. októbru 2015 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 154 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 869 tis. eur). Ostatné finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. októbru 2015 predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziem Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (31. októbru 2014: 119 tis. eur), novú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 15 tis. eur a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2015 a 31. októbru 2014 predstavovala 33 tis. eur.

**25. Finančné investície (pokračovanie)**

Spoločnosť dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19% podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 154 tis. eur. Z tohto dôvodu Spoločnosť preцениla 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 2015 predstavuje 65 tis. eur (k 31. októbru 2014: 59 tis. eur).

**26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Peniaze v hotovosti	21	154
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	8 043	3 603
<b>Celkom</b>	<b>8 064</b>	<b>3 757</b>

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 2015 a 31. októbru 2014 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 25. apríla 2015 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o vysporiadaní straty spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutej v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 podľa štatutárnej účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 225 tis. eur a to tak, že sa celá čiastka presunula na nerozdelenú stratu 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.

<b>31. október 2015</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Vlastnícky podiel v %</b>	<b>Hlasovacie práva v %</b>
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 ENTERPRISES 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%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>31. október 2014</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Vlastnícky podiel v %</b>	<b>Hlasovacie práva v %</b>
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 046 517	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	509 285	7,6%	7,6%
drobní akcionári	923 624	13,7%	13,7%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Zisk / (strata) pripadajúce na akciu**

	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Zisk / (strata) za obdobie v tis. eur	19	-225
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>Zisk / (strata) pripadajúce na akciu v eurách</b>	<b>0,003</b>	<b>-0,034</b>



**27. Vlastné imanie (pokračovanie)****Zákonný rezervný fond**

K 31. októbru 2015 je zákonný rezervný fond vo výške 4 448 tis. eur (k 31. októbru 2014: 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 2015 vedenie Spoločnosti navrhuje rozdeliť celkový dosiahnutý zisk vo výške 19 tis. eur nasledovne:

- Pridel do rezervného fondu vo výške 1,9 tis. eur
- Zostatok vo výške 17,1 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

**28. Úvery a pôžičky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Prijaté úvery a pôžičky	40 762	40 253
Lízingy	947	1 723
<b>Celkom</b>	<b>41 709</b>	<b>41 976</b>
<i>Krátkodobé</i>	14 938	9 684
<i>Dlhodobé</i>	26 771	32 292
<b>Celkom</b>	<b>41 709</b>	<b>41 976</b>

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2015 a k 31. októbru 2014 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

<b>Veriteľ</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Dátum splatnosti</b>	<b>Nesplatená suma k 31.10.2015</b> <i>v tis. eur</i>
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

**28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)**

<b>Veriteľ</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Dátum splatnosti</b>	<b>Nesplatená suma k 31.10.2014</b> <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 319
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 191
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	1 200
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	672
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	395
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	15 750
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	5 000
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	195
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	187
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	194

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2015 predstavoval 2,87% (k 31. októbru 2014: 3,28%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

Spoločnosť získala počas roka 2013 investičný úver od Tatra banka, a.s. celkovej hodnote 30 000 tis. eur. Úver bol čerpaný počas roka 2014 do výšky 24 750 tis. eur. V roku 2014 Spoločnosť získala ďalší úver od Tatra banka, a.s. v hodnote 9 000 tis. eur, načerpaná časť k 31. októbru 2014 predstavuje 5 000 tis. eur. Dňa 24. júna 2015 Spoločnosť načerpala zostávajúcich 4 000 tis. eur.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnutel'ný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2015 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 206 731 tis. eur (k 31. októbru 2014: vo výške 210 329 tis. eur).

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

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

Splatenosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2014 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	<b>Istina</b>	<b>Úrok</b>	<b>Platby</b>
Menej ako 1 rok	771	45	816
1 až 5 rokov	952	28	980
<b>Celkom</b>	<b>1 723</b>	<b>73</b>	<b>1 796</b>

**29. Závazky z obchodného styku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Závazky z obchodného styku	5 216	3 345
Nevyfakturované dodávky	589	946
Zádržné	-	-
<b>Celkom</b>	<b>5 805</b>	<b>4 291</b>
<i>Krátkodobé</i>	5 805	4 291
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>5 805</b>	<b>4 291</b>

K 31. októbru 2015 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 641 tis. eur (k 31. októbru 2014: 364 tis. eur).

**30. Ostatné záväzky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Závazky voči zamestnancom	1 982	1 511
Výnosy budúcich období	2 056	684
Ostatné záväzky	1 256	1 254
Prijaté zálohy	2 352	621
Závazky voči akcionárom zo zníženia základného imania	223	252
<b>Celkom</b>	<b>7 869</b>	<b>4 322</b>
<i>Krátkodobé</i>	7 869	4 322
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>7 869</b>	<b>4 322</b>

K 31. októbru 2015 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Challetov vo výške 1 162 tis. eur (k 31. októbru 2014: 0 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 824 tis. eur (k 31. októbru 2014: 562 tis. eur).

K 31. októbru 2015 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 v hodnote 1 412 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 020 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 537 tis. eur (k 31. októbru 2014: 479 tis. eur).

K 31. októbru 2015 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 223 tis. eur (k 31. októbru 2014: 252 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. 27 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2015 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 1 214 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipasov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2014: 0 tis. eur), suma 208 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2014: 252 tis. eur), suma 89 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2014: 90 tis. eur) a 200 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov.

K 31. októbru 2015 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 416 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2014: 356 tis. eur).

**30. Ostatné záväzky (pokračovanie)**

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Stav k 1.11.2014/1.11.2013	-	4
Tvorba na ťarchu nákladov	87	42
Čerpanie	-87	-46
<b>Stav k 31.10.2015/31.10.2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**31. Rezervy**

<i>v tis. eur</i>	<b>Nevyčerpané dovolenky</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
Počiatkový stav k 1.11.2014	121	25	146
Tvorba rezerv počas roka	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-1	-1
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2015</b>	<b>121</b>	<b>24</b>	<b>145</b>
	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>	
<i>Krátkodobé</i>	121	121	
<i>Dlhodobé</i>	24	25	
<b>Celkom</b>	<b>145</b>	<b>146</b>	

**32. Vydané dlhopisy**

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>	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	Zostatková hodnota
									k 31.10.2015	k 31.10.2014
	TMR I	SK412000	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 630	70 503
	4,50%/2018	9606								
	TMR II	SK412000	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 912	113 914
	6,00%/2021	9614								
	<b>Celkom</b>								<b>184 542</b>	<b>184 417</b>
	<i>Krátkodobé</i>								6 022	6 022
	<i>Dlhodobé</i>								178 520	178 395
	<b>Celkom</b>								<b>184 542</b>	<b>184 417</b>



**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.

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 542 tis. eur (k 31. októbru 2014: 184 417 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2014: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2015.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Spoločnosti v celkovej výške 85 525 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Spoločnosti.

**33. Údaje o reálnej hodnote**

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

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2015	31.10.2014	31.10.2015	31.10.2014
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery poskytnuté	31 396	30 164	31 305	30 164
Ostatné pohľadávky	23 851	21 277	22 253	21 277
Investície do dcérskych spoločností	14 641	7 191	14 641	8 100
Pohľadávky z obchodného styku	1 972	1 236	1 972	1 236
Finančné investície	385	2 081	385	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	8 064	3 757	8 064	3 757
Ostatný majetok	1 953	2 330	3 551	2 330
<b>Celkom</b>	<b>82 262</b>	<b>68 036</b>	<b>82 171</b>	<b>68 945</b>
<b>Finančné záväzky</b>				
Úvery a pôžičky	41 709	41 976	37 587	41 955
Vydané dlhopisy	184 542	184 417	186 686	171 513
Záväzky z obchodného styku	5 805	4 291	5 805	4 291
Ostatné záväzky	7 869	4 322	7 869	4 322
<b>Celkom</b>	<b>239 925</b>	<b>235 006</b>	<b>237 947</b>	<b>222 081</b>

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2015 obsahujú najmä poskytnutú zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2014 : 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 2015 obsahujú najmä podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. v hodnote 154 tis. eur (k 31. októbru 2014: 1 869 tis. eur), podiel v spoločnosti Korona Ziemi SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2014: 119 tis. eur)

a akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 65 tis. eur (k 31. októbru 2014: 59 tis. eur) a sú účtované v reálnej hodnote.

**34. Operatívny lízing****Nájom na strane nájomcu**

Spoločnosť si prenajíma pozemky, na ktorých sú vybudované lyžiarske trate a lanovky a prenajíma si niektoré autá na základe zmlúv o operatívnom lízingu. Najvýznamnejšie zmluvy na nájom pozemkov sú uzavreté na obdobie 30 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Najvýznamnejšie zmluvy majú výpovednú lehotu 1 rok.

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiacie 31. októbru 2015 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 2 578 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2014: 1 892 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
Menej ako 1 rok	1 983	855
Od 1 do 5 rokov	5 743	1 174
5 rokov a viac	4 342	3 291
<b>Celkom</b>	<b>12 068</b>	<b>5 320</b>

**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
- tržové riziko
- prevádzkové riziko

Manažment má celkovú zodpovednosť za stanovenie a kontrolu riadenia rizik Spoločnosti.

**Úverové riziko**

Spoločnosť sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť 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 rizik, Spoločnosť k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

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

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	31 396	-	-	-	31 396
Ostatné pohľadávky	22 692	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	1 953	-	-	-	1 953
<b>Celkom</b>	<b>73 045</b>	<b>8 252</b>	<b>-</b>	<b>971</b>	<b>82 268</b>

K 31. októbru 2014 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	23 017	-	7 147	-	30 164
Ostatné pohľadávky	21 277	-	-	-	21 277
Investície do dcérskych spoločností	7 191	-	-	-	7 191
Pohľadávky z obchodného styku	1 236	-	-	-	1 236
Finančné investície	2 081	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	3 603	-	154	3 757
Ostatný majetok	1 346	16	-	968	2 330
<b>Celkom</b>	<b>56 148</b>	<b>3 619</b>	<b>7 147</b>	<b>1 122</b>	<b>68 036</b>

**35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)****Riziko likvidity**

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Spoločnosti a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Manažment Spoločnosti sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Spoločnosť v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Spoločnosti. Podľa vývoja v prvom polroku vie Spoločnosť v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Spoločnosti zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnější 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 vykázane spolu v kategórii „bez určenia“.

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

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
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	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>82 262</b>	<b>60 754</b>	<b>15 414</b>	<b>5 595</b>	<b>23 911</b>	<b>808</b>	<b>15 026</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
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	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-239 925</b>	<b>-287 456</b>	<b>-17 523</b>	<b>-21 697</b>	<b>-131 615</b>	<b>-116 621</b>	<b>-</b>

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

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



**35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

K 31. októbru 2014 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	30 164	32 573	-	7 871	23 913	789	-
Ostatné pohľadávky	21 277	1 584	-	1 584	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	7 191	7 191	-	-	-	-	7 191
Pohľadávky z obchodného styku	1 236	1 378	1 378	-	-	-	-
Finančné investície	2 081	2 081	-	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 757	3 757	3 757	-	-	-	-
Ostatný majetok	2 330	1 305	1 305	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>68 036</b>	<b>49 869</b>	<b>6 440</b>	<b>9 455</b>	<b>23 913</b>	<b>789</b>	<b>9 272</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-41 976	-44 383	-2 423	-8 221	-33 652	-87	-
Vydané dlhopisy	-184 417	-240 375	-1 575	-8 175	-107 425	-123 200	-
Záväzky z obchodného styku	-4 291	-4 291	-4 291	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-4 322	-3 560	-2 972	-8	-	-	-580
<b>Celkom</b>	<b>-235 006</b>	<b>-292 609</b>	<b>-11 261</b>	<b>-16 404</b>	<b>-141 077</b>	<b>-123 287</b>	<b>-580</b>

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 2014 a 2015, 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 2015 vykazovala investíciu v dcérskej spoločnosti v hodnote 14 641 tis. eur, úvery poskytnuté v celkovej hodnote 1 313 tis. eur a úvery prijaté v celkovej hodnote 5 422 tis. eur pôvodne denominované v poľských zlotých. Ostatný majetok a záväzky Spoločnosti sú denominované v eurách.

Sekundárne existuje riziko, že oslabenie poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov zo spomínaných krajín.

**Analýza senzitivity**

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

<b>Vplyv na portfólio</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>v tis. eur</i>		
PLN	40	-78

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.

**35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

K 31. októbru 2015 a k 31. októbru 2014 má Spoločnosť nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2015	31.10.2014
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	39 460	36 418
Záväzky	189 964	184 417
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	36 287	41 976

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou

Zmena o 100 bázičných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

<i>v tis. eur</i>	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
<b>31. október 2015</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-91	466
Cash flow senzitivita	<b>-91</b>	<b>466</b>
<b>31. október 2014</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-119	230
Cash flow senzitivita	<b>-119</b>	<b>230</b>

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 vypracovaním 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.

**35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

Spoločnosť je tiež vystavená riziku nepriaznivých podmienok súvisiacich s počasím. Návštevnosť strediska je závislá na množstve a obdobiach sneženia. Nepriaznivé podmienky negatívne ovplyvňujú počet lyžiarov a výnosy či hospodársky výsledok. Teplé počasie môže neprimerane zvýšiť náklady na produkciu umelého snehu a zmenšiť oblasť lyžovania. Historicky mala oblasť Nízkych Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Spoločnosť nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.

**36. Spriaznené osoby****Identifikácia spriaznených osôb**

Ako je uvedené v nasledujúcom prehľade, Spoločnosť je vo vzťahu spriaznenej osoby ku svojim akcionárom, ktorí majú v Spoločnosti podstatný vplyv a iným stranám, k 31. októbru 2015 a 31. októbru 2014 alebo počas obdobia od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 a 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014:

- (1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti
- (2) Spoločne ovládané spoločnosti, v ktorých je Spoločnosť spoločníkom
- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Spoločnosti (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Spoločnosti vlastnícky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami.

Spoločnosť má voči spriazneným osobám doleuvedené transakcie :

*v tis. eur*

	Pozn.	Pohľadávky 31.10.2015	Závazky 31.10.2015	Pohľadávky 31.10.2014	Závazky 31.10.2014
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. <sup>1</sup>	1	1 349	-	778	-
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. <sup>2</sup>	2	-	5 422	-	-

*v tis. eur*

	Pozn.	Výnosy 1.11.2014 – 31.10.2015	Náklady 1.11.2014 – 31.10.2015	Výnosy 1.11.2013 – 31.10.2014	Náklady 1.11.2013 – 31.10.2014
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. <sup>1</sup>	1	148	-	36	-
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. <sup>2</sup>	2	40	142	-	-

<sup>1</sup> Spoločnosť Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. sa stala spriaznenou osobou od 30. apríla 2014.

<sup>2</sup> 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 zvierka**

Spoločnosť dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19% podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 154 tis. eur spoločnosti CAREPAR, a.s.. Z tohto dôvodu Spoločnosť preцениla 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. Dôvodom tejto transakcie bola dlhodobá plánovaná zmena akcionárskej štruktúry spoločnosti Melida a.s..

Dňa 16. decembra 2015 spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

Dňa 2. februára 2016 spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

**38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu**

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 32 – Vydané dlhopisy) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. K 31. októbru 2014 Spoločnosť nemá žiadne významné kapitálové záväzky.

Vedenie Spoločnosti pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované.

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

V priebehu obdobia od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Spoločnosti k riadeniu kapitálu.



**39. Podmieneny majetok a podmienené záväzky**

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

Spoločnosť uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnutelným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2015.

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 999 tis. eur a príslušenstvo.

Bohuš Hlavatý <i>predseda predstavenstva</i>	Jozef Hodek <i>člen predstavenstva</i>	Tomáš Kimlička <i>osoba zodpovedná za zostavenie závierky</i>	Marián Vojtko <i>osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva</i>
---	---	--	---

**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 Tatra mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej individuálnej účtovnej závierky spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje individuálny výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2015, 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 2015, 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 zvierka 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 audítora 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 hodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj hodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

## Správa nezávislého audítora



## Názor

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2015 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. február 2016  
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



KPMG Slovensko spol. s r. o.  
Dvořákovo nábřeží 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 zvierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007  
Z.z. o audítoroch, audite a dohlade nad výkonom auditu**

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit individuálnej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. k 31. októbru 2015, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. K individuálnej účtovnej zvierke sme 24. februára 2016 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 zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje individuálny výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2015, 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 2015, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

## Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

## Zodpovednosť audítora

Nášou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú zvierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná zvierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej zvierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej zvierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti



## Správa o overení súladu



použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej zvierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

*Názor*

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2015 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. február 2016  
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 zvierkou  
(dodatok k správe audítora)**

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou zvierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou zvierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s individuálnou účtovnou zvierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými 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 zvierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou individuálnou účtovnou zvierkou.

Informácie uvedené v výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v individuálnej účtovnej zvierke k 31. októbru 2015. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z individuálnej účtovnej zvierky 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 zvierkou zostavenou k 31. októbru 2015, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe.

24. február 2016  
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



VYHLÁSENIE PREDSTAVENSTVA





---

## Vyhlásenie predstavenstva

---

Predstavenstvo Spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. vyhlasuje, že podľa najlepších znalostí predstavenstva, Výročná správa, Konsolidovaná účtovná zvierka a Individuálna účtovná zvierka 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 2016



---

Bohuš Hlavatý

predseda predstavenstva, CEO



---

Jozef Hodek

člen predstavenstva, CFO



TATRY MOUNTAIN RESORTS, a.s.  
e-mail: [info@tmr.sk](mailto:info@tmr.sk), [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk)

foto: Marek Hajkovský