

# Jasná Nízke Tatry akciová spoločnosť

## Príhovor generálneho riaditeľa

Vážení akcionári,

rok 2005 bol rokom stabilizácie, ale aj najúspešnejším v doterajšej histórii našej spoločnosti.

Môžeme povedať, že počas celého roka sme manažovali spoločnosť s cieľom stabilizovať dosiahnuté výsledky, eliminovať riziká, a pripraviť spoločnosť na dlhodobý rast, rozvoj a úspech. Začiatkom roka sme sa snažili odolať snahám o nepriateľské prevzatie spoločnosti rôznymi záujmovými skupinami z postupnej pohľadávky. Naše snahy a dosiahnutie plánovaných výsledkov podporil aj vstup nového akcionára do spoločnosti.

Celý rok bol poznačený rôznymi reformami a snahou zefektívniť fungovanie spoločnosti a dosiahnuť o kategóriu lepšie výsledky ako v predchádzajúcom roku.

Prebehla kompletná reorganizácia štruktúry a bol vykonaný proces audit. Výstup týchto aktivít bol kompletný remodeling procesov. Zrodil sa dlhodobý plán rozvoja - stratégia spoločnosti.

Vedenie spoločnosti, či už predstavenstvo alebo výkonný manažment musel vykonať rad ďalších opatrení a nespočetné množstvo rokovaní s cieľom dosiahnuť krátkodobé ciele a pripraviť pôdu na investičný rozvoj.

Vykonali sme mnoho rokovaní s potenciálnymi novými investormi, s bankovými inštitúciami, dodávateľmi a odberateľmi.

Výsledkom celej tejto činnosti bolo zabezpečenie plynulého chodu spoločnosti počas celého roka 2005.

Naši zákazníci od veľkých touperátorov až po jednotlivého lyžiara nepocítili ani v najmenšom pokles rozsahu alebo kvality poskytovaných služieb, kvôli prebiehajúcim zmenám v spoločnosti. Známkou našej činnosti sú rekordné tržby v roku 2005 ako aj realizácia účtovného zisku.

Podarilo sa nám udržať našich dodávateľov a zabezpečiť si ich lojalitu. Podarilo sa nám oživiť záujem finančných inštitúcií o našu spoločnosť a vylepšiť všeobecný goodwill spoločnosti.

Naši zamestnanci nepocítili ani raz meškание výplaty, a naopak, v zmysle kolektívnej zmluvy sme zabezpečili rast mzdových prostriedkov oproti predchádzajúcemu roku.

Podobne sme si plnili včas odvody finančným úradom.

Som presvedčený o tom, že tieto výsledky si zasluhujú vyjadriť uznanie všetkým zamestnancom našej spoločnosti a dávajú predpoklad a dobrú štartovaciu pozíciu do ďalších rokov.

Veríme v potenciál našej spoločnosti, ktorý akciový trh zatiaľ ešte nedocenil, že v budúcich obdobiach výrazne stúpne.

Do nového roka 2006 vstupujeme s novými rekordnými tržbami, a skonsolidovanou situáciou, s výhľadom ďalšieho rozvoja spoločnosti.

Našu pozíciu najlepšieho strediska lyžovania na Slovensku sme v roku 2005 obhájili a verím, že túto pozíciu v nasledujúcom roku posilníme a ďalej budeme zvyšovať hodnotu Vašich akcií.

Naším zamestnancom chcem ešte raz poďakovať za prácu odvedenú v roku 2005.

Ing. Karol Andrášik

Generálny riaditeľ spoločnosti

## Spoločnosť

Spoločnosť Jasná Nízke Tatry a.s. vznikla delimitáciou bývalého štátneho podniku Javorina roku 1992, kedy bola založená akciová spoločnosť Ski Jasná a.s. V roku 2003 došlo ku zmene obchodného mena na Jasná Nízke Tatry a.s.

Spoločnosť obhospodaruje hotely, lanové dráhy a vleky na severnej a južnej strane najvyššej hory Nízkych Tatier, Chopku. Na severnej strane sa nachádza rovnomenné lyžiarske stredisko Jasná, ktoré je najväčším strediskom s najlepšimi prírodnými predpokladmi pre zjazdové lyžovanie na Slovensku.

K poslednej veľkej zmene v štruktúre vlastníkov spoločnosti došlo na valnom zhromaždení 7. 6. 2005, kedy I.D.C, s.r.o. navýšilo základné imanie spoločnosti vo výške 255 mil. Sk.

Akcionár	2005	2004	2003
I. Garantovaná a.s.	70,8%	94,64%	90,69%
I.D.C, s.r.o.	25,2%	0%	0%
Metropolitan a.s.	1,4%	1,83%	1,83%
Drobní akcionári	2,6%	3,53%	3,53%
M.M.B.M s.r.o.	0%	0%	3,95%

Akcie spoločnosti sú vydané v piatich emisiách v nominálnej hodnote 1000 Sk vo forme zaknihovaných bežných akcií na doručiteľa a posledná emisija bola vydaná vo forme dočasných lisín.

Zloženie štatutárnych orgánov spoločnosti k 31.12. bolo nasledovné.

Predstavenstvo	Dozorná rada
Andrej Kollár (predseda)	Ing. Helena Feitscherová (predseda)
Ing. Arch. Pavol Jakubec (podpredseda)	Ing. Róber Lauko (popredsed)
Doc. Jozef Timovec (popredsed)	Ing. Ľva Markovičová
JUDr. Ivan Hanic	Ing. Igor Mrva
JUDr. Ján Droppa	Jarmila Červeňová
Ing. Ján Štetka	Jozef Slabý

Výkonné vedenie spoločnosti v roku 2005 zaznamenalo niekoľko výmien na niektorých pozíciách. Zmeny indukovala nová akcionárska štruktúra a Predstavenstvom schválená nová vnútropodniková organizačná štruktúra. K zmenám dochádzalo na pozíciu finančného riaditeľa, obchodného a marketingového riaditeľa. V rámci schválených centralizačných

projektov sa rušilo vedenie hotelov a vznikla funkcia riaditeľa úseku hotelov.

Funkcia	
Generálny riaditeľ	Ing. Karol Andrášik
Riaditeľ úseku ekonomiky a financií	Ladislav Tóth
Riaditeľ úseku obchodu a marketingu	Ing. Richard Ortutay
Riaditeľ úseku hotelov	Dagmar Urbanovičová
Riaditeľ úseku lanových dráh	Dušan Hubka

Spoločnosť zamestnáva okrem stálych pracovníkov aj pracovníkov s pracovným pomerom na dobu určitú, čo pokrýva potrebu pracovníkov najmä v zimnom období. Priemerný evidovaný počet pracovníkov za rok 2005 bol 259.

Spoločnosť vlastní dva 4 hviezdčkové hotely (Grand a Tri Studničky) a dva 2 hviezdčkové hotely (Ski a Liptov). Na južnej strane Chopku patrí spoločnosti hotel Kosodrevina. Ďalej spoločnosti patrí rozostavaný hotelový objekt neďaleko hotela Liptov a vleky a lanovky na severnej a južnej strane Chopku okrem dvoch vlekov, ktoré patria inému subjektu.

Fixné aktíva spoločnosti predstavovali k 31.12.2005 v obstarávacích cenách sumu 1 571 446 tis. Sk.





2 0 0 5

# JASNÁ NÍZKE TATRY A.S.

POSTAVENIE NA TRHU, PODNIKATEĽSKÉ AKTIVITY

## \* Slovenské Top stredisko \*

*Jasná Nízke Tatry a.s. patrí k najlepším a najväčším slovenským strediskám zimných športov*



### Dlhá história

Lýžovanie na severných a južných svahoch Chopka má dlhú a bohatú históriu. V roku 1992 vznikla delimitáciou bývalého štátneho podniku Javorína nová akciová spoločnosť Skí Jasná a.s., ktorá bola v roku 2003 premenovaná na spoločnosť Jasná Nízke Tatry a.s. so sídlom v Demänovskej Doline.

### ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE

**Stredisko Jasná** je zaradené do najvyššej kategórie centier cestovného ruchu s medzinárodným významom a medzi slovenskými strediskami mu patrí 1. miesto.

prevádzkuje štyri hotelové zariadenia, poskytuje ubytovacie, stravovacie a doplnkové služby, ako aj prevádzkuje osobné horské dopravné zariadenia

Nachádza sa v krásnom horskom prostredí na severných a južných svahoch Chopka v Národnom parku Nízke Tatry.



Základnou myšlienkou koncepcného smerovania strediska je vytvoriť povedomie o jeho širokom využití nie len počas zimnej turistickej sezóny, ale stabilne počas celého roka. Spoločnosť Jasná Nízke Tatry, a.s.



### Najväčšie lyžiarske stredisko

Vybavenosťou, dĺžkou tratí, kvalitou tratí, počtom vlekov prevádzkujeme najväčšie lyžiarske stredisko na Slovensku.

- kapacita 19700 osôb/hod
- 28 km zjazdoviek
- 11 km umelo zasnežovaných
- 5 sedačkových lanoviek
- 1 kabínková lanovka
- 16 lyžiarskych vlekov
- 5 hotelov

Ocenenie združenia prevádzkovateľov lanoviek a vlekov LAVEX



## Hotely

V hoteloch TRI STUDNIČKY\*\*\*\*, GRAND\*\*\*\*, SKI ZÁHRADKY\*\*, LIPTOV\*\* a v bungalovoch SKI je k dispozícii 652 stálych lôžok a 201 prísteliek. Jasná ponúka pobyty pre širokú škálu klientov, od jednotlivcov, cez rodiny s deťmi, seniorov až po školské skupiny a obchodných cestujúcich. Vďaka technickému a priestorovému vybaveniu sú hotely vhodným miestom pre organizáciu akcií seminárneho a konferenčného charakteru.



### Hotel Tri Studničky

Architektonicky jedinečný hotel Tri studničky\*\*\*\*, ktorý sa nachádza 6 km od Liptovského Mikuláša a 6 km od centra Jasnej, je ideálnym miestom pre firemné akcie komornejšieho charakteru. S celkovou ubytovacou kapacitou 100 lôžok a 10 prísteliek, s kulinárskymi špecialitami hotelovej reštaurácie a mierne extravagantným interiérom, dokáže tento hotel uspokojiť najnáročnejších klientov.

### Hotel Grand.

Hotel Grand\*\*\*\* je moderný štvorhviezdičkový hotel, ktorý svojim architektonickým členením jemne zapadá do panorámy tunajších hôr. Nachádza sa v centre Jasnej, v nadmorskej výške 1.100m.n.m. Hotel disponuje širokým priestorovým a materiálnym vybavením k organizovaniu rautov, recepcií, veľkých firemných akcií, akcií seminárneho charakteru, akými sú obchodné stretnutia, semináre, konferencie, prezentácie firiem ap. K dispozícii je nová, veľmi dobre vybavená, klimatizovaná konferenčná hala s kapacitou 200 miest a niekoľko salónikov. Ubytovacia kapacita hotela je 115 dvojlôžkových izieb s možnosťou 56 prísteliek, 2 bezbariérové dvojlôžkové izby, 3 jednolôžkové izby a 3 apartmány .







### Hotel Ski Záhradky

Horský hotel **SKI Záhradky\*\*** sa nachádza v lyžiarskom a turistickom centre Záhradky, v nadmorskej výške 998 m.n.m., cca 1 km od Jasnej. V bezprostrednej blízkosti (cca 50m) je vyhľadávaná a medzinárodne uznávaná zjazdová trať FIS a východiskový bod šesťsedačkovej lanovky. Kapacita hotela je 39 dvojlôžkových izieb a 3 apartmány s možnosťou 45 prísteliek. Súčasťou hotelového komplexu je aj 7 bungalovov, v každom z nich sú 4 trojlôžkové izby.

### Horský hotel Liptov\*\*

sa nachádza v centre Jasnej, v nadmorskej výške 1200 m.n.m, 200 m od lyžiarskeho strediska Otupné, v susedstve krásneho Vrbického plesa. Disponuje priestormi s kapacitou 120 miest na organizovanie akcií seminárneho charakteru. Kapacita hotela je 144 lôžok a 90 prísteliek.



### Hotel Kosodrevina

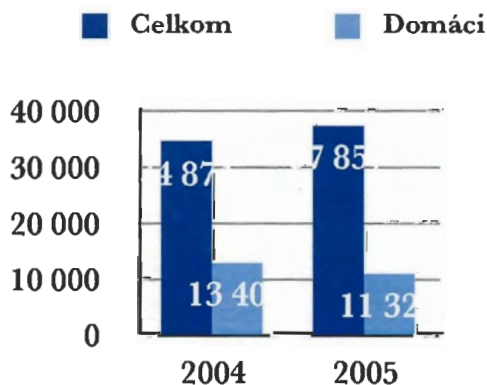


Hotel **Kosodrevina** je situovaná na úpätí južných svahov Nízkyh Tatier v Bystrianskej doline. Nachádza sa v nadmorskej výške 1500 m na turistickej magistrále, ktorá spája hrebene západnej časti Nízkyh Tatier pod vrcholom Chopku. V súčasnej dobe je v prenájme.

Počas roka 2005 navštívilo hotelové zariadenia spoločnosti JASNÁ Nízke Tatry, a.s. **37 857 návštevníkov**, čo je v porovnaní s rokom 2004 **nárast o 2 978 hostí**, čo predstavuje v percentuálnom vyjadrení **nárast o 9 %**.

Hotely Liptov a Ski zaznamenali nárast počtu hostí, hotel Grand stagnoval a hotel Tri Studničky pokles asi o 7%.

V roku 2005 navštívilo hotelové zariadenia **11 328 domácich hostí**, čo je v porovnaní s rokom 2004 pokles **o 2 073 hostí, t.j. 15,5 %**, pričom podiel domácich hostí z celkového počtu hostí **poklesol zo 38,4 % v roku 2004 na 29,9 %**. Najväčší počet domácich hostí navštívilo hotel **TRI STUDNIÈKY /43,1%/**, a hotel **GRAND /30%/**, najmenej návštevníkov zo Slovenska sme zaznamenali v hoteli **LIPTOV /23,00 %/**.



Graf č. 1: Počet návštevníkov v našich hoteloch.



## Obsadenosť hotelov

Hostia strávili v hotelových zariadeniach JASNÁ Nízke Tatry, a.s. spolu **99 973 prenocovaní**, čo predstavuje v porovnaní s rokom 2004 **nárast o 4 977**, čo je v %-tuálnom vyjadrení **nárast o 5,2 %**. Najvyšší počet prenocovaní sme zaznamenali v 1. a 3. štvrťroku na hoteloch Grand a Ski. Najnižší v 4. štvrťroku v hoteli Liptov.

V roku 2005 predstavovala priemerná obsadenosť hotelov **42,2 %**, čo je v porovnaní s rokom 2004 **nárast o 6,2 %**. Najvyššia priemerná obsadenosť spolu za všetky hotelové zariadenia bola v 1. štvrťroku, resp. v zimnom období, najnižšia v 2. a 4. štvrťroku – jar a jeseň. Hotel Tri studničky má obsadenosť pomerne vyrovnanú vo všetkých kvartáloch.

HOTEL	R. 2005	R. 2004
Grand	44,53%	42,06%
Tri Studničky	30,62%	34,1%
Ski	41,4%	39,48%
Liptov	47,43%	40,12%

Návštevníci strávili v hotelových zariadeniach v priemere 2,72 dňa, čo predstavuje skrátenie dĺžky pobytov oproti roku 2004 o 0,27 dňa. Z dlhodobého hľadiska sa dĺžka pobytov každoročne skracuje. Domáci návštevníci strávili v hoteloch priemerne 1,97 dňa. Podľa obdobia je najdlhšia priemerná dĺžka pobytu v zimných mesiacoch.

**Hotel Grand** bol obsadený v roku 2005 v priemere na **44,53%**, pričom oproti roku 2004 zaznamenal **nárast o 5,8 %**. Čo sa týka priemernej obsadenosti hotela za predchádzajúce roky, mierne stúpila v 1. štvrťroku, v ďalšom období však zaznamenala pokles.

**Hotel Liptov** bol obsadený v roku 2005 v priemere na **47,43%**, pričom oproti roku 2004 zaznamenal **nárast o 18,22 %**. Čo sa týka priemernej obsadenosti hotela za predchádzajúce roky obsadenosť prudko stúpila, mierne stúpila v jarých a jesenných mesiacoch a prudko v letnej a zimnej turistickej sezóne.

**Hotel SKI a bungalovy** bol obsadený v roku 2005 v priemere na **41,4 %**, oproti roku 2004 zaznamenal **nárast o 4,8 %**, hlavne v letných mesiacoch, ale aj ostatné obdobia zaznamenali nárast oproti predchádzajúcemu roku. V porovnaní s dlhodobou priemernou obsadenosťou, poklesla obsadenosť bungalovov, obsadenosť hotela stúpila v zimných a letných mesiacoch.

**Hotel Tri Studničky** bol obsadený v roku 2005 v priemere na **30,62%**, oproti roku 2004 zaznamenal **pokles o 10,2 %**, najmä v letnom a medzisónnom období.



## Lanovky

Okrem hotelových zariadení vlastní spoločnosť aj lanové dráhy a lyžiarske vleky na severných a južných svahoch Chopka, v lyžiarskych strediskách **Chopok Sever (Záhradky, Jasná, Otupné)** a **Chopok Juh (Srdiečko, Kosodrevina)**. Spolu 28 km zjazdoviek upravovaných spolu siedmymi strojmi typu Kässbohrer – 100, 200, 300 a 300 s navijákom. 11 km zjazdoviek je technicky zasnežovaných, 1,5 km umelo osvetlených. Prepravné zariadenia: 1 šesťsedáčková lanovka, 3 štvorsedačky, 1 dvojsedačka, 1 kabínková lanovka a 16 lyžiarskych vlekov.

Porovnanie počtu lyžiarov podľa mesiacov v roku 2004 a 2005

MESIAC	2004	2005
12	45 800	52 997
1	104 584	100 798
2	134 031	130 145
3	66 521	80 648
4	16 583	12 254
SPOLU	367 519	376 822

Prepravná kapacita lyžiarskych vlekov a lanových dráh v strediskách Chopok Sever je 15 500 osôb za hodinu, Chopok Juh 4 200 osôb za hodinu. Lanové dráhy a lyžiarske vleky sú v prevádzke v závislosti od snehových a poveternostných podmienok v termíne od 1.12.do 31.1. v čase od 8:30 hod. do 15:30. hod., v termíne 1.2. - 26.2. od 8:30 hod. do 16:00 hod. a od 27.2. - 30.4. od 8:30 hod. do 16:30 hod.

Medzi návštevníkmi prevládali návštevníci z Poľska, Ruska, Slovenska, Čiech, Maďarska, Litvy, Estónska a Lotyšska.



# Hospodárenie



## MIENÍKY

### 1 HOSPODÁRSKY VÝSLEDOK

Rok 2005: Najlepší hospodársky výsledok za existenciu spoločnosti vo výške 42,69 mil. Sk pred zdanením. Ešte lepšie výsledky ako v roku 2004, napriek útoku Uni Banky na likvidáciu spoločnosti.

### 2

### PRACOVNÝ KAPITÁL

Positívna zmena ukazovateľa pracovný kapitál z dôvodu znížovania podielu záväzkov z obchodného styku a zvýšenie obežných aktív

### 3

### LIKVIDITA

V priebehu roka spoločnosť vykazovala zlepšené hodnoty ukazovateľa likvidity a zadĺženosti.

### 4

### AKCIOVÉ TRHY

Na Burze cenných papierov sa obchodovalo s akciami jasnej na intervale 380-500 Sk.

### 5

### INVESTIÈNÁ ÈINNOSŤ

Rozvíjajúca inv. èinnosť, príprava spoločnosti na expanziu

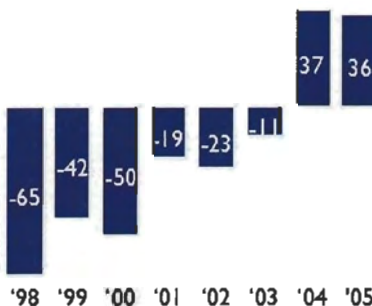
## Resumé

Rok 2005 v oblasti ekonomiky, hospodárenia a bilancie charakterizujú tri hlavné momenty.

Prvým momentom bolo výrazné zlepšenie v oblasti pracovného kapitálu,

zamestnancom spoločnosti, amortizovať staré záväzky, plniť si odvodové povinnosti voči finančným úradom, znížiť prevádzkové náklady a naštartovať investičnú èinnosť. Tieto ciele sa podarilo dosiahnuť.

Tretím momentom je skutoènosť, že aj napriek nepriaznivým okolnostiam v predchádzajúcich rokoch vyvolaných atakom Uni Banky, sa spoločnosti podarilo vylepšiť jej goodwill a navýšiť všetky tri hlavné ukazovatele úspešnosti ako tržby, EBITDA a zisk.

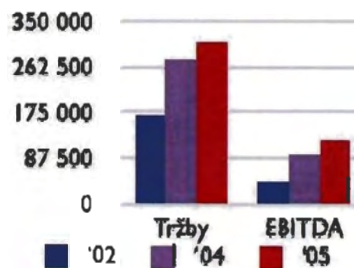


Graf. 2: Vývoj zisku na akciu

ktorý ešte v roku 2004 vykazoval negatívne hodnoty vďaka vysokému podielu záväzkov z obchodného styku, ktoré začiatkom roka presahovali 41 mil. Sk. Tento stav bol výsledkom veľkej investičnej èinnosti, ktorá nebola v dostatoènej miere pokrytá vlastnými ani úverovými zdrojmi. Po zimnej sezóne 2004/2005 a po valnom zhromaždení, kde bolo rozhodnuté navýšiť základné imanie spoločnosti sa podarilo stav týchto záväzkov znížiť na úroveň 15 mil. Sk, pričom stav obežného majetku narástol o 328 mil. Sk.

Druhým pozitívnym momentom je zvyšovanie výkonov. Zmenou marketingovej filozofie a obchodnej politiky spoločnosť dosiahla zvýšenie výnosov a prevádzkového zisku. Spoločnosť vykonala radu opatrení na stabilizáciu výsledkov a na udržiavanie rastu, čo je základom ďalšieho dlhodobého rozvoja. Zmenou vnútropodnikovej štruktúry a procesov, a zavedením kontrolingu sme dosiahli efektívnejšie vynaložené náklady na prevádzkovú èinnosť. Výsledok týchto opatrení je finančná stabilizácia firmy, hlavne z hľadiska likvidity a zadĺženosti.

Vyplácať mzdových prostriedkov



Graf. 3: Vývoj tržieb a EBITDA

Akcie spoločnosti sa predávali na kapitálovom trhu v priebehu roka v priemere od 380 Sk na začiatku roka do 500 Sk na konci roka. Akcie sú na trhu podľa nášho názoru stále podhodnotené.



## HOSPODÁRSKY VÝSLEDOK AKCIOVÁ SPOLOČNOSŤ

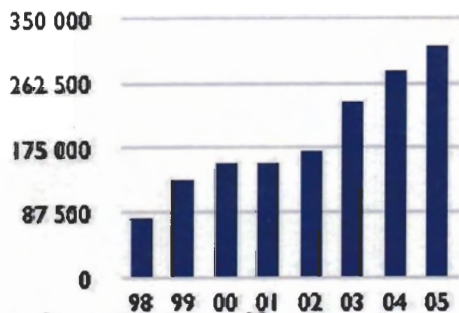
Akciová spoločnosť dosiahla v roku 2005 hospodársky zisk pred zdanením vo výške 42 624 tis. Sk. Manažment spoločnosti verí, že pozitívny vývoj ukazovateľov v roku 2006 pokračuje a budú splnené predpoklady stability, ďalšieho rastu a masívneho investičného rozvoja. Máme na to všetok obchodný, technický, finančný ako aj ľudský background. Tento optimistický výhľad je založený aj na makroekonomických očakávaniach Slovenska a EÚ, od čoho si sľubujeme postupné zvyšovanie kúpyschopnosti našich klientov a zvyšovania masy výnosov, ktorá vo väčšej miere pokryje naše fixné náklady. Spoločnosť pri jej investičnej a infraštrukturalnej rozvoji spoľieha na podporu z eurofondov, finančných inštitúcií a miestnej samosprávy.



### Rastúce výkony spoločnosti

#### Výnosy

Hlavnými zložkami výnosov spoločnosti sú výnosy z predaja tovaru v reštauračných zariadeniach našich hotelov, výnosy z ubytovacích kapacít, výnosy z prevádzky horských dopravných zariadení - lanoviek a vlekov v lyžiarskom stredisku Jasná a to v zimnej aj letnej sezóne a výnosy z prenájmu majetku a ďalej finančné výnosy z pôžičky v I. Garantovanej, z vkladov v bankách, z kurzových rozdielov a ostatné mimoriadne výnosy spojené hlavne s predajom aktív spoločnosti. Výnosy z hlavnej činnosti spoločnosti t.j. z prevádzky hotelov a lanových dráh majú od roku 2002 neustále rastúci trend, pričom tempo rastu súvisí s čoraz lepším postavením strediska Jasná na konkurenčnom trhu. V zimných mesiacoch január až apríl sme realizovali tržby za vlastné výkony a tovar vyššie o 8,1 % ako v predchádzajúcom období.

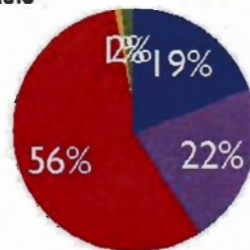


Graf 4: Vývoj výnosov z hlavnej činnosti

Aj v mimozimnom období sme realizovali vyššie výnosy ako v predšlom roku a to od 11% v mesiaci august až po 13% v mesiaci december. Odhadujeme pri nezmenených cenách tempo rastu na nasledovné 3 roky na úrovni 15-20% zvýšením obsadenosti hotelov v mimozimnom období, zvýšením návštevnosti strediska v letných mesiacoch a novými vlastnými a prostredkovanými doplnkovými službami outdoorových aktivít v letnej sezóne a zavedením tlakového systému predaja služieb kongresovej turistiky. Najdôležitejším faktorom rastu bude plánovaný investičný rozvoj na základe schváleného strategického plánu spoločnosti.

Podiel hlavných zložiek výnosov na celkových výnosoch ilustruje nasledovný graf.

- ubytovanie
- lanovky
- ostatné
- reštaurácie, bary
- obchodný tovar



Graf 5: Podiel na výnosoch

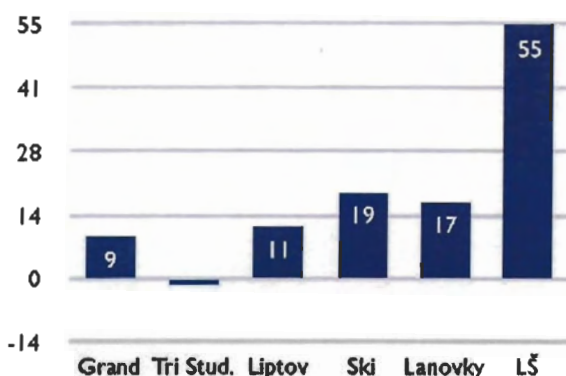
Nosným generátorom tržieb v spoločnosti sú tržby realizované na lanovkách a vlekoch. V štruktúre ostatných výnosov dominujú výnosy z ubytovania. Detailnú štruktúru realizovaných výnosov z hlavnej činnosti v porovnaní s predchádzajúcimi dvoma rokmi ilustruje nasledovná tabuľka.

Vlastná výroba predstavuje výnosy z výroby jedál a nápojov v reštauračných zariadeniach našich hotelov. Položka ostatné služby zahŕňa výnosy za doplnkové služby v hoteloch (sauna, masáže, fitcentra), výnosy za outdoorové aktivity, výnosy z telefónov na hotelových izbách a pod.

Položka	2005	2004	2003	2002
Lanovky a vleky	177498	148268	124801	75866
Ubytovanie	60329	59297	56071	47515
Vlastná výroba	67826	46979	40078	35540
Obchodný tovar	2690	14366	12650	10371
Ostatné služby	6288	11197	4060	3191

V roku 2005 sme realizovali finančné výnosy a to hlavne účtovaním úrokov z pôžičky v 1. Garantovanej a vďaka poklesu kurzu EUR, na ktoré sme mali naviazané platby zahraničnému dodávateľovi technológie a prijatú pôžičku z 1G. Väčšina výnosov z hlavnej činnosti sa realizuje v slovenských korunách a z tohto dôvodu sme neutrpeli výraznejšie straty z dôvodu posilňovania slovenskej koruny v priebehu roka 2005.

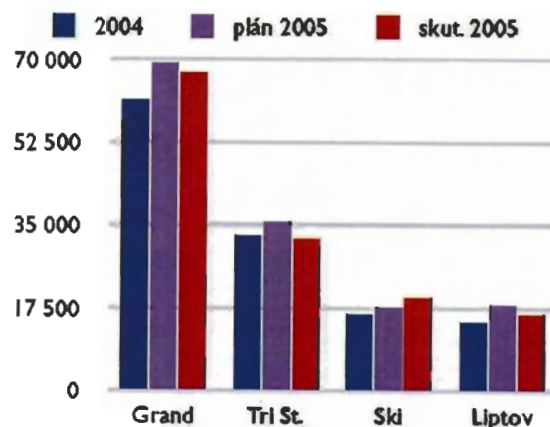
Z našich hotelov sme dosiahli najvyššie výnosy na hoteli Grand, ktorý môže okrem zimnej sezóny poskytnúť svoje služby aj v mimozimnom období pre kongresovú turistiku. Na druhej strane hotely Liptov a Ski sú staršie hotely, ktoré nemajú také dobré podmienky na ich využitie aj v jarnom resp. v jesennom období a preto ich výnosy sa sústreďujú hlavne do zimných mesiacov. V októbri a novembri sú hotely zatvorené. Hotel Tri Studničky je špecifický svojou polohou, ktorá vyhovuje v mimozimnom období skôr pre obchodných cestujúcich. Väčšiemu využitiu hotela pre kongresovú turistiku bránia chýbajúce kongresové priestory. Medziročný rast výnosov hotelov, lanoviek ilustruje nasledovný graf.



Graf č. 6: Medziročný rast výnosov

Rast výnosov Lyžiarska škola dosiahla z toho dôvodu, že spolu s aktivitami kongresovej turistiky zabezpečovala outdoorové služby pre firemnú klientelu a čo sa týka predaja obchodného tovaru, požičovne a výučby lyžovania je vo fáze stáleho rastu výnosov. Za dobrý výsledok je možné považovať rast výnosov u lanoviek a v hoteli Ski a Grand.

Hotel Ski dosiahol lepšie výnosy ako boli na rok 2005 plánované, pričom k plánu sa priblížil aj hotel Grand a Liptov ktorí však dosiahli zaujímavý rast výnosov medziročne v absolútnych číslach. Zlým smerom sa vyvíjali výnosy v hoteli Tri Studničky, ktoré boli výsledkom nie práve najlepšej cenotvorbe a absencie priestorov ako napr. kongresovka, ktorá je dôležitá pre potreby cieľovej skupiny. Nasledujúci graf zobrazuje výšku dosiahnutých výnosov na jednotlivých hoteloch. Medzi hotelmi nie je uvedený náš hotel Kosodrevina, ktorý je v prenájme.



Graf č. 7: Porovnanie skutočných a plánovaných výnosov

Plán, dosiahnuté výnosy ako aj ich porovnanie s rokom 2004 v stredisku Lanovky a vleky a stredisku Lyžiarska škola sú uvedené v nasledovnej tabuľke.

Stredisko	Plán	2005	2004
Lanovky	179 515	186 792	159 749
Lyžiarska škola	6 511	5 687	3 661

Výnosy z lyžiarskej školy predstavujú výnosy z vyučovania lyžovania, výnosy z požičiavania lyžiarskej výstroje a výnosy z predaja tovaru.



**Kontrola nákladov a zvyšovanie prevádzkového zisku**  
**Náklady**

Samozrejme jedným z cieľov managementu je aj eliminácia neefektívne vynaložených nákladov vznikajúcich pri hospodárení v spoločnosti. V II. polroku v spoločnosti prebehlo päť centralizačných projektov na základe pravidiel proces manažmentu. Výstup týchto projektov garantuje lepší prehľad v hospodárení stredísk, jednoduchšie riadenie štruktúry a nákladov, rýchlejšie presadenie strategických záujmov. Spoločnosť vypracovala radu smerníc, projektov a metodík na jednoznačné usmernenie zamestnancov. Z ušetrovaných nákladov sa financovala príprava na rozvoj. Riešili sme oblasti, ktoré zatiaľ absentovali napr: nákup, riadenie dopravy, ekonomická a technická správa majetku, kontroling a rozvoj investičného oddelenia. Popodarila sa aj táto skutočnosť a popri zvýšení tržieb prispela k dosiahnutiu kladného hospodárskeho výsledku. Spoločnosť sme organizačne, strategicky a finančne pripravili na ďalší rozvoj.

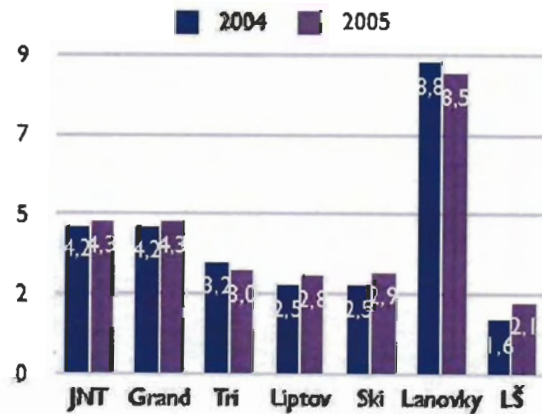
**Osobné náklady**

K najvyšším nákladovým položkám v spoločnosti okrem odpisov patria hlavne náklady na mzdové prostriedky, náklady na energiu a materiál a niektoré vybrané služby (nájomné pozemkov, marketing, leasing). Spoločnosť podniká v službách ktoré si vyžadujú vysoký podiel ľudskej práce. Navyiac, sme ovplyvnení sezónnym charakterom poskytovania našich služieb čo kladie dodatočné nároky na efektívne využitie pracovnej sily. Určitým ďalším limitujúcim faktorom je legislatíva týkajúca sa trhu práce, čo tiež vplyva na výšku mzdových nákladov spoločnosti. Celostátne úroveň miezd v priemysle cestovného ruchu je najnižšia medzi ostatnými odvetviami národného hospodárstva. Limitujúcim faktorom na strane zvyšovania miezd je produktivita resp. kúpyschopnosť obyvateľstva a našich klientov. Neustále pociťujeme tlak na znižovanie našich cien. Konkurencia na trhu je vysoká a obsadiť celoročne naše prevádzky je niekedy veľmi zložitú. Mobilita pracovnej sily je v tomto regióne malá, odvetvie cestovného ruchu má svoje špecifiká a pokiaľ nedokážeme poskytnúť našim pracovníkom perspektívu stáleho a dobre plateného zamestnania, veľa z nich odchádza za prácou do zahraničia. V spoločnosti toto pociťujeme veľmi intenzívne a ukazovateľ fluktuácie dosahuje vysoké číslo. V stredisku lanovky a vlekov zamestnávame najväčší počet sezónnych pracovníkov. Podobne je tomu aj v stredisku Lyžiarska škola. V roku 2005 sme upravovali osobné náklady o 8,2%. Z toho navyšenie mzdových nákladov je 5,3% a z celého navyšenia osobných nákladov 2,9% je navyšenie odmeny členom orgánov. Mzdové náklady v roku 2005 ovplyvnili aj prémie vyplácané na základe kolektívnej zmluvy. Tieto položky navyšili plánované mzdy.

Ukazovateľ	2004	2005
Priem. evid. počet prac.	256	259
Osobné náklady	70 798	76 611
Mzdy a náhrady mzdy	49 262	54 285
Dohody	966	661
Odstupné	153	20
Predstavenstvo, DR	885	2 336

Spoločnosť bude musieť v najbližšom období prejsť rekonštrukciou - aktualizáciou mzdovej politiky v rámci možnosti ako aj jej výhľadu do budúcnosti. Je vypracovaný a Predstavenstvom schválený nový prémieový poriadok, ktorý bol prerokovaný aj s odborovou organizáciou. Je platný od 01.01.2006. Tento systém pripustí rast miezd s podmienkou realizácie aditívnych výnosov a navyšovaním ukazovateľa produktivity práce a zároveň je postavený motivačne.

Následovný graf ilustruje produktivitu jednotlivých profit centier spoločnosti v medziročnom porovnaní (túdaže predstavujú množstvo výnosov v Sk na 1 Sk vynaložených osobných nákladov).



Graf 8: Produktivita profitcentier

Treba však podotknúť, že rast produktivity bol vo väčšine prípadov spôsobený rastom výnosov, nie poklesom pracovníkov. Spoločnosť aj naďalej trpí určitou prezamestnanosťou v mimo sezónnom období hlavne v stredisku lanovky a vleky.

Spoločnosť má uzatvorenú kolektívnu zmluvu, ktorá zabezpečuje zamestnancom zvýhodnenia za prácu v ťažkých podmienkach, hotovosťach, sviatkoch, tiež výšku odstúpného (štandardne 3 mesiace). Management spoločnosti pracuje na základe riadnych pracovno-právnych zmlúv. Ani jeden člen



managementu nemá dohodnuté nadštandardné odstupné podmienky ani výrazne nadštandardné bonusy.

Èlenom predstavenstva resp. dozornej rady boli v roku 2005 vyplatené odmeny v celkovej výške 2 336 tis. Sk.

Hodnota nevyčerpaných dovolení za rok 2005 predstavovala hodnotu 3 128 tis. Sk.

Sezónny nedostatok pracovných síl riešime aj spoluprácou s hotelovými školami, ktorým umožňujeme v našich prevádzkach vykonávať odbornú prax, čím si aj naša spoločnosť vypomáha pokryť v exponovaných termínoch nedostatok pracovníkov.

**Energie a materiál**

Energetická náročnosť našich prevádzok je vysoká. Lanovky a vleky, zasnežovanie zjazdoviek, vykurovanie hotelových prevádzok v zimnej sezóne, spotreba plynu v kuchyniach, spotreba vody v hotelových priestoroch a kuchyniach, to všetko sú najväčšie zdroje spotreby energií. Prevádzku lanoviek a vlekov komplikuje stanovovanie harmonogramov odberaných množstiev a s tým spojených navýšení cien energií v prípade zlého odhadu odberových diagramov.

Zastaralé prevádzky hotela Kosodrevina, Liptov, Ski a súčasť aj vykurovacieho systému hotela Grand sú budúcimi potenciálnymi zdrojmi úspor elektrickej energie a plynu. I keď využitie týchto zdrojov úspor si vyžaduje dodatočné investície do modernizácie týchto energetických systémov. Rekonštrukcia a modernizácia bude jedným z provoradých cieľov použitia voľných prostriedkov spoločnosti.

Dohodnutie výhodnejších diagramov a taríf v stredisku lanovky a vleky tiež vytvára priestor na ďalšie úspory energií.

K významným materiálovým položkám patrí spotreba PHM na stredisku lanoviek a vlekov, kde sa pohonné hmoty používajú pre vozidlá na úpravu svahov.

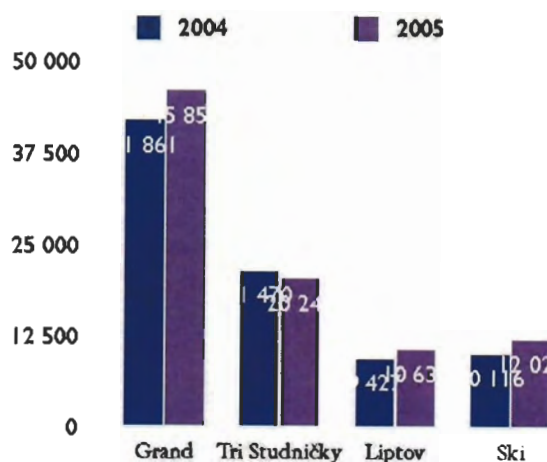
**Nájomné**

Položku nájomné predstavujú platby majiteľom pozemkov, na ktorých sú vybudované lyžiarske trate. Majiteľmi týchto pozemkov sú spoločnosti urbármikov, štátne lesy SR a obec Demänová. Zo strany týchto subjektov je vyvíjaný tlak na zvyšovanie výšky prenájmov.

Obci Demänová platíme 2 mil. Sk za prenájom parkovacích plôch a organizovanie dopravy v Demänovskej Doline pre našich zákazníkov lyžiarskeho strediska.

**Náklady na obchodný tovar**

Pri predaji obchodného tovaru a realizovaní vlastnej výroby v našich reštauračných zariadeniach a na stredisku Lyžiarska škola sa spotrebúva tovar, uvedený na riadku "Náklady na tovar" uvedenom vo výsledovke. Na jednotlivých hotelových strediskách sme v roku 2005 dosiahli nasledovnú pridanú hodnotu:



Graf č. 9: Dosaŕnutá pridaná hodnota.

**Prehľad významných prevádzkových nákladov**

Vývoj významných prevádzkových nákladov v posledných 3 rokoch je zachytený v nasledujúcej tabuľke.

Položka	2005	2004	2003
spotreba materiálu	37 285	19 399	16 388
v tom: PHM	4 676	4 036	3 147
súčiastky na opravu	2 953	4 024	3 260
oprava vozidiel	3 306	2 528	1 457
čistiace prostriedky	943	935	936
stavebný a inšt. materiál	632	594	657
kancelárske potreby	663	522	464
servítiky, obrúsky	506	383	322
mazaclá	350	457	254
noviny, knihy, časopisy	112	105	90
ochranné nápoje	239	185	213
elektrina	21 657	24 572	22 608
plyn	4 298	3 897	4 023
voda	892	952	698

Nárast spotreby materiálu zapríèinila zmena metodiky účtovania vstupov v hotelových zariadeniach, kde pri výrobe jedál miesto spotreby tovaru účtujeme spotrebu materiálu na základe odporúčania Dozornej rady.

V skupine nákladov na nakupované služby patria k najvýznamnejším nákladom náklady na reklamu, leasing vozidiel na úpravu svahov, náklady na telekomunikácie, pranie



a Èistenie, strážnu službu, opravy a údržbu. Vývoj vybraných nákladových položiek nakupovaných služieb v posledných troch rokoch zachytáva nasledujúca tabuľka. (údaje v tis. Sk)

Položka	2005	2004	2003
Reklama, inzercia	4 744	7 292	10 993
Leasing	6 415	6 207	8 194
Nájomné pozemky	3 899	9 124	6 153
Telekomunikácie	1 761	2 232	2 138
Pranie, Èistenie	2 737	2 635	2 496
Strážna služba	1 175	1 670	1 573
Administratívne sl.	1 025	194	1 144
Hudba a kult. progr.	1 351	882	1 230
Auditorská Èinnosť	240	204	2 540
Opravy a údržba	7 117	5 077	4 084
Cestovné výdavky	254	242	2 240

TelekomunikaÈné poplatky zahŕňajú aj náklady na používanie telefónov v hotelových izbách a oproti týmto nákladom realizujeme výnosy z telefónov vo výške 146 tis. Sk za rok 2005.

V roku 2005 sme realizovali úspory v marketingových nákladoch a to najmä tým, že sme nere realizovali niektoré akcie charakteru public relations a zamerali sme svoju aktivitu na efektívne využitie marketingového rozpoÈtu prostredníctvom bartrových marketingových zmlúv.

Položka pranie a Èistenie predstavuje náklady na pranie a Èistenie textílií v hotelových izbách a reštauráciách.

Výrazne klesli náklady na telekomunikaÈné služby, náklady na nájom pozemkov a stráženie našich objektov.

Rast nákladov na opravy a údržbu súvisí s postupným zastarávaním fixného majetku a rastom cien za tieto služby.

Náklady na cestovné, na pranie a Èistenie a na auditorskú Èinnosť sú na úrovni roka 2004.

K ďalším významným nákladom na nakupované služby sú náklady týkajúce sa právnych služieb (954 tis. Sk), náklady na stoÈné (1 248 tis. Sk), náklady na služby výpoÈtovej techniky (506 tis. Sk).

#### Odpisy

Spoločnosť eviduje stále aktíva v obstarávacích cenách 1 571 446 tis. Sk. 2003 bol rokom, kedy sme začali výraznejšie oddeľovať úÈtovné a daňové odpisy a to hlavne v súvislosti s prehodnotením odpisovania technologických celkov lanoviek a vlekov. Týka sa to hlavne novozaradených investícií, troch vlekov Doppelmayr a jednej šesťsedácky Doppelmayr. Výška odpisov v jednotlivých profit centrách spoločnosti vo

výške 57 752 tis. Sk vo významnej miere ovplyvňuje celkový hospodársky výsledok. Spoločnosť nakupuje technológie pre stredisko lanoviek a vlekov v zahraničí, Èiže má porovnateľné vstupy ako zahraniÈné strediská v Alpách, ale príspevok výnosov z predaja lístkov na pokrytie fixných nákladov a teda aj odpisov je nízky, pretože trh nám nedovoľuje zvýšiť cenu lístkov na úroveň, ktorá by adekvátne pokryla výšku týchto fixných nákladov. V stredisku Lanovky a vleky máme majetok, ktorý je úÈtovne aj daňovo už odpísaný, ale ktorého životnosť odhadujeme na ďalších 8-10 rokov. Jedná sa o majetok v hodnote cca 188 mil. Sk v obstarávacích cenách.

#### FinanÈné náklady, poistenie

Náklady na poistenie majetku spoločnosti dosiahli v roku 2005 výšku 2 328 tis. Sk.

Špecifickou položkou finanÈných nákladov sú vyfakturované náklady spojené s postúpením pohľadávky banky týkajúce sa cross defaultu, ktoré boli vyÈíslené na 8 511 tis. Sk. Výšku týchto nákladov spoločnosť spochybňuje a napadla ju ako aj samotný cross default na súde. V úÈtovnej uzávierke za rok 2004 to figurovalo ako pohľadávka voÈi banke UniBanka a.s. Pri zostavení úÈtovnej uzávierky za rok 2005 spoločnosť sa rozhodla preuÈtovať túto položku na finanÈné náklady a podať dodatoÈné daňové priznanie za rok 2004.

Úroky z pôžičiek predstavovali za rok 2005 sa výšku 2 069 tis. Sk. Ďalším významným finanÈným nákladom je úrok úÈtovaný z postúpenej pohľadávky z UniBanky na tretí subjekt vo výške 23 132 tis. Sk. Spoločnosť zároveň zaúÈtovala spätne za rok 2004 úroky vo výške 11 860 tis. Sk na jej horeuvedený záväzok.

Oproti kurzovým stratám za rok 2005 vo výške 415 tis. Sk stoja kurzové výnosy vo výške 873 tis. Sk, ku ktorým nám dopomohla silnejúca slovenská koruna a fakt, že na strane pohľadávok realizujeme väčšinu obchodov v slovenskej mene a naopak, niektoré dlhodobé záväzky z obchodného styku vo (náhradné diely, investičné faktúry) sme mali naviazané na EUR. Kurzový zisk ovplyvnila aj pôžička z IG, ktorá bola poskytnutá pre spoločnosť v EUR.

Ku koncu roka sme vytvorili rezervu na mzdy vo výške 3 128 tis. Sk a to z titulu nedoÈerpaných dovoleník našich zamestnancov.

Výkaz ziskov a strat	Rok 2004	rok 2005
01 Tržby z predaja tovaru	61 345	70 518
02 Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	24 182	9 472
03 Obchodná marža	37 183	61 044
05 Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	218 782	244 116
04 Výroba	218 782	244 288
08 Výrobná spotreba	93 287	109 928
11 Pridaná hodnota	162 659	195 402
12 Osobné náklady	70 799	76 611
17 Dane a poplatky	923	753
18 Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	57 489	57 752
19 Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	288	835
20 Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	153	914
21 Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hosp. činnosti a zúčtovanie vzniku komplex. nákl.	4 187	3 375
22 Tvorba rezerv na hosp. činnosť a zúčtovanie komplex. nákladov budúcich období	3 207	4 061
23 Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hosp. činnosti	1 318	2 194
24 Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť	488	1 104
25 Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	9 130	9 671
26 Ostatné náklady na hospodársku činnosť	3 976	3 424
29 Výsledok hospodárenia z hosp. činnosti	40 828	68 857
52 Výsledok hospodárenia z finanènej činnosti	-6 782	-18 881
55 - odložená	5 138	6 096
53 Daň z príjmov z bežnej činnosti	5 219	6 096
56 Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	28 855	42 000
62 Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti	-14	-8 472
64 Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	28 541	36 528

### Výsledok Hospodárenie

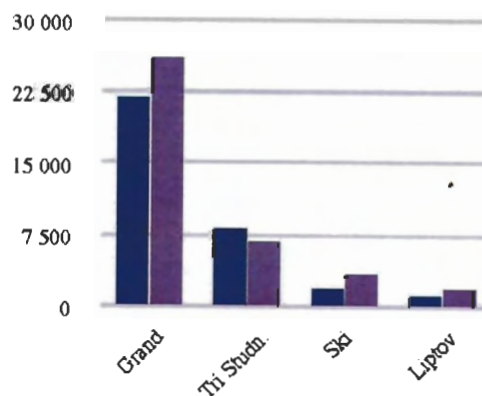
Výsledkom rastu výnosov a znižovania niektorých nákladov pre našu spoločnosť v roku 2005 bolo odpútanie sa od dlhodobu dosahovaných neatraktívnych výsledkov v hospodárení spoločnosti. Považujeme to za úspech, že sa nám podarilo vytvoriť rekordný zisk a cash flow napriek tomu, že vo finanèných nákladoch figuruje hodnota vyše 23 miliónov. Zisk na akciu dosiahol hodnotu 36,03 Sk. Dosiahnutý výsledok dáva predpoklad rastu zisku v nasledujúcich obdobiach a ukázal potenciál na strane výnosov a ďalšie rezervy na strane nákladov.

Najviac k dosiahnutému výsledku prispelo stredisko lanoviek a vlekov a hotel Grand. Spoločnosť má v organizaènej štruktúre aj stredisko Správy spoločnosti a tzv. neutrálne stredisko. Na tieto strediská sa účtujú náklady spojené so správou spoločnosti (účtovanie, technický úsek, marketing, sekretariát generálneho riaditeľa, predstavenstvo a dozorná rada spoločnosti ...) ako aj náklady, ktoré nie je možné jednoznačne priradiť na konkrétne stredisko a vzťahujú sa rovnomerne na všetky strediská resp. na spoločnosť ako celok. Medziročnú zmenu niektorých výnosových resp. nákladových položiek týkajúcich sa práve správy spoločnosti a neutrálneho strediska je vidieť v nasledujúcej tabuľke.

Položka	2005	2004
Výnosy	9 482	7 836
Materiál, energie	1 166	1 479
Marketing	2 218	4 595
Mzdy	12 745	13 289
Služby	7 718	6 399
Finanèné náklady	25 646	8 337

Aj keď niektoré profitcentrá sú stratové, z hľadiska tvorby zisku bez odpisov, úrokov a daní, t.j. odčerpávania hotovosti môžeme konštatovať, že všetky hlavné profitcentrá vykazujú kladný ukazovateľ EBITDA. Hotel Kosodrevina má osobitú postavenie, pretože je v prenájme a hlavnou úlohou v súčasnosti je konzervovať existujúci stav do doby získania dodatočných prostriedkov na jeho rekonštrukciu resp. prenájom sílnemu partnerovi, ktorý dokáže akceptovať zvýšené nájomné.

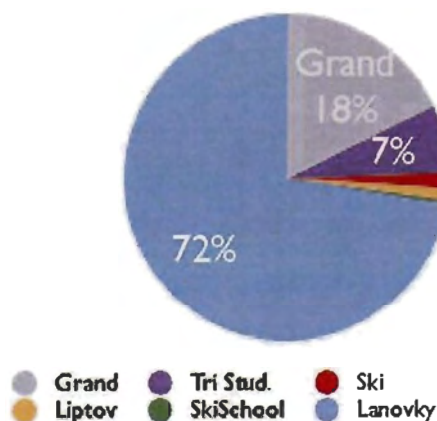
Lanovky vykázali EBITDA na úrovni 108 050 tis. Sk v roku 2005 oproti 89 725 tis. Sk v roku 2004 čo je 20% nárast. Stredisko lyžiarska škola dosiahol EBITDA 892 tis. Sk.



Graf č. 10: Medziročné porovnanie ukazovateľa EBITDA



Podiel jednotlivých profitcentier mimo správy a neutrálneho strediska na ukazovateľovi EBITDA ilustruje nasledovný graf. Ako vidieť takmer 97% EBITDA produkujú tri strediská a to lanovky, Grand a hotel Tri Studničky.



Graf č. 11: Podiel na tvorbe EBITDA

Celkovo môžeme konštatovať, že ako celok sme dosiahli dobrý výsledok s ohľadom na položky ktoré zatťažovali hospodárenie, ako napríklad finančné a mimoriadne náklady.

Pri zlepšení výsledkov hlavne na stredisku Lanové dráhy, Grand, Ski a lyžiarskej školy a pri súčasnom zlepšovaní už existujúcich výsledkov ostatných profitcentier je možné predpokladať, že nasledovné roky budú v znamení tvorby ešte lepších hospodárskych výsledkov a dynamického investičného rozvoja.

SUVAHA	Rok 2004	rok 2005
002 Pohľadávky za upísané vlastné imanie	0	647
004 Dlhodobý nehmotný majetok súčet	1 222	1 510
013 Dlhodobý hmotný majetok súčet	986 246	949 931
023 Dlhodobý finančný majetok súčet	0	0
003 Neobežný majetok	987 467	951 441
033 Zásoby súčet	7 898	8 858
041 Dlhodobé pohľadávky súčet	689	261 205
048 Krátkodobé pohľadávky súčet	16 639	10 152
056 Finančné účty súčet	17 454	90 712
032 Obežný majetok	42 680	370 926
062 Časové rozlíšenie	8 903	8 242
001 Spolu majetok	1 039 050	1 331 256
067 Základné imanie súčet	758 798	1 013 798
071 Kapitálové fondy súčet	69 233	69 233
078 Fondy zo zisku súčet	26 011	28 866
082 Výsledok hospodárenia minulých rokov	-123 818	-118 736
086 Závazky	259 768	282 157
116 Časové rozlíšenie súčet	20 516	19 411
085 Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	28 541	36 528
066 Vlastné imanie	758 766	1 029 688
065 Spolu vlastné imanie a záväzky	1 039 050	1 331 256

## Bilancia spoločnosti

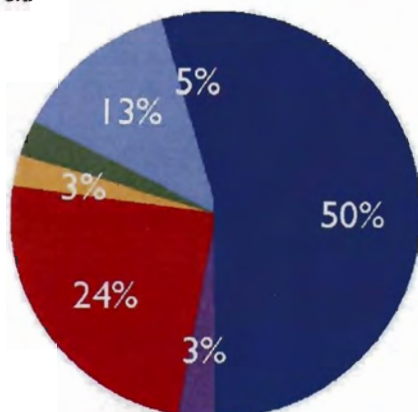
- Aktíva spoločnosti
- Fixné aktíva

Druhové členenie stálych aktív spoločnosti ilustruje nasledovná tabuľka.

Druh	Obst. c.	Zost. c.
Budovy hotelov	551 793	413 159
Budovy lanoviek	112 789	86 831
Inžinierske siete	209 301	145 780
Technológie lanoviek	408 079	203 123
Vozidlá	23 357	1 466
Informačné technológie	30 311	3 594
Drobný majetok	58 940	5 218
Ostatný majetok	132 068	43 487
Pozemky	13 176	13 176
Obstarávané investície a preddavky	30 647	

Najväčší podiel pripadá na stredisko lanoviek a vlekov. Pomerne značný podiel aktív na tomto stredisku je účtovne aj daňovo odpísaný, pritom ale, tieto zariadenia naďalej fungujú. Reálna životnosť lanoviek a vlekov je cca 20 rokov, ich odpísanie za dobu 8 resp. 6 rokov bolo dôsledkom spôsobu účtovania v minulých rokoch.

- Lanovky
- Liptov
- Grand
- Kosodrevina
- Ostatné
- Tri Studničky
- Ski



K najstarším objektom patrí Hotel Kosodrevina, hotel Liptov a hotel Ski. Hotel Grand je pomene novým objektom

postaveným v roku 1992. Najnovší hotel Tri Studničky bol kompletne zrekonštruovaný v roku 2002.

K najnovším prírastkom v stredisku lanoviek a vlekov je šesťsedačka Doppelmayr a tri nové vleky Doppelmayr uvedené do prevádzky v decembri 2003.

K významným investičným akciám realizovaným v roku 2005 patria:

Názov akcie	Cena tis. Sk
Snehové zábrany	743
Sociálne zariadenia na šesťsedačke	639
Škola a požičovňa lyží na Chopku Juh	3 800
Úprava traverzu FIS - Priehyba	329
Lyžiarske trate Chopok Juh	357
Pódium na stredisku Záhradky	330
Údolné stanice v stredisku Otupné	262
Obchod hotel Grand	320
Externý chladiaci box Tri Studne	164
Doplnenie zasnežovania	8 297
Posuvný pás k sedačke v stredisku Koliesko	3 514
Bungee trampolína	833
Počítače	708
Automobil Land Rover	1 009

Medzi významnejšie položky vyradeného majetku patria stroje (myčka, robot, chlad. zariadenie) v hodnote 964,- tis. Sk. Realizovali sme predaj významnej položky investičného majetku - časti pozemku pri hoteli Tri Studničky v obstarávacej cene 887 tis. Sk

Z titulu opotrebovania a nevyužitelnosti spoločnosť protokolárne vyradila majetok vo výške 5,5 mil. Sk.

Spoločnosť využíva pre činnosť „preprava na vlekoch“ pozemky, ktoré má prenajaté. Pozemky nie sú v majetku spoločnosti. Nájomné zmluvy sú uzatvorené na dobu neurčitú s vlastníckmi Lesy SR štátny podnik Banská Bystrica, so združením majiteľov lesov pozemkové spoločenstvo Závažná Poruba, Urbár Ploštín a lľanovo, kde zmluvy garantujú dlhodobý rozvoj spoločnosti.

Dlhodobý majetok je poistený v komerčnej poisťovni Allianz a.s. proti škodám spôsobeným živelnými udalosťami a krádežiam.



JASNÁ Nízke Tatry a.s. nevlastní žiadne investičné cenné papiere, neovláda iné spoločnosti, nemá vplyv v žiadnej inej spoločnosti a ani nerealizovala vklady do iných spoločností.

Obežný majetok

Zásoby

K zásobám spoločnosti patria hlavne zásoby tovaru na hotelových prevádzkach a zásoby materiálu na hoteloch a v stredisku lanoviek a vlekov. Zásoby k 31.12.2005 sú vo výške 8 837 tis. Sk.

V zásobách sa nevyskytujú nadhodnotené položky, na ktoré by bolo potrebné vytvárať opravné položky a nevyskytujú sa ani podhodnotené položky, t.j. tiché rezervy. Podobne ako fixný majetok, aj zásoby sú poistené proti živelným pohromám a krádežiam v komerčných poisťovniach.

Pohľadávky

Pohľadávka na riadku 43. súvahy predstavuje pôžičku spoločnosti Jasná majoritnému akcionárovi I. Garantovaná. Pôžička vznikla na základe zmluvy o pôžičke na 255 mil. Sk a je splatná v roku 2008. Stav pohľadávok v konsolidačnom celku sme evidovali v sume 262 369 tis. Sk.

Pohľadávky z obchodného styku sme evidovali vo výške 6 232 tis. Sk. Z toho 4 144 tis. Sk v lehote splatnosti a 2 088 tis. Sk po lehote splatnosti.

Opravné položky k pohládkam sme vytvorili vo výške 1 104 tis. Sk a stav k 31.12 bol 2 930 tis. Sk.

Finančný majetok

	suma tis. Sk
Pokladne	6 774
Peniaze na ceste	3 990
Bankové účty	79 893
Ceniny	55

Spoločnosť mala otvorené účty v UniBanke a.s., VUB a.s., ČSOB a.s. V priebehu roka, ak to situácia v cashflow dovoľovala, zhodnocovali sa voľné finančné prostriedky formou termínovaných úložiek.

Odložená daňová pohľadávka

Spoločnosť účtuje o odloženej dani v súlade s postupmi účtovania, t.j. od 1.1.2003 používa súvahový prístup pri vyčíslení dočasných rozdielov, ktoré vznikajú medzi účtovnou a daňovou zostatkovou hodnotou majetku a záväzkov, možnosťou umorovať daňovú stratu v budúcnosti a možnosťou previesť nevyužitú daňovú odpočty a iné daňové nároky do budúcich období. Používa sa sadzba dane z príjmov, ktorá sa bude uplatňovať v budúcom období, čo je 19%. V prípade odloženej

daňovej pohľadávky sa posudzuje jej realizovateľnosť oproti daňovému základu v budúcnosti. Ak nie je predpoklad, že bude možná pohľadávku realizovať, účtuje sa o opravnej položke.

Na základe výpočtu bolo za rok 2005 zúčtované zvýšenie odloženého daňového záväzku na konečnú sumu 5 406 tis. sk

Prechodné účty aktív

Významnými položkami nákladov budúcich období (3 437 tis. Sk) je leasing 3 pásových vozidiel na úpravu lyžiarskych svahov.

Príjmy budúcich období (4 806 tis. Sk) predstavujú nevyfakturované pobyty na prelome roka 2005 a 2006 v hoteloch spoločnosti.

Pasíva spoločnosti

Vlastné imanie, zúčtovanie účtovného výsledku hospodárenia, zisk na akciu

K 31.12.2005 je hodnota upísaného základného imania spoločnosti 1 013 798 tis. Sk a nie je splatené v plnej výške. Pohľadávka za upísané ZI k 31.12.2005 predstavuje výšku 647 tis. Sk a súvisí s vkladom nového akcionára spoločnosti I.D.C., s.r.o., ktorý vstúpil do spoločnosti v priebehu roka 2005.

Základné imanie pozostáva z 1 013 798 akcií s menovitou hodnotou jednej akcie 1000,- Sk.

Z účtovného zisku za rok 2004 vo výške 25 687 tis. Sk bola na základe rozhodnutia valného zhromaždenia znížená strata minulých období o 25 687 tis. Sk.

Spoločnosť nevydala žiadne dlhopisy, ktorých súčasťou by bolo právo ich výmeny na bežné akcie.



Vlastné imanie spoločnosti predstavuje výšku 1 029 689 tis. Sk

**Krátkodobé a dlhodobé záväzky**

Rok 2005 sme začínali s vysokým stavom krátkodobých záväzkov hlavne záväzkov z obchodného styku. Utlmením investičnej činnosti v roku 2005, rastúcimi výkonomi a úsporami v nákladoch sme znížili tento stav na minimum. Rok 2005 sme skončili s výškou týchto záväzkov na úrovni, ktorá už nevytvára taký tlak na cashflow ako bol v priebehu roka 2005.

Najväčší podiel na záväzkoch z obchodnej činnosti predstavovali záväzky voči investičným dodávateľom a dodávateľom tovaru a materiálu. Jednaním s týmito dodávateľmi sme sa snažili uspokojiť ich pohľadávky v rámci našich možností hlavne pred začatím zimnej turistickej sezóny 2005/2006, čo sa nám veľmi podarilo. Prispela k tomu aj lojalnosť týchto investičných dodávateľov ako aj našich najväčších dodávateľov tovarov a služieb prevádzkového charakteru. Voči strategickým dodávateľom služieb a to najmä energií sme si plnili naše záväzky včas v riadnych termínoch.

Záväzky z obchodného styku k 31.12. 2005 predstavujú 15 422 tis. Sk. Záväzky z nevyfakturovaných dodávok sú v hodnote 1 859 tis. Sk.

V rámci konsolidovaného celku evidujeme záväzky voči hlavnému akcionárovi I. Garantovaná a.s. v sume 5 105 tis. Sk. a krátkodobé finančné výpomoci na strane pasív vo výške 13 285 tis. Sk.

V priebehu roka 2005 sme si plnili naše záväzky voči zamestnancom riadne a načas v každom mesiaci roka. To isté platí aj o odvodových povinnostiach voči finančným úradom a poisťovníam.

Najväčšiu položku dlhodobých záväzkov predstavuje postúpená pohľadávka UniBanky z titulu vyhlásenia predčasnej splatnosti úveru na tretí subjekt. Vyhlásenie predčasnej splatnosti ako aj následné postúpenie pohľadávky UniBanky a.s. na tretí subjekt naša spoločnosť právne napadla a vykonala kroky, ktoré viedli k ustanoveniu predbežného opatrenia

zamedzujúceho majiteľovi pohľadávky nakladať so zábezpekou, ktorá viazne na postúpenom úvere. Jedná sa o hotely Grand a Tri Studničky. Tieto záväzky predstavujú sumu 225 291 tis. Sk.

**Bankové úvery**

Spoločnosť nemala v roku bankové úvery.

**Rezervy**

Spoločnosť má k 31.12.2005 vytvorené rezervy na nevyčerpané dovolenky (3 128 tis. Sk) a rezervy na rekvitáciu a odstránenie stavby (500 tis. Sk), a rezervy na auditorskú činnosť (200 tis. Sk) a na daňové riziká (500 tis. Sk)

**Časové rozlíšenie**

Významnú položku predstavujú výnosy budúcich období, ktoré sa viažu k predávkom touroperatorov na zimnú sezónu 2005/2006, dotácia Slovenskej záručnej banky k dokončeniu hotela Tri Studničky a finančný príspevok Slovenskej Sporiteľne k snehovým zabraňám.

Výkaz peňažných tokov	Rok 2005	Rok 2004
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov</b>	<b>42 624</b>	<b>33 678</b>
<b>Nepeňažné operácie ovplyvňujúce výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov</b>	<b>67 121</b>	<b>65 850</b>
<b>Cisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>108 686</b>	<b>108 847</b>
<b>Cisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>	<b>-295 724</b>	<b>-51 677</b>
<b>Cisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>260 069</b>	<b>-66 087</b>
<b>Cisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňažných prostriedkov</b>	<b>72 931</b>	<b>-8 917</b>
<b>Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku účtovného obdobia</b>	<b>17 455</b>	<b>25 542</b>
<b>Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia pred zohľadnením kurzových rozdielov vyčíslených ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka</b>	<b>90 386</b>	<b>16 625</b>
<b>Kurzové rozdiely vyčíslené k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka</b>	<b>326</b>	<b>830</b>
<b>Zostatok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia, upravený o kurzové rozdiely vyčíslené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka</b>	<b>90 712</b>	<b>17 455</b>



Cash flow

Spoločnosť generuje podstatnú časť svojej hotovosti v zimných mesiacoch november až apríl a to jednak vo forme zálohových platieb od touroperatorov, predpredaja skipasov a samotných tržieb počas hlavnej zimnej turistickej sezóny. Tržby na lanovkách a vlkoch sú realizované v hotovosti prípadne cez POS terminály pri platbách bankovými kartami.

Spoločnosť má ročný potenciál tvorby čistých peňažných tokov z prevádzkovej činnosti v rozmedzí 100 - 140 mil. Sk. V roku 2005 sme dosiahli čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti 108 586 tis. Sk.

Oproti predchádzajúcim dvom rokom výrazne zvýšil tok peňazí z investičnej činnosti. Obstaranie dlhodobého majetku vo výške 40 851 tis. Sk a výdavky na dlhodobé požičky v konsolidačnom celku v hodnote 255 000 tis. Sk.

Toky z finančnej činnosti najviac ovplyvnilo už spomenuté navýšenie základného imania.

V priebehu roka je tok hotovosti výrazne ovplyvňovaný sezónnosťou. Najväčšie zásoby hotovosti na konci zimnej sezóny v mesiaci apríl klesajú s miernou prestávkou v letných mesiacoch júl, august, až do začiatku novej zimnej sezóny.

Vyhliadky na rok 2006

V roku 2006 očakávame ďalší rast výkonov spoločnosti a to 10 až 15%. V obchodnej politike sa chceme zamerať na nové trhy. Chceme predávať naše služby tlakovým systémom predaja, samozrejme väčšou pridanou hodnotou. Chceme diverzifikovať portfólio našich služieb a znížiť vplyv sezónnosti a rizika z podnikania. Eminentný záujem je rozvíjať informačný systém a technológiu.

Vo finančnej oblasti sme začiatkom roka 2006 doriešili situáciu okolo postupenej pohľadávky z úveru. Takisto niektoré banky vyjadrili svoj záujem spolupracovať s našou spoločnosťou s cieľom podporovať ďalší rozvoj. V oblasti nákladov budeme naďalej sledovať znižovanie, resp. efektívne vynakladanie nákladov s cieľom dosiahnuť rast zisku oproti roku 2005 v rozmedzí 20-30%. Neustále budeme vylepšovať vnútropodnikové procesy a kontrolnú činnosť. Voľné zdroje budú použité na realizáciu ďalších rozvojových aktivít spoločnosti na základe plánu strategického rozvoja.

Spoločnosť má do budúcna značný potenciál ďalšieho rastu. Akcie spoločnosti sú v súčasnosti na trhu podľa nášho názoru podhodnotené.

Spoločnosť si udržiava dobrú pozíciu na konkurenčnom trhu a má technický aj ľudský potenciál túto pozíciu si udržať resp. ďalej zlepšovať.

V Demänovskej Doline 31. mája 2006