

Výročná individuálna a konsolidovaná správa spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s. a jej dcérskych spoločností k 31. októbru 2011




OBSAH

Komentár CEO	4
Súhrn obchodnej činnosti	6
Vybrané historické výsledky	7
História a súčasnosť	8
Profil Spoločnosti.....	10
Stratégia Spoločnosti	18
KPIs (Kľúčové ukazovatele výkonnosti)	24
Analýza trhu.....	24
Rizikové faktory a manažment rizík	28
Súhrn výsledkov finančného roka	32
Celkové výnosy a zisk	33
Hlavné udalosti roka	34
Výsledky podľa segmentov a subsegmentov	35
Pozícia Skupiny na konci obdobia	39
Finančná pozícia	40
Finančné toky (Cash Flow)	40
Trendy a výhľad	40
Spoločenská zodpovednosť.....	42
Životné prostredie a činnosť v komunitách.....	43
Ľudské zdroje	44
Správa a riadenie (Corporate Governance).....	46
Akcionárske údaje	51
Konsolidovaná účtovná zvierka	54
Individuálna účtovná zvierka.....	113
Vyhlásenie predstavenstva	161



KOMENTÁR CEO



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

*Vážení akcionári,
milovníci Tatier,*

*uplynulý finančný rok 2010/2011 bol pre nás bohatý na udalosti a úspechy. Som nesmierne hrdý, že drvivá väčšina našich prevádzok si medziročne výrazne zlepšila výsledky na trhu, ktorý je značne citlivý na makroekonomické ukazovatele v období zatiene-
nom prehlbujúcou sa dlhovou krízou v Eurozóne.*

Naše výsledky dokazujú, že sme zvolili správnu stratégiu. Intenzívna investičná politika s kapitálovými investíciami do našich stredísk sa vyplatila. Investície v celkovej hodnote 100 miliónov eur za posledných päť rokov, pokračujúci rozvoj a budovanie tatranského regiónu k nám láka každý rok viac a viac návštevníkov. Za minulý rok sme privítali 1,674 milióna návštevníkov, čo je 63 %-ný medziročný nárast, pričom len v našich horských strediskách sme zaznamenali 20 %-ný rast návštevnosti na 1,238 milióna. Zvýšená návštevnosť sa prejavila aj v hotelovom segmente, kde sa priemerná obsadenosť hotelov v našom portfóliu, porovnateľná s predchádzajúcim obdobím, zlepšila o 11,6 %-tuálnych bodov.

Teší ma aj fakt, že posilňujeme svoju pozíciu na trhu aj vďaka úspešnej akvizícii najväčšieho aquaparku v strednej Európe. Tatrlandia bola zaradená do portfólia Tatry mountain resorts (TMR) v apríli 2011 a priniesla nám mnohé benefity, pričom presiahla aj naše očakávania príjmov.

Výsledky Tatry mountain resorts za fiškálny rok 2010/2011 sú doposiaľ najlepšie v našej histórii, keďže sme dosiahli viac ako 50 %-ný nárast výnosov v hodnote 38,8 milióna eur.

Počas roka sa nám tiež podarilo zlepšiť prevádzkovú efektívnosť (EBITDA maržu) o 16 % a zvýšiť prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami, odpismi a amortizáciou (EBITDA) o 84 %.

Vďaka efektívnemu riadeniu našich prevádzkových aj neprevádzkových aktív a správnym strategickým a investičným rozhodnutiam TMR znamenalo konsolidovaný čistý zisk v hodnote 9,03 milióna eur. Dosiahli sme nárast až o 57 % a tento výtvára predpoklad na vyplatenie dividendy.

Aj vďaka kvalitnému zasnežovaciemu systému a neustálemu rozširovaniu zasnežených plôch sme zaznamenali úspešnú zimnú sezónu 2010/2011. Tá trvala viac ako 150 dní, a to napriek menej priaznivému počasiu s nedostatkom prírodného snehu a miernejším teplotám. Letná sezóna 2011 bola za posledné roky jednou z najúspešnejších. Stále počasie najmä v auguste a septembri, synergie dosiahnuté medzi horskými strediskami a Tatrlandiou, ako aj aktívna marketingová politika sa pričínili o to, že výsledky štvrtého kvartálu boli za celý rok najlepšie.

TMR aj naďalej zostáva verné svojej dôkladne definovanej stratégii. Je založená na organickom raste spoločnosti prostredníctvom kapitálových investícií do stredísk a hotelov, na strategických akvizíciách a finančných investíciách a na proaktívnom prístupe k zákazníkovi v každom trhovom segmente s hlavným cieľom rastu vernej klientskej základne. Aj v uplynulom roku TMR pokračovalo v budovaní pevných základov aj pre svoju bonitnú klientelu prostredníctvom rozvoja a skvalitňovania strediskových aktivít, služieb a hotelov, a tým si otvorilo cestu pre budúci rast v tomto segmente.

Investície v uplynulom roku presiahli hodnotu 29 miliónov eur. Najvýznamnejšia investícia sa začala v minulom roku realizovať v Jasnej, ide o výstavbu lanovky Funitel a po jej dokončení, v zimnej sezóne 2012/2013, bude stredisko Chopok sever a Chopok juh prepojené lanovkami. Zároveň sa podarilo v Jasnej zrealizovať ďalšie posilnenie zasnežovania až do nadmorskej výšky 1 843 m. V rámci aprés ski aktív sme otvorili nový Music club Happy End v Jasnej. Vo Vysokých Tatrách sa rozšírila kapacita strediska o ďalších


2 400 os./hod. vďaka novej 8-sedačkovej lanovke v Tatranskej Lomnici a pribudli aj ďalšie 3 km zasnežovaných zjazdoviek. Parkovacie kapacity sme rozšírili o 700 miest v oboch strediskách. V hotelovom segmente vo Wellness hoteli Grand Jasná došlo k rekonštrukcii 27 izieb. Grandhotel Praha rozšíril svoju kapacitu o ďalších 27 izieb a 6 apartmánov. Došlo tiež k výraznému vylepšeniu wellness ponuky vďaka prestavbe spa a wellness vnútorných a vonkajších priestorov hotela. Očakávame, že tieto a ďalšie investície sa markantne odrazia na výsledkoch už v nasledujúcom fiškálnom roku.

Akcie TMR taktiež zaznamenali úspešný vývoj za ročné obdobie 2010/2011, keďže cena akcií mala stúpajúci trend, s celkovým výnosom až 7,3 % a konečnou hodnotou k 31. 10. 2011 42,65 eur. Som rád, že výkonnosť akcií TMR poprela trend porovnateľných spoločností v Európe (Skistar, CDA), ktorých tituly poklesli na hodnotu za rovnaké obdobie až v dvojciferných percentuálnych číslach. Byť akcionárom TMR v uplynulom roku neznamenovalo len zhodnotenie investície, ale aj možnosť čerpania akcionárskych benefitov v strediskách TMR, ktoré sa ku koncu roka rozšírili aj o vstupy do aquaparku Tatrlandia.

Čo sa týka dividendy, stojíme si za našou ambicióznou dividendovou politikou a takisto ako minulý rok, aj tento rok navrhujeme vyplatiť našim akcionárom hotovostnú dividendu v hodnote 70 % z konsolidovaného čistého zisku. Tento návrh predložíme na nasledujúcom riadnom valnom zhromaždení.

Záverom by som rád podotkol, že okrem vynikajúcich výsledkov uplynulého roka ma nesmierne teší a povzbudzuje aj úspešný štart novej zimnej sezóny 2011/2012. Medziročné rasty tržieb o 15 % a návštevnosti o 9 % v horských strediskách, v novembri a decembri 2011, vytvárajú predpoklad pre sezónu, ktorá má potenciál stať sa historicky jednou z najúspešnejších. Aj preto verím, že i v budúcom roku Vás opäť budem môcť s hrdosťou informovať o pokračujúcich pozitívnych trendoch v TMR.

Bohuš Hlavatý



SÚHRN OBCHODNEJ ČINNOSTI

VYBRANÉ HISTORICKÉ VÝSLEDKY

Za rok končiaci 31. októbra 2011

Výnosy vyjadrené v tis. €	IFRS ⁴ 2010/2011	IFRS ⁵ 2009/2010	Proforma ⁵ 2008/2009	Proforma ⁶ 2007/2008	Proforma ⁶ 2006/2007
Hory a Aquapark	28 097	17 409	15 239	15 588	14 287
Horské strediská	17 849	14 934	12 819	13 740	13 025
Aquapark	5 599	NA	NA	NA	NA
Reštauračné zariadenia	3 352	1 562	1 605	1 227	852
Športové služby a Obchody	1 297	913	815	621	410
Hotely	11 732	8 329	6 160	7 351	7 395
Hotely (100 %-né vlastníctvo) ¹	9 717	6 633	5 122	5 967	6 182
Grandhotel Praha ²	NA	253	NA	NA	NA
Grandhotel Starý Smokovec (50% vlastníctvo) ³	2 015	1 443	1 038	1 384	1 213
Realitné projekty	119	296	NA	NA	NA
CELKOVÉ VÝNOSY (prevádzkové)	39 948	26 034	21 399	22 939	21 682

EBITDA vyjadrená v tis. €	IFRS ⁴ 2010/2011	IFRS ⁵ 2009/2010	Proforma ⁵ 2008/2009	Proforma ⁶ 2007/2008	Proforma ⁶ 2006/2007
Hory a Aquapark	8 764	4 951	3 571	4 703	3 990
Horské strediská	4 805	4 799	3 789	5 041	4 756
Aquapark	2 926	NA	NA	NA	NA
Reštauračné zariadenia	814	127	-61	-312	-511
Športové služby a Obchody	219	25	-157	-26	-255
Hotely	2 768	1 557	14	677	1 235
Hotely (100 %-né vlastníctvo) ¹	2 233	1 508	49	602	1 111
Grandhotel Praha ²	NA	-39	NA	NA	NA
Grandhotel Starý Smokovec (50 %-né vlastníctvo) ³	536	88	-35	75	124
Realitné projekty	7	174	NA	NA	NA
CELKOVÁ EBITDA	11 539	6 682	3 585	5 380	5 225

- Hotely zahŕňajú Hotely Grand JASNÁ, SKI Záhradky, Tri Studničky a Grandhotel Praha Tatranská Lomnica. V roku končiacom 31. 10. 2010 sú výsledky spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA, a. s. za obdobie 28. 12. 2009 - 31. 10. 2010 (10 mesiacov).
- Výsledky za obdobie 1. 11. 2009 - 28. 12. 2009 (2 mesiace) neboli zahrnuté do IFRS konsolidovanej závierky. Je to proforma úprava.
- Spoločnosť Interhouse Tatry, s. r. o., je konsolidovaná metódou podielu na vlastnom imaní. V danom zobrazení sa zobrazuje 100 % tržieb a 100 % EBITDY danej spoločnosti, čo v IFRS konsolidovanej závierke zobrazené nie je. Je to proforma úprava.
- Výsledky sú v súlade s IFRS konsolidovanou závierkou, avšak nezahŕňajú vplyv rozpustenia rezervy tvorenej v súvislosti s revitalizáciou VT vo výške 479 tis. eur, eliminujú zisk z precenenia investícií do nehnuteľností a zahŕňajú bod (3).
- Okrem bodov (2) a (3) sú plne v súlade s IFRS konsolidovanou závierkou.
- Proforma výsledky neboli auditované. Boli auditované na úrovni jednotlivých spoločností a zostavené podľa Slovenských účtovných štandardov.

HISTÓRIA A SÚČASNOSŤ

Tatry mountain resorts je akciová spoločnosť registrovaná na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB). Právnym predchodcom spoločnosti TMR je SKI Jasná, a. s., ktorá bola v roku 1992 založená Fondom národného majetku Slovenskej republiky. Odvtedy spoločnosť zmenila svoje obchodné meno dvakrát, a to v roku 2003 (Jasná Nízke Tatry, a. s.) a v roku 2009, kedy získala dnešnú podobu – Tatry mountain resorts, a. s.

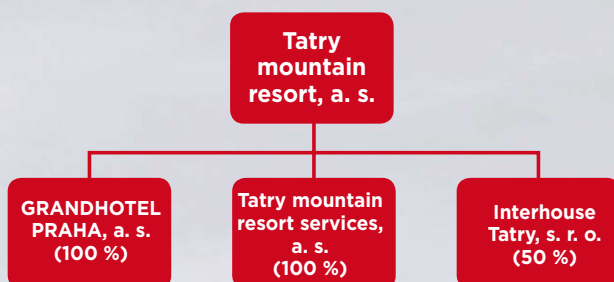
S účinnosťou od 1. 5. 2010 došlo k zrušeniu obchodnej spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a. s., bez likvidácie a jej zániku zlúčením s obchodnou spoločnosťou Tatry mountain resorts, a. s., TMR kúpila TLD, a. s. a zároveň TMR ako nástupnícka spoločnosť v plnom rozsahu pokračuje v podnikateľskej činnosti TLD, najmä v prevádzkovaní lyžiarskych stredísk Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Vysoké Tatry – Starý Smokovec a lyžiarskeho strediska Liptovská Teplička.

28. decembra 2009 došlo k akvizícii Grandhotela Praha (spoločnosť Grandhotel Praha, a. s.) a rovnako aj Grandhotela Starý Smokovec. V tejto fáze však TMR vlastní len 50 %-ný podiel spoločnosti Interhouse Tatry, s. r. o., ktorá je vlastníkom Grandhotela Starý Smokovec.

1. apríla 2011 došlo k akvizícii Tatralandia Holiday Resort. Táto značka predstavuje Aquapark Tatralandia, ubytovací komplex Holiday Village Tatralandia, ako aj zábavný areál Western City. Získanie Tatralandie bolo pre TMR významným krokom pri napĺňaní stratégie budovania celoročnej turistickej destinácie.

V súčasnosti má spoločnosť TMR jednoduchú a efektívnu štruktúru. Existencia dvoch hlavných skupín – TMR prevádzky a TMR Services je založená na základe konkrétnych zodpovedností za rozličné aspekty biznisu. Prvá skupina je zodpovedná za rozvoj a operatívu všetkých obchodných aktivít (tieto sú rozdelené do 3 kľúčových segmentov – Hory a Aquapark, Hotely a Realitné projekty), zatiaľ čo druhá z nich zodpovedá za podporné služby. Spoločnosť Tatry mountain resorts services, a. s. (TMRS) prevádzkuje služby, akými sú obchod, marketing, vedenie účtovníctva, finančné poradenstvo, personalistika, projektová a developerská činnosť. TMRS od roku 2008 spomenuté služby poskytuje aj spoločnosti TMR. Dňa 11. 10. 2010 kúpilo Tatry mountain resorts všetky akcie spoločnosti Tatry mountain resorts services, čím sa stalo 100 %-ným majiteľom TMRS.

Spoločnosti patriace do skupiny TMR



30. 3. 1992

- Ski Jasná, a. s. založená Fondom národného majetku SR

24. 3. 2003

- zmena názvu na Jasná Nízke Tatry, a. s.

24. 7. 2009

- zmena názvu na Tatry mountain resorts, a. s.

19. 10. 2009

- akvizícia Tatranských lanových dráh, a. s.

28. 12. 2009

- akvizícia 100 %-ného podielu akcií spoločnosti Grandhotel Praha, a. s.
- akvizícia 50 %-ného podielu akcií Grandhotela Starý Smokovec

1. 5. 2010

- zlúčenie s TMR, zrušenie obchodnej spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a. s., bez likvidácie a jej zániku zlúčením s TMR, a. s.

23. 9. 2010

- akvizícia 100 %-ného podielu akcií Tatry mountain resorts services, a. s.

1. 4. 2011

- akvizícia Tatalandia Holiday resort

PROFIL SPOLOČNOSTI

POPIS SKUPINY TMR

Skupina Tatry mountain resorts, a. s. so sídlom v Liptovskom Mikuláši je najväčším subjektom v oblasti cestovného ruchu na Slovensku. Najväčší podiel výnosov TMR generuje z predaja vstupov v atraktívnych lyžiarskych strediskách (44,7 % v roku 2010/2011) a z predaja vstupov do aquaparku (14 %). Ďalšie výnosy prinášajú ubytovacie služby v hoteloch, ktoré Spoločnosť vlastní a prevádzkuje (29,4 %). TMR tiež rozvíja realitné projekty, ktoré prinášajú výnosy z predaja, prenájmu a prevádzky priestorov a hotelov. Všetky obchodné činnosti Spoločnosť vykonáva v oblasti Nízkych a Vysokých Tatier. V rámci lyžiarskych stredísk poskytuje aj komplexné služby ako gastro služby, lyžiarska škola, športové obchody, zapožičiavanie a servis lyžiarskeho výstroja, zimné a letné atrakcie. Vyššie spomenuté služby (okrem gastro služieb) zastrešuje značka Tatry Motion, ktorá marketingovo tieto doplnkové aktivity podporuje a prináša synergický efekt v rámci spoločnosti.

Portfólio firmy zahŕňa v Nízkych Tatrách stredisko Jasná Nízke Tatry a hotely Wellness hotel Grand Jasná, Tri studničky, a Chalets Záhradky de Luxe. Spoločnosť TMR zároveň vlastní a prenajíma hotely Srdiečko, Liptov, Ski&Fun Záhradky a Bungalovy.

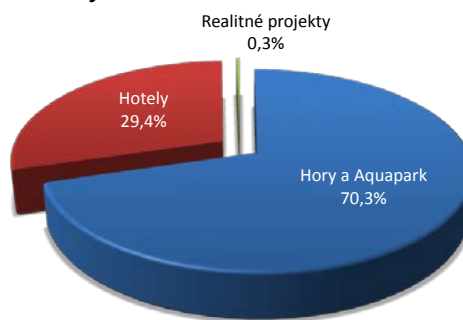
Vo Vysokých Tatrách TMR vlastní a prevádzkuje strediská Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a ho-

tely Grandhotel Praha Tatranská Lomnica a Grandhotel Starý Smokovec. Spoločnosť je od roku 2011 tiež prevádzkovateľom Hotela FIS na Štrbskom plese.

SEGMENTY PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI TMR

Obchodné aktivity spoločnosti TMR, a. s., sa koncentrujú do troch kľúčových segmentov: Hory a Aquapark (premenované z Hory po akvizícii Tatralandie v apríli 2011), Hotely a Realitné projekty.

Členenie výnosov





• **Horské stredisko
- VYSOKÉ TATRY**

- Celoročné stredisko ponúkajúce kvalitné komplexné služby v lete i v zime
- Panensky neporušená príroda
- 14 km lyžiarskych zjazdoviek
- Maximálna prepravná kapacita viac ako 15 100 osôb/hod.
- **Hotely** - Grandhotel Starý Smokovec, Grandhotel Praha, Hotel FIS
- **Realitné projekty** - Centrum Tatranská Lomnica, T. Lomnica Projekt, Grand Residences Tatranská Lomnica

• **Horské stredisko
- JASNÁ NÍZKE TATRY**

- Najväčšie zimné športové stredisko v strednej Európe
- Kandidát Alpine FIS World Cup
- 36,3 km lyžiarskych zjazdoviek
- Maximálna prepravná kapacita 24 585 osôb/hod.
- **Hotely** - Tri Studničky Hotel, Hotel Grand, SKI Hotel, Chalets Jasná de Luxe Záhradky
- **Realitné projekty** - Centrum Jasná, prenájom hotelov Srdiečko, Kosodrevina, Liptov

• **Aquapark
- TATRALANDIA**

- Najväčší aquapark v strednej Európe z pohľadu plochy a množstva ponúkaných atrakcií
- 9 celoročných bazénov, 5 letných bazénov, 17 sáun, wellness
- 155 bungalovov a apartmánov (700 lôžok)
- Kongresové centrum, 5D kino, golfový trenažér atď.
- **Hotel** - Holiday Village Tatralandia

I. HORY A AQUAPARK

V rámci segmentu Hory & Aquapark TMR vlastní a prevádzkuje 4 horské strediská (Jasná Nízke Tatry - Chopok sever, Jasná Nízke Tatry - Chopok juh, Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec), ktoré spolu ponúkajú v súčasnosti 50,2 km zjazdoviek s kapacitou 39 940 osôb za hodinu. Tento stále rozvíjajúci sa komplex má potenciál stať sa porovnateľným s niektorými známymi stredne veľkými európskymi strediskami horského cestovného ruchu. Na komplexné pokrytie všetkých potrieb svojich klientov TMR v rámci segmentu Hory a Aquapark ponúka aj široké spektrum doplnkových služieb ako napr. lyžiarske školy, požičovne, servisy, obchody so športovými potrebami či gastro prevádzky. Raritou je napr. Café Dedo, ktorá ponúka okrem kaviarne a vyhliadkovej terasy na vrchole Lomnického štítu aj možnosť zažiť nezabudnuteľnú noc v najvyššie položenom apartmáne v strednej Európe.

VYSOKÉ TATRY

■ LYŽIARSKÉ STREDISKÁ

Tatry sú najvyšším pohorím Slovenskej republiky a zároveň najnižšími veľhorami na svete. V lokalite Vysoké Tatry Spoločnosť prevádzkuje lanové dráhy v Tatranskej Lomnici a Starom Smokovci a má úzku spoluprácu s horským strediskom Štrbské Pleso.

TATRANSKÁ LOMNICA

Zimná sezóna

Stredisko Tatranská Lomnica je známe najdlhšou zjazdovkou na Slovensku s najväčším prevýšením, kde je možné z výšky 2 196 m n. m. zlyžovať z Lomnického sedla 6 km dlhú zjazdovkou do Tatranskej Lomnice. Zároveň je Lomnické sedlo najvyššie položenou zjazdovkou v strednej Európe. Zjazdovky v Tatranskej Lomnici sú atraktívne pre všetkých lyžiarov od expertov cez stredne dobrých lyžiarov až po slabších, ktorí využívajú ľahké modré trasy v dolnej časti strediska. Tatranská Lomnica spolu so Starým Smokovcom má navyše čo ponúknuť aj po lyžovačke. Každý deň čaká lyžiarov zaujímavý aprés ski program. Ešte pred začatím zimnej sezóny 2010/2011 vyriešilo stredisko aj problém parkovania, a to novým bezplatným terasovitým ski in - ski out parkoviskom pre 350 automobilov a 10 autobusov.

Letná sezóna

V lete sa Tatranská Lomnica mení na atraktívne turistické centrum odдыхu a zábavy pre celú rodinu. K výletom lanovkami

až na vrchol Lomnického štítu (2 634 m n. m.), atrakciám ako trampolína a lukostrelba, pribudol v letnej sezóne 2010 originálny projekt pre deti - Tatranská divočina. Ide o zábavnou-náučný chodník okolo Skalnatého Plesa s hrami a súťažami a mini ekoparkom Svišťa krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom do 12 rokov.

Zjazdovky

V súčasnej dobe (ku koncu fiškálneho roka 2010/2011) lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 44,4 ha zjazdoviek (z čoho takmer 39 ha je možné umelo zasnežovať vďaka 104 zasnežovacím bodom, z ktorých až 67 pribudlo v zimnej sezóne 2010/2011) s celkovou dĺžkou tratí takmer 14 km. Počas letnej sezóny 2010/2011 sa začali práce na rozširovaní plochy na lyžovanie o ďalších 8,9 ha nových, technicky zasnežovaných zjazdoviek s celkovou dĺžkou 6 km, ktoré boli dokončené do začiatku zimnej sezóny 2011/2012. Zjazdovka je modrá, teda ľahká, vhodná pre slabších a stredne náročných lyžiarov. Lyžiar si môžu vybrať z 1 ťažkej, 5 stredne ťažkých tratí a 2 tratí pre začiatočníkov. O zábavu na snehu sa postarajú atrakcie snowbike, skifox a snowscoot.

Dopravné prostriedky

V stredisku je k dispozícii 1 gondola, 2 kabínkové lanovky, 4 sedačkové lanovky s celkovou dĺžkou 10 135 m. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 11 115 lyžiarov za hodinu. Ako posledná v roku 2010 bola dobudovaná 6-sedačková lanovka v úseku Tatranská Lomnica - Štart. Ide o nový model lanovky firmy Doppelmayr - moderná lanovka má základný štít oranžovej farby, tzv. bublinu, vyhrievané sedadlá a vetru odolnejší systém ako bežné sedačkové lanovky (systém RPD). Prepravná kapacita lanovky je 2 600 os./hod., dĺžka 1 889 m, prevýšenie 280 m, dopravná rýchlosť 5 m/s a prepravný čas do koncovkej stanice Štart je 6,7 min. V auguste 2011 sa začalo s vybudovaním novej odpojiteľnej 8-sedačkovej lanovky s atraktívnymi bublinami modrej farby a čiernym čalúnením. Prepravná kapacita lyžiarskeho strediska vzrastie o ďalších 2 400 osôb/hod. Prvýkrát TMR využíva dopravný systém talianskeho výrobcu Leitner. Údolná stanica sedačky je naprojektovaná v nadmorskej výške 906 m a horná stanica vo výške 1 040 m. Šikmá dĺžka lanovky 683 m znamená, že pôjde o druhú najkratšiu odpojiteľnú lanovku na Slovensku. Pri rýchlosti 5 m/s by mal byť čas jazdy len 2 min. 17 s. 8-sedačková lanovka je situovaná v dolnej časti strediska, v lokalite Buková hora a prevádzka bola spustená v priebehu zimnej sezóny 2011/2012. Celoročne najatraktívnejšou z lanoviek však ostáva visutá lanovka na Lomnický štít, ktorá návštevníkom poskytu-



je nevšedný zážitok, keď ich za 8 minút vyvezie až na vrchol druhého najvyššieho štítu Vysokých Tatier. Tu na nich okrem nezabudnuteľných výhľadov čaká aj štýlová kaviareň, visutá terasa, botanická záhradka, prípadne aj možnosť stráviť na štíte nezabudnuteľnú noc.

STARÝ SMOKOVEC

Stredisko Starý Smokovec je viac zamerané na alternatívne zábavné aktivity snowtubing, sánkovanie na 2,6 km dlhej sánkarskej dráhe a funtools – skifox, snowbike, snowscoot. Počas leta sú to zasa atrakcie ako summertubing, kolobežky a káry. V letnej sezóne 2010 k nim pribudol bike park s dvoma trasami – červenou pre náročnejších a modrou, tzv. turistickou určenou skôr rodinám. Hrebienok, koncová stanica komfortnej panoramatickej pozemnej lanovej dráhy zo Starého Smokovca, je navyše obľúbeným východiskom pre túry rôznej obtiažnosti počas celého roka.

Zjazdovky

Sedem kilometrov juhozápadne od Tatranskej Lomnice sa nachádza Starý Smokovec. Lyžiarske trate s celkovou dĺžkou 4,05 km, ktoré sa tu nachádzajú, sú vhodnejšie pre začiatočníkov. Štyri z piatich trás sú ľahké, zjazdovka Hrebienok Horná Lúka je určená skôr lepším lyžiarom.

Dopravné prostriedky

Okrem modernej pozemnej lanovej dráhy je v Starom Smokovci päť vlekov, ktorých celková kapacita je 4 240 lyžiarov za hodinu.

Moderná pozemná lanová dráha sa vyznačuje nasledovnými technickými parametrami: prevýšenie 255 m, dĺžka lanových zariadení 2 190 m, prepravná kapacita 1 600 osôb za hodinu, rýchlosť jazdy 5 m/s. Z údolnej stanice vo výške 1 025 m n. m. sa cestujúci vyvezú do vrcholovej stanice vo výške 1 272 m n. m. za 7 minút. Lanovka je z marketingového hľadiska zaujímavá tým, že previezla aj britskú kráľovnú Alžbetu II. a takisto má presklený strop, čo zvyšuje unikátny zážitok cestujúcich vďaka panoramatickému výhľadu.

■ GASTRO ZARIADENIA

Lomnický štít 2 634 m n. m.

Na druhom najvyššom štíte Vysokých Tatier sa nachádza kaviareň Café Dedo s vyhliadkovou terasou. Atraktívny balík ponúka aj možnosť zažiť nezabudnuteľnú noc v štvormiestnom apartmáne na najvyššie obývanom mieste na Slovensku.

Skalnaté pleso - Reštaurácia 1 751 m n. m.

Táto reštaurácia je ďalším skvostom v kolekcii TMR – vynika-

júce jedlo, slnečná terasa s 250 miestami na sedenie a neopakovateľný panoramatický výhľad.

Restaurant Pizza & Pasta Štart 1 145 m n. m.

Reštaurácia je zrekonštruovaná, umiestnená v medzistanici Štart (1 173 m n. m.) v polovici cesty na Skalnaté pleso pri 4-sedačkovej lanovke na Čučoriedky a pri výstupnej stanici novej 6-sedačky. Kuchyňa s dobrým výberom talianskych aj tradičných jedál nesklame žiadneho lyžiara počas pobytu na svahu.

Après Ski Bar, Tatranská Lomnica 850 m n. m.

Lyžiari sa môžu v tomto après ski bare pri údolnej stanici lanovky v Tatranskej Lomnici občerstviť počas lyžovačky, či dať bodku po dlhom dni na svahu.

Snack Bar Hrebienok 1 285 m n. m.

Služí na jednoduché občerstvenie pri výstupe alebo nástupe na pozemnú lanovku.

■ ŠPORTOVÉ SLUŽBY A OBCHODY

Doplnkové služby v stredisku sú sústredené pri nástupnej stanici kabínkovej lanovky v Tatranskej Lomnici. Stredisko vychádza v ústrety aj rodinám s deťmi, a to špeciálnym prístupom a každodennými animáciami v lyžiarskej škôlke Maxiland. Od zimnej sezóny 2010/2011 sú tieto aktivity spolu s atrakciami (funtools a iné) zastrešené značkou Tatra Motion, ktorá podporuje ich synergiu v rámci spoločnosti TMR a takisto umožňuje aj ich ľahšiu identifikovateľnosť klientmi.

NÍZKE TATRY

Nízke Tatry sú pohorím tiahnucim sa viac ako 80 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 lanovkou. Aj vďaka tomu sa stal najnavštevovanejším miestom v Nízkych Tatrách.

■ LYŽIARSKÉ STREDISKÁ

JASNÁ NÍZKE TATRY

Zimná sezóna

V súčasnej dobe je JASNÁ Nízke Tatry najväčšie lyžiarske stredisko na Slovensku. Lyžiari si majú možnosť vyskúšať jazdu na všetkých typoch lyžiarskych tratí od modrých po čierne, rovnako aj na freeride zónach a v snow parku. Po lyžovačke ich denne čaká zaujímavý après ski program. Novinkami zimy 2010/2011 spomedzi atrakcií boli napr. klzisko na Bielej Púti a tzv. Tatranská večera zážitkov s jazdou snežným pásovým vozidlom.



Letná sezóna

V lete stredisko ponúka široké možnosti pre športové vyžitie – kurzy paraglidingu, horské kolobežky, Tarzánia, nordicwalking a jazdu v bike parku na jednej zo štyroch rôzne náročných tratí z Rovnej hole. Na severnej aj južnej strane Chopku je pre rodiny s deťmi prichystaný rozprávkovo – náučný chodník so zábavným programom.

Zjazdovky

Jasná Nízke Tatry – Chopok Sever

Jasná Chopok sever sa rozprestiera na takmer 82 hektároch, z ktorých ku koncu fiškálneho roka 2010/2011 takmer 71 ha bolo zasnežovaných pomocou 240 snežných bodov. Celková dĺžka trás prekračuje 26,6 km, z ktorých 20,2 km je zasnežovaných, 2 km lyžiarskych tratí sú osvetlené.

Jasná Nízke Tatry – Chopok Juh

Dĺžka lyžiarskych tratí v stredisku Jasná Chopok Juh dosahuje viac ako 9 km. Tento rezort je v perfektnéj symbióze s prírodou. Stredisko má štandardne dostatok prírodného snehu, a teda je tu zatiaľ minimálne zasnežovanie, výnimkou sú iba spodné časti trate. Rezort sa zameriava na freeriderov a tých, ktorí dávajú prednosť pobytu ďaleko od davu.

Záhradky – Turistická

Pred zimnou sezónou 2010/2011 sa dokončilo a uviedlo do prevádzky zasnežovanie modrej lyžiarskej trasy v časti Záhradky, zjazdovka Turistická. 35 snežných diel zabezpečilo zasnežovanie na dĺžke 3 km. Stredisko Jasná tak dosiahlo hranicu 21,4 km technicky zasnežovaných zjazdoviek. Ďalšia umelo zasnežovaná modrá zjazdovka zvýšila podiel ľahkých trás v stredisku.

Dopravné prostriedky

Jasná Nízke Tatry – Chopok Sever

V stredisku sa nachádza 10 vlekov a 6 sedačkových lanoviek a 1 kabínková lanovka s prepravnou kapacitou viac ako 19 000 lyžiarov za hodinu. Ako posledná v roku 2010 bola dobudovaná 6-sedačková lanovka v úseku Záhradky – Priehyba. Prepravná kapacita novej 6-sedačkovej lanovky zo Záhradiek je 2 400 os./hod., dĺžka 1 285 m, prevýšenie 341 m, dopravná rýchlosť 5 m/s a prepravný čas bude 4,7 min. Vybudovaním prvého úseku Záhradky – Priehyba začalo stredisko plniť sen mnohých lyžiarov o pohodlnom prepojení severnej strany Chopku s južnou. Nová sedačková lanovka je z 2/3 so základnými oranžovými bublinami (štítmi) a 1/3 bez bublín, ale so závažím pre vyššiu stabilitu vo veterné dni. Otvorená bola na začiatku zimnej sezóny 2010/2011. Klientom teda poskytuje maximálny komfort a zároveň zvyšuje maximálnu hodinovú kapacitu strediska. V lete 2011 sa začalo s prácami na lanovkovom systéme Funitel, ktorý definitívne prepojí severnú a južnú časť Chopka v zimnej sezóne 2012/2013. Cesta na vrchol povedie do stanice Priehyba (výstupná stanica 6-sedačkovej lanovky) a na vrchol Chopka sa lyžiari dostanú za 6 a pol min. Jedná sa o v poradí 14. lanovku tohto druhu na svete. Jej zaujímavosťou je upevnenie kabíny na dvoch lanách, čo okrem zvýšenej bezpečnosti umožňuje prepravu pri rýchlosti vetra až do 120 km/hod. Prepravná kapacita novej lanovky bude 2 480 os./hod., každá z 22. kabín prekoná vzdialenosť viac ako 2 000 m a zdolá prevýšenie 655 m. V porovnaní so sedačkovými lanovkami sa dopravná rýchlosť zvýši na 7 m/s. Jedná sa o model lanovky od firmy Doppelmayr. Prepravná kapacita strediska po dobudovaní Funitelu bude atakovať rekordných 30 000 osôb za hodinu, čo je najviac na Slovensku.

Okrem upravených tratí pre masové lyžovanie poskytuje stredisko aj možnosti pre alternatívne zimné športy, a to vďaka trom freeridovým zónam a snowparku s obrovským nafukovacím matracom – novinkou zimy 2010/2011. Rovnako atraktívne je aj večerné lyžovanie, ktoré je možné na Záhradkách a na Bielej Púti.

Jasná Nízke Tatry – Chopok Juh

Dopravné zariadenia v lyžiarskom stredisku Chopok Juh majú kapacitu takmer 5 300 lyžiarov za hodinu. Spodné časti sú prístupné zo Srdiečka (1 200 m n. m.) a z Krupovej (1 080 m n. m.). Ich kombinovaná kapacita je takmer 2 000 lyžiarov za hodinu. 4-miestna lanovka Srdiečko je vstupnou bránou do rezortu. Najnovší prírastok do portfólia TMR na južnej strane Chopka je vlek Zadné Dereše s kapacitou 900 lyžiarov za hodinu a dĺžkou 1 600 m.

■ GASTRO ZARIADENIA

TMR prevádzkuje desať stravovacích zariadení v rezorte Jasná Nízke Tatry - Chopok Sever - Juh.

Happy End Disco&Restaurant 1 117 m n. m.

Happy End bol otvorený len nedávno – v zimnej sezóne 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.

Bernardino burger restaurant 1 423 m n. m.

Podobne ako Happy End je Bernardino najnovším prírastkom do portfólia gastro služieb pod Chopkom. Koncept fastfood reštaurácie zariadenej v hravých farbách a s detským kútikom vyhovuje najmä rodinám s deťmi. Rovnako strategicky sa nachádza vo vrcholovej stanici kabínkovej lanovky Grand Jet, odkiaľ vedie mierna, tzv. modrá zjazdovka.

Reštaurácia Von Roll na Lukovej 1 670 m n. m.

Reštaurácia Von Roll bola vybudovaná v historickej budove lanovky v stanici Luková. Historické konštrukcie a zariadenia sa zachovali aj po rekonštrukcii, a tak dodávajú, tzv. Museum Restaurant nezvyčajnú atmosféru. V rovnakej budove si môžu lyžiari vybrať aj samoobslužnú reštauráciu so širokou ponukou chutných hotových jedál a nápojov.

Après ski bary 1 028 m n. m. a 1 117 m n. m.

Après ski bary v údolných staniciach Záhradky a Biela Púť sú prirodzené brány do lyžiarskych stredísk. Après ski Chopok Juh sa nachádza pri údolnej stanici 4-sedačkovej lanovky. Víta lyžiarov po dlhom dni na jeho svahoch.

Snack Bar Rovná Hoľa 1 491 m n. m.

Tento fastfood má vynikajúcu polohu s pohodlným prístupom pre prichádzajúcich lyžiarov prepravovaných 6-miestnou sedačkovou lanovkou zo Záhradiek.

Reštaurácia Kosodrevina 1 494 m n. m.

Reštaurácia sa teší obľube najmä vďaka svojej veľkej snečnej terase.

Snow Bar Zadné Dereše 1 440 m n. m.

Snow bar je miestom pre občerstvenie na Chopku Juh.

■ ŠPORTOVÉ SLUŽBY A OBCHODY

Doplňkové služby v strediskách sú sústredené pri nástupných staniciach. Sú špičkovito vybavené modernými technológiami, ktoré spĺňajú požiadavky aj tých najnáročnejších. Podobne ako vo Vysokých Tatrách sú tieto aktivity zastrešené značkou Tatry Motion. V logu Tatry Motion dominujú neprehliadnuteľné farby – červená a čierna a v stredisku Jasná je možné sa s ním stretnúť viackrát – okrem početných športových obcho-

dov a požičovní - aj v lyžiarskej škole a škôlke Maxiland s každodennými animáciami.

Café Fashion

Café Fashion je ďalšou novinkou zimy 2010/2011. Ide o trendovú predajňu s najnovšími kolekciami luxusných športových značiek a zároveň miestom, kde je možné si priamo počas nakupovania oddýchnuť pri šálke kávy.

V rovnakom období pribudol v stredisku Jasná Záhradky aj outletový obchod so športovým oblečením, ktorý naopak láka zľavami.

Ski servis

Nová prevádzka ski servisu sa nachádza hneď vedľa Café Fashion a ponúka možnosť servisu lyží technologicky špičkovým servisovacím strojom na počkanie.

AQUAPARK

Najnovšou akvizíciou portfólia TMR je od apríla 2011 aquapark Tatralandia v Liptovskom Mikuláši. Je najväčším aquaparkom v strednej Európe a svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 30 tobogánov, z toho 9 celoročných a 5 letných bazénov, ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Western City Tatralandia, najväčší zábavný areál na Slovensku a v Poľsku návštevníkov privíta jedinečnou programovou show v štýle divokého západu s množstvom hereckých a kaskadérskych výkonov.

Aktuálne údaje horských stredísk TMR ku koncu fiškálneho roka 2010/2011

		dĺžka tratí (m)	kapacita (osôb/hod.)	dĺžka zasnežovaných tratí (m)	počet vlekov/lanoviek
Jasná Nízke Tatry					
	Chopok Sever	26 613	19 290	20 213	16
	Chopok Juh	9 690	5 295	1 200	7
Vysoké Tatry					
	Tatranská Lomnica	9 930	11 115	8 790	8
	Starý Smokovec	4 050	4 240	840	6



II. HOTELY

Do vlastníctva a prevádzky spoločnosti TMR spadá aj portfólio renomovaných hotelov ako Grandhotel Praha, Grandhotel Starý Smokovec či Hotel FIS na Štrbskom plese, v Jasnej Tri Studničky, Grand Jasná, Ski Záhradky a Bungalovy a Chalets de Luxe. Ponuku tak tvorí celkom 1 833 lôžok v 694 izbách. Hotely dokážu uspokojiť potreby širokého spektra zákazníkov, od jednotlivcov, rodín a starších ľudí, až po firemnú klientelu. Hotelové zariadenia poskytujú tiež vhodné priestory na konferencie a firemné stretnutia, ktoré tak efektívne dokážu vykryť prípadné obdobie medzisezóny.

VYSOKÉ TATRY

Grandhotel Praha Tatranská Lomnica****

počet izieb 118, počet lôžok 236

Je situovaný v centre Tatranskej Lomnice, na úpäti Lomnického štítu, v srdci Vysokých Tatier. Jeho história sa píše už viac ako 100 rokov, od jeho veľkolepého otvorenia v roku 1905.

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***

počet izieb 79, počet lôžok 183

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

Tri studničky****

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, priamo pri údolnej stanici novej modernej 8-miestnej kabínkovej lanovky Grand Jet. Výnimočný je najmä svojou polohou ski-in ski-out, aj vynoveným wellness centrom - v zimnej sezóne 2010/2011 pribudli vo vonkajších priestoroch hote-



la priamo pod luxusnou lanovkou Grand Jet dve jacuzzi, dve fínske sauny a jedna infra sauna.

Chalets Záhradky de Luxe****

počet izieb 4, počet lôžok 16

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

Holiday Village Tatralandia

počet izieb 155, počet lôžok 700

Je to jedinečný ubytovací komplex svojho druhu na Slovensku. Tvorí ho 155 bungalovov a apartmánov, rozdelených do 11 štýlových osád, ktoré ponúkajú ideálne prostredie na rodinnú aj individuálnu dovolenku počas celého roka.

III. REALITNÉ PROJEKTY

Najnovšou, no nie zanedbateľnou, činnosťou spoločnosti TMR je podnikanie v segmente realitných projektov, ktorého cieľom je pozdvihnutie horských oblastí s očakávaným rastom už v priebehu budúceho roka. Zámerom spoločnosti je využitie príležitosti jedinečnej pozície v regióne Vysokých a Nízkych Tatier. Stratégiou TMR je predovšetkým vývoj, výstavba a predaj apartmánov a nebytových priestorov. V súčasnej dobe má TMR pripravené na realizáciu v horských strediskách 4 lukratívne projekty (Centrum Tatranská Lomnica, Projekt Tatranská Lomnica, Grand Residences Tatranská Lomnica, Centrum Jasná). Spolu s realizáciou týchto projektov sa tvorí aj infraštruktúra potrebná na prirodzený rozvoj cestovného ruchu v lokalite - lanové dráhy, siete, chodníky, informačné smerovníky, iné.

Na plánované projekty získava postupne Spoločnosť územné rozhodnutia a stavebné povolenia, pričom mnohé rozhodnutia už Spoločnosť teraz má. V Tatranskej Lomnici v súčasnosti aktívne prebiehajú stavebné práce (projekty Centrum Tatranská Lomnica a Grand Residences sú popísané nižšie). 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.

Centrum Tatranská Lomnica

TMR je vlastníkom 36 200 m² pozemkov v Tatranskej Lomnici určených na predaj a má zámer túto plochu rozdeliť na 31 samostatných realitných projektov, ktoré budú realizované investormi tretej strany. TMR vybuduje infraštruktúru a jednotlivé pozemky so stavebnými povoleniami predá. Celý projekt bude zahŕňať 297 apartmánov v troj a štvorhviezdičkovom štandarde, wellness, fitness, kaderníctva a pod., 6 765 m² plochy pre obchody, služby, reštaurácie, kaviarne, bary, lekárne a iné služby požadované klientmi a obyvateľmi Vysokých Tatier.

Vďaka blízkosti hustej siete infraštruktúry je táto lokalita vhodným priestorom pre výstavbu komerčných a rekreačných nehnuteľností. Ich nedostatok vedie k potenciálu pokrytia 30 - 40 %-nému podielu trhu. Atraktivita Tatranskej Lomnice spočíva najmä v najlepších jazdovkách v celých Vysokých Tatrách a širokej škále aktivít pre zimnú aj letnú sezónu ako napr. lanovka na Lomnický štít, športové a kultúrne zariadenia a pod.

Z celkových nákladov doteraz spotrebovaných na prípravu realitných projektov predstavuje 4,9 mil. eur nákup pozemku, ostávajúci 3,3 mil. eur je investíciou do infraštruktúry (cesty,

IS a pod.). 23,3 % územia manažment plánuje predaj ako stavebný pozemok pre jednotlivé projekty, zvyšných 76,7% bude použitých na infraštruktúru, cesty, chodníky a zelené plochy. Tento koncept zadelenia plochy je postavený na zásade optimálnej krivky výnosnosti a bude kontrolovaný Spoločnosťou TMR, aj keď bude realizovaný tretími stranami (31 jednotlivých projektov).

Realizácia tohto projektu bude viesť k zvýšeniu počtu návštevníkov vo Vysokých Tatrách a rozvoju služieb (lanoviek, vlekov, gastro zariadení, športových obchodov a pod.).

Projekt Tatranská Lomnica

Tento projekt je prvým realitným projektom, ktorý sa týka samotných budov, nie pozemkov a zahŕňa výstavbu dvoch polyfunkčných budov (podzemné parkovanie, komerčné obchody a celkovo 40 apartmánov).

Grand Residences Tatranská Lomnica

Tento projekt predstavuje prestavbu dosiaľ nevyužívanej prístavby k hotelu Grandhotel Praha. Vďaka nízkym nákladom do rekonštrukcie TMR má potenciál dosiahnuť významný zisk bez akýchkoľvek negatívnych dopadov na existujúci hotel. Projekt prístavby, ktorý bol dokončený v decembri 2011, zahŕňa 17 apartmánov štvorhviezdičkového štandardu s celkovou plochou 739 m².

Centrum Jasná

Je polyfunkčný realitný projekt, ktorý sa nachádza v srdci lyžiarskeho strediska Nízkych Tatier, hneď vedľa nástupnej stanice novej sedačkovej lanovky Grand Jet a Biela pút. Projekt má unikátnu polohu pre využívanie aj v zimnej, aj v letnej sezóne vďaka možnostiam outdoorových športov (cyklistika, lyže, adrenalínové športy), atrakcií pre deti, wellnessu, aquaparkov a pod. Výsledkom bude vytvorenie chýbajúceho centra v lyžiarskom stredisku s nákupným korzom a vytvorením aprés ski aktivít, aby stredisko žilo aj po lyžovačke.

Projekt zahŕňa 250 apartmánov troj a štvorhviezdičkového štandardu (celkom 12 734 m²), 250 podzemných parkovacích miest, 2 520 m² retailových priestorov (obchody, služby, reštaurácie, kaviarne, bary, lekárne a pod.), wellness, fitness, kaderníctva atď. Celková zastavaná plocha bude viac než 6 000 m² a celková plocha areálu bude 26 000 m². V súčasnosti TMR vlastní stavebné povolenia na všetky tieto projekty. Po dokončení projektu bude zahájený následný predaj apartmánov, komerčné priestory ostanú vo vlastníctve TMR a spolu so 100 apartmánmi budú prenajímané. Projekt Centrum Jasná je aktuálne vo fáze územného plánu zóny.

V rámci realitného segmentu Spoločnosť tiež vlastní a prenájma hotely Srdiečko**, Liptov**, Ski&Fun Záhradky a Bungalovy** a Chatu Kosodrevina.

TMR Services

Spoločnosť vlastní 100 % TMRS, ktoré zahŕňajú tri podporné divízie - účtovníctvo a financie, marketing a obchod a všeobecné korporátne služby. Posledná divízia zastrešuje oddelenie ľudských zdrojov, právnické oddelenie, oddelenie informačných technológií, logistiku a ďalšie.

Divízia účtovníctvo a financie integruje všetky úlohy finančného manažmentu do jedného centra slúžiaceho všetkým prevádzkam a podporným oddeleniam.

Aktivity oddelenia informačných technológií zahŕňajú bezpečnostné opatrenia, 24-hodinový monitoring, predajné terminály a iné platobné systémy.

Marketing a obchod realizujú hlavné aktivity v oblasti tvorby produktov, ich propagácie a predaja na cieľových trhoch.

¹ Hotel Ski&FunZáhradky a Bungalovy je od júna 2011 prenajatý tretej strane a tým spadá do segmentu Realitné projekty. Avšak za obdobie fiškálneho roka 2010/2011 je vykazovaný v segmente Hotely, keďže na letnú sezónu bola prevádzka vždy aj tak zatvorená.

STRATÉGIA SPOLOČNOSTI

VÍZIA

Víziou spoločnosti TMR je obroda Tatier z investičného, športovo kultúrneho a spoločenského pohľadu.

POSLANIE

Poslaním spoločnosti TMR je poskytovanie služieb v cestovnom ruchu na neustále sa zvyšujúcej úrovni, a to konkrétne obchodnými aktivitami rozdelenými do troch kľúčových segmentov – Hory a aquapark, Hotely a Realitné projekty, pričom segment hory zastrešuje prevádzku horských stredísk, aquaparku a doplnkových služieb počas celého roka. Toto poslanie chce Spoločnosť zabezpečiť využívaním synergií, ktoré povedú ku komplexnej spokojnosti jej klientov a akcionárov.

KONKURENČNÁ VÝHODA

Unikátna geografická poloha predurčuje strediská spoločnosti TMR na top destináciu cestovného ruchu. Okrem atraktívneho vysokohorského prostredia sú najdôležitejšími faktormi potenciálu rastu nasledovné skutočnosti:

V okruhu 200 km okolo Tatier žije vyše 7,5 milióna obyvateľov, pričom ide o klientskú bázu s dlhoročnou tradíciou navštevovať Tatry.

Letisko Poprad dokáže zabezpečiť ľahkú dostupnosť leteckou dopravou z významných európskych miest, ktoré sa nachádzajú mimo horského pásma: napr. Londýn, Kodaň, Amsterdam, Moskva a Petrohrad, hlavne charterovými a súkromnými letmi.

Na východ od Tatier sa nachádzajú lyžiarske strediská iba s malou ponukou obdobných služieb.

Vysoká nadmorská výška stredísk zabezpečuje pre TMR konkurenčnú výhodu oproti iným strediskám v regióne, keďže výrazne znižuje riziko nepriazniveho počasia v dôsledku globálneho otepľovania.

TMR stavia svoju stratégiu na investičnom potenciáli rozvoja Tatier. TMR sa podarilo zhromaždiť jedinečné tatranské aktíva

pod jednu strechu s cieľom vyťažiť zo vzájomných synergií. Stratégia spoločnosti sa dá rozlíšiť na krátkodobú, stredne až dlhodobú a dlhodobú.

KRÁTKODOBÁ STRATÉGIA

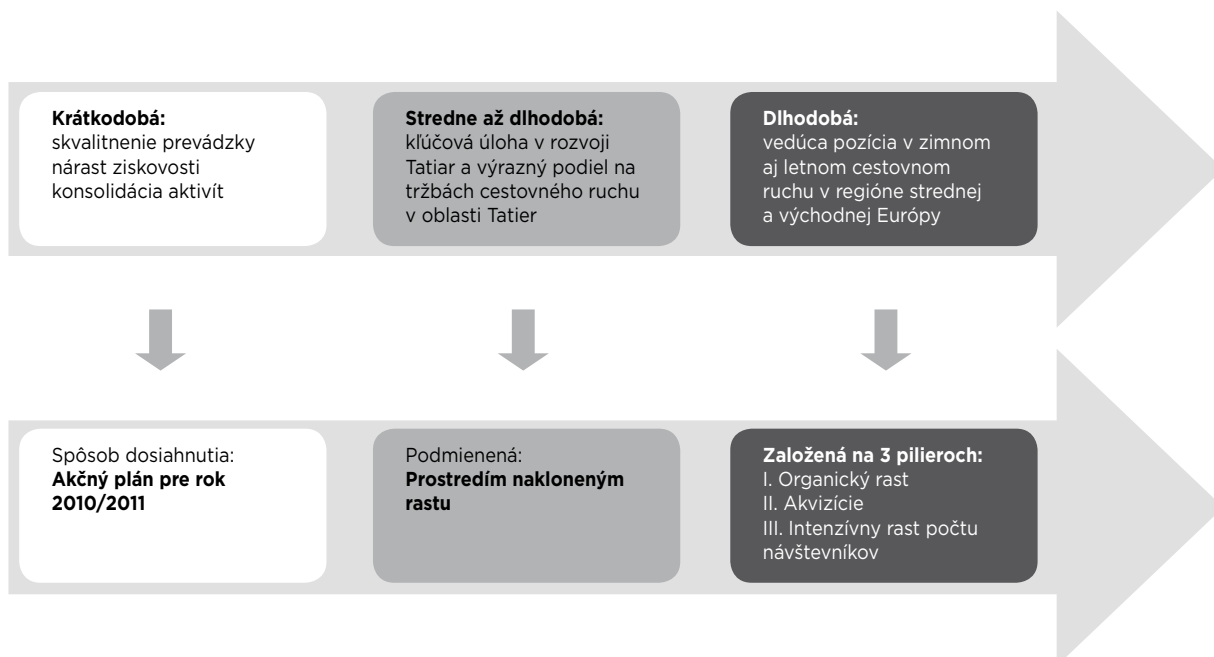
Strategické ciele na dobu jedného roka zahŕňajú skvalitňovanie prevádzok, rast ziskovosti a konsolidáciu aktív.

Strategický plán na rok 2010/2011 zahŕňal nasledovné podnikateľské a marketingové strategické kroky, prostredníctvom ktorých sa Spoločnosti podarilo dosiahnuť stanovené ciele:

Prevádzková výkonnosť:

- Zavedenie spoločného skipasu so strediskom Štrbské pleso vo Vysokých Tatrách, ktoré malo za následok výrazné zvýšenie kvality v ponuke lyžovania; zabezpečenie predaja pobytových balíkov a zvýšenie predaja viacdňových skipasov.
- Odstránenie čakacích dôb vďaka investíciám realizovaným v roku 2009/2010 prostredníctvom dobudovania dvoch horských stredísk na kritických bodoch a výrazným skvalitnením komplexnosti lyžiarskych tratí.
- Skvalitnenie a zvýšenie komplexnosti ponúkaných služieb prostredníctvom poskytovania veľkokapacitných parkovísk ski-in ski-out a zásadným skvalitnením večerného a nočného života (Music club Happy End a Humno - pozemok predaný v rámci realitného projektu Centrum Tatranská Lomnica pub, kizisko, nové obchodné priestory, ...).
- Výrazné posilnenie a stabilizácia tržieb prostredníctvom akvizície Tatralandie a dosiahnutie synergických efektov medzi horskými strediskami a Tatralandiou.

Jediným strategickým cieľom, ktorý sa Spoločnosti nepodarilo počas fiškálneho roka 2010/2011 dosiahnuť bolo rozbehnutie výnosov z realitného segmentu prostredníctvom predaja realitných pozemkov v Centre Tatranská Lomnica, dôsledkom stagnujúcej nepriaznivej situácie na realitnom trhu spojenej s pretrvávajúcou dlhovou krízou (opísané v časti Rizikové faktory).



Marketingový plán:

- Rozbehnutie masívnej reklamnej kampane cez všetky dostupné marketingové kanály najmä však v televízii, v tlači a na reklamných pútačoch a na internete.
- Aktívna spolupráca s firemnými klientmi, čím sa získali výhodné podmienky na využitie nevyužitých kapacít hotelov.
- Aktívna práca na poľskom a rusky hovoriacich trhoch.

Podrobnejšia marketingová stratégia spoločnosti je opísaná neskôr.

STREDNE AŽ DLHODOBÁ STRATÉGIA

V období najbližších rokov je stratégiou TMR dosiahnuť kľúčovú úlohu v rozvoji Tatier a podieľať sa výraznou mierou na tržbách cestovného ruchu v oblasti Tatier prostredníctvom rozvoja samotnej Spoločnosti. Nárast tržieb plánuje Spoločnosť dosiahnuť vďaka rastúcim výdavkom návštevníkov rezortov a hotelov TMR. Strategickým cieľom je dosiahnuť, aby každý návštevník Tatier minul značnú časť svojich výdavkov za služby TMR. Táto stratégia je podmienená prostredím nakloneným rastu v rámci makroekonomických ukazovateľov a takisto aj rozvojom celého tatranského regiónu.

Ako horské stredisko má TMR unikátnu pozíciu pre rast hodnoty vďaka:

- Zlepšujúcemu sa makroekonomickému prostrediu – Udržateľný ekonomický rast by sa mal v strednodobom horizonte prejavovať na množstve prostriedkov, ktoré sú klienti ochotní investovať do voľno-časových aktivít (vrátane zábavy a cestovania). Existuje významná závislosť medzi výškou HDP na obyvateľa a výškou sumy preinvestovanej na aktivity spojené s voľno-časovým využitím a cestovaním na obyvateľa. Ako rastúca ekonomika regiónu strednej a východnej Európy dohŕňajú vyspelé ekonomiky, mal by aj tento región zaznamenať významný nárast prostriedkov, ktoré sú ľudia ochotní investovať do svojich voľno-časových aktivít.
- Zvyšujúcej sa sile atrakcií – Spoločnosť buduje nové lyžiarske strediská, ponúkajúce aj iné voľno-časové aktivi-

ty, okrem lyžovania a rozširuje svoje portfólio o rezorty aj pre letné voľno-časové aktivity (Tatralandia). Plánovaný rozpočet na kapitálové náklady (CAPEX) je 56,5 mil. eur do konca roka 2013/2014. Ku koncu roka 2011 sú celkové zrealizované kapitálové investície do stredísk 100 mil. eur za posledných 5 rokov.

- Rastu počtu návštevníkov – Manažment očakáva zvýšenie počtu návštevníkov z 1,2 mil. v 2009/2010 na 2,6 mil. (vrátane návštevnosti Tatralandie) v 2013/2014

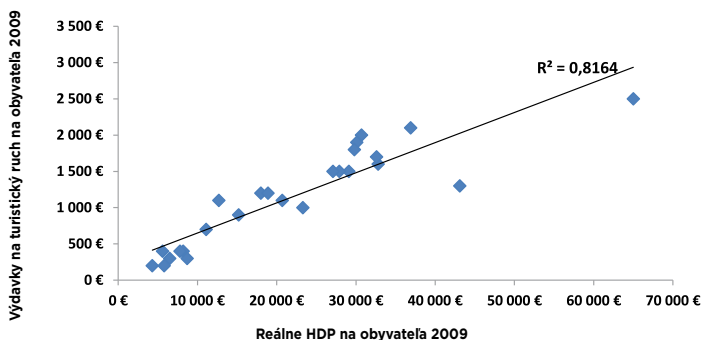
Využitíu synergii – zo zrealizovaných a budúcich akvizícií a strategických investícií, ako napr. kúpa akcií spoločnosti Best Hotel Properties, a. s.

DLHODOBÁ 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 spoločnosť TMR do pozície, vďaka ktorej je schopná určovať trendy a štandardy v tomto priemysle. Zároveň ju vedie k stratégii diferenciacie. Vo výsledku sa teda Spoločnosť usiluje poskytovať prémiové služby, ktoré je schopná predať za prémiové ceny. Šírka spektra a kvalita ponuky sú kľúčové pre smerovanie spoločnosti. Tento cieľ je založený na troch pilieroch:

Organický rast – využívaním synergii medzi podnikateľskými líniami na účelom zefektívnenia nákladov a maximalizácie tržieb. Ďalším nástrojom pre organický rast je agresívna investičná politika, ktorej strategické ciele v prvej fáze zahŕňajú nárast prepravnej kapacity na 50 000 os./hod., rozšírenie plochy lyžiarskych tratí na celkovo 210 ha, rozšírenie plochy umelo zasnežovaných tratí na celkovo 109 ha a zvýšenie gastro kapacít na 2 200 stravovacích miest. Pre organický rast je ďalej potrebné rozširovanie ubytovacích kapacít (najmä pre vyšší segment) a budovanie centier v horských strediskách (apartmány, prenájom priestorov atď.). Prostredníctvom developerských aktivít (realitných projektov) plánuje Spoločnosť vytvoriť v súčasnosti neexistujúcu infraštruktúru (centrá voľného času, nákupné pasáže s plnou občianskou vybave-

HDP vs. Výdavky na turistický ruch na obyvateľa v krajinách EU²



² Zdroj: Eurostat

nosťou), ktorá umožní celoročne a naplno využiť spoločenský, kultúrny a športový život v horských strediskách. Okrem synergického efektu spočívajúcom vo zvýšení návštevnosti stredísk sa z týchto realitných projektov očakáva prínos vo forme zisku z predaja, ako aj výnosy z prenájmu, správy a prevádzky týchto objektov.

Rast prostredníctvom akvizícií a finančných investícií – Vďaka akvizíciám a finančným investíciám si lyžiarske strediská posilnia svoju vedúcu pozíciu v regióne. Strategická investícia do akcií verejnej spoločnosti BHP, ktorá takisto pôsobí v cestovnom ruchu, prinesie pozitívny vplyv know-how hotelového manažmentu a využiteľné synergie s GH Kempinski High Tatra³.

Intenzívny rast počtu návštevníkov – sa docíli 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, požičovni 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 subjektmi. Namiesto súperenia s nimi, TMR chce stavať na ich úspechu a pritiahnúť ich návštevníkov do príslušných horských stredísk možnosťou jednoduchého prístupu a ponukou širokého spektra 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.

FINANČNÉ CIELE

Na zhodnotenie investícií našich akcionárov je základom rast. Preto finančným cieľom spoločnosti je stabilný rast výnosov, prevádzkového zisku a čoraz vyššia prevádzková marža. Krátkodobý cieľ na rok 2010/2011 zahŕňal prevádzkový rast výnosov vyše 32 % a rast EBITDA vyše 42 %. Prevádzková efektívnosť (EBITDA marža) sa tak plánovala zvýšiť z 25,7 % na 27,7 %. Plán výnosov Spoločnosť presiahla o 5,6 mil. eur a prevádzková EBITDA bola vyššia ako plánovaná o 21 %. EBITDA marža sa zlepšila o 1,1 % viac ako bolo naplánované. Dôvodom bolo prudké zvýšenie návštevnosti stredísk, obsadenosti hotelov, najmä korporátnou klientelou a výnosov z kontraktov (viac detailov v Konsolidovanej závierke bod 5). K dosiahnutiu vytýčených cieľov napomáhajú vyššie uvedené strategické kroky a nižšie opísaná marketingová stratégia.

MARKETINGOVÁ STRATÉGIA

TRHOVÁ SEGMENTÁCIA

Klientská základňa spoločnosti TMR je okrem návštevníkov zo Slovenska postavená z veľkej časti na občanoch susedných krajín ako Poľsko, Česká republika, Ukrajina, Rusko a Pobaltské krajiny, ako možno vidieť v grafoch nižšie.

V posledných rokoch síce internet a nízkonákladové letecké spoločnosti skrátili vzdialenosť, blízkosť destinácie však stále hrá podstatnú rolu pri rozhodovaní klientov. Preto je prirodzeným trhom spoločnosti klienta 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 Ostrava a Olomouc. Z geografického hľadiska ďalšie, no nie menej podstatné, sú vzdialenejšie trhy s obmedzeným prístupom na hory ako Veľká Británia, Írsko, Rusko (Moskva a St. Peterburg), Ukrajina a Pobaltské krajiny. Klienti z prvej skupiny

ny zvyčajne prichádzajú autom alebo autobusom, zatiaľ čo tí z druhej skupiny väčšinou využívajú leteckú dopravu.

Spoločnosť navyše rozdelila potenciálne cieľové skupiny do nasledovných kategórií: bonitní klienti, mainstream a nízko-rozpočtoví klienti.

Medzi základné marketingové ciele spoločnosti patrí jasné umiestnenie značky na trhu pomocou segmentácie klientov a zamerania konkrétnych marketingových stratégií na tieto špecifické segmenty, čo má dopomôcť k dosiahnutiu maximálnej synergie všetkých značiek zastrešených skupinou TMR. Zároveň Spoločnosť predpokladá zmenu klientskej štruktúry smerom k bonitnejšej klientele prinášajúcej najvyššie tržby a zameriavajúcej sa na produkty a služby s najvyššou prídavnou hodnotou.

KOMUNIKÁCIA SILNEJ ZNAČKY TMR

Marketing spoločnosti TMR radí medzi svoje prioritné ciele takisto budovanie povedomia o značke TMR, a to konkrétne kontinuálnou imidžovou komunikáciou, 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 atraktívnou zážitkovou turistikou, tzv. event managementom. V zámere budovať povedomie a silnú značku spoločnosti nepochybne pomáha aj fakt, že ide o verejne obchodovateľnú spoločnosť kótovanú na burze, najsilnejší subjekt podnikajúci v cestovnom ruchu na Slovensku, komplexnosť strediska či destinácie schopnej poskytovať vysoký štandard služieb v celom regióne Vysokých Tatier a Liptova.

MARKETINGOVÉ AKTIVITY

Spoločnosť využíva masívnu marketingovú komunikáciu vo všetkých základných druhoch médií – internet, televízia, rádio a tlač, navyše aj outdoorovou reklamou vo viacerých formách – bigboardy vo veľkých mestách a na hlavných cestných ťahoch, citylighty v Bratislave a tiež polepy autobusov v Bratislave a Košiciach.

Na prelome rokov 2010/2011 bola spustená televízna kampaň na Slovensku (TV JOJ a TA3) a v Českej republike (TV Prima, Z1) obsahujúca 9 rôznych spotov (3 x Jasná, 3 x Vysoké Tatry, 1 x hotely, 1 x predpredaj skipasov a 1 x image spot), ktoré spolu zaznamenali 2 000 odvysielaní. V rádiách boli odvysielané predpredajové a strediskové spoty a to v Rádiu Expres a vo FUN rádiu. Čo sa týka printových médií, Spoločnosť inzerovala v denníku Pravda, v týždenníkoch Plus 7 dní, Star, Týden (český týždenník) a v mesačníkoch Gold Man, Miau a Sixstars. V ďalších boli uverejnené PR články a do týždenníka Plus 7 dní bolo vložených dokopy 400 tisíc kupónov na skipasy do stredísk Tatranská Lomnica a Jasná, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si strediská v menšej sezóne. Takisto boli použité informačné brožúry tzv. „vkladačky“, ktoré boli vložené v počte 670 tisíc kusov do magazínov na Slovensku, v Poľsku a Českej republike.

Okrem spomenutých reklamných kampaní marketing spoločnosti TMR vyvíja aj ďalšie nemenej významné aktivity ako aktívna účasť na výstavách a veľtrhoch, spolupráca v rámci destinačného marketingu so subjektmi v regióne ako klastre – aktívny Klaster Liptov a tvoriaci sa Klaster Tatry – alebo Slovenská agentúra cestovného ruchu (SACR), spolupráca so strediskami PARK SNOW, tvorba atraktívnych ubytovacích balíkov v spolupráci s ubytovacími zariadeniami v regióne, distribúcia bezplatných strediskových informačných materiálov s mapou do väčšiny hotelov a plusov v spádovej

³Pre viac informácií viď Zápis Dozornej rady TMR z 22. 11. 2010 zverejnený na www.tmr.sk.

oblasti, Google adwords kampane, e-mailing a kampane na web portáloch a iné.

VYUŽÍVANIE INFORMAČNÝCH TECHNOLOGIÍ A INOVÁCIE

TMR nezabúda ani na využívanie inovácií a neustále zlepšuje svoju komunikáciu aj vďaka informačným technológiám. Na prelome rokov 2010 a 2011 boli spustené nové webové stránky hotelov Grandhotel Praha, Tatranská Lomnica (www.ghpraha.sk), Grandhotel Starý Smokovec (www.grandhotel.sk), Tri Studničky (www.tristudnicky.sk) a Hotel Grand, Jasná (www.grandjasna.sk).

Spoločnosť na každodennej báze využíva aj sociálne siete, ktorých hlavným cieľom je informovať a zabávať zároveň. Na kľúčových trhoch spoločnosti (SK, PL, ČR) je jednotkou v sociálnych sieťach Facebook, čo je dôvodom na dôraz, ktorý TMR kladie na vybudovanie širokej fanúšikovskej základne. V súčasnosti sú spravované dva strediskové profily (fanúšikovské skupiny) – Jasná Nízke Tatry (7 200 fanúšikov, čo je podstatne viac ako má väčšina top stredísk v Alpách) a SKI RESORT Tatranská Lomnica (2 300 fanúšikov) a tri menšie profily samostatných projektov – Tatranská divočina (800 fanúšikov), Happy End (za prvý mesiac – 400 fanúšikov) a Slovakia Super Skipas (800 fanúšikov).

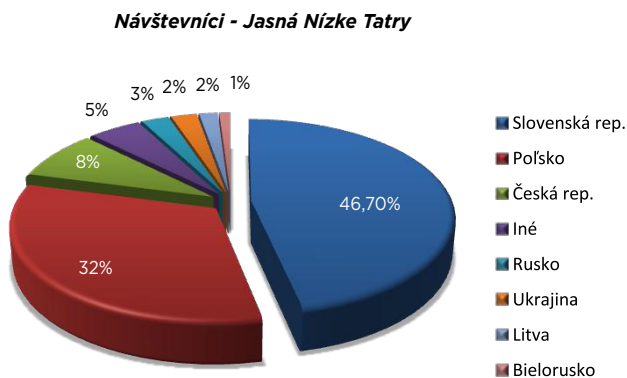
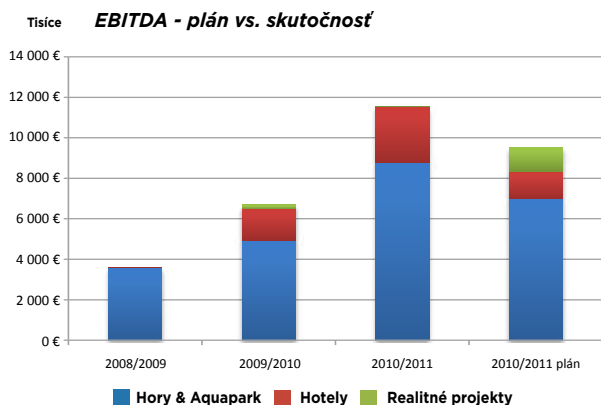
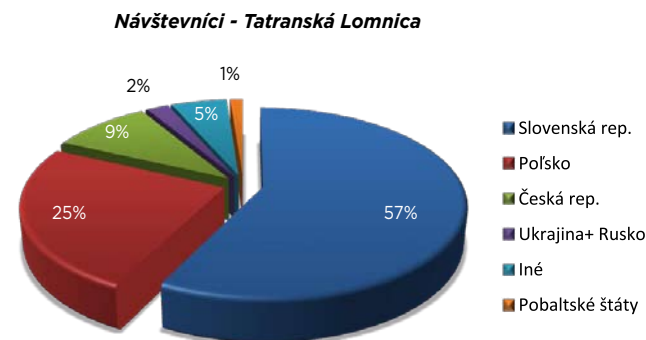
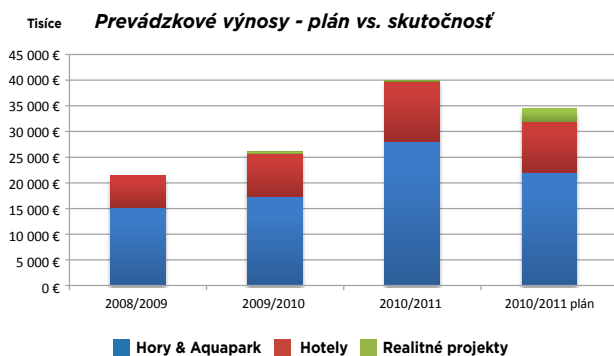
Marketing spoločnosti zlepšuje kvalitu live video prenosov a online informácií z jednotlivých stredísk na internete, vďaka ktorým majú klienti lepšiu predstavu o reálnych podmienkach v strediskách. Zmeny v snehových podmienkach a prevádzke

stredísk sú online publikované na vlastných aj externých web portáloch.

Ako posledný prebehol proces inštalácie softwaru inovačnej služby pre lyžiarov Skiline.cc (štatistika prelyžovaných kilometrov počas sezóny), ktorý je v prevádzke od polovice februára 2011.

EVENT MANAGEMENT

Tatry sa stávajú miestom, kde sa stále niečo deje aj vďaka otvoreniu nových centier aprés ski zábavy a nočného života – Humno Music Pub v Tatranskej Lomnici (pozemok predaný v rámci realitného projektu Centrum Tatranská Lomnica) a Music Club Happy End v Jasnej, každodennej ponuke aprés ski programu a animácií a viacerým podujatiam počas celého roka. Medzi najvýznamnejšie z nich v Jasnej patria Big test days (testing lyží spojený s lyžiarskymi pretekmi pre verejnosť), BMW Ski Liga (lyžiarske preteky pre verejnosť), Grand opening Happy End (lyžiarske preteky pre verejnosť za účasti legendy Bojana Križaja ako denný event a koncert Dary Rolins a párty v štýle Flightclub ako večerný event), Firemné hry komunikácie (športové záporenie významných slovenských firiem z rôznych oblastí podnikania). 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).





MARKETINGOVÉ AKTIVITY NA POĽSKOM TRHU

Poľský trh je pre spoločnosť TMR jedným z najdôležitejších, ak nie najdôležitejším trhom a práve to je dôvodom, že mu venuje špeciálnu pozornosť aj z pohľadu marketingovej stratégie a komunikácie. V roku 2010 bol vytvorený key vizuál „O Yeti!“ a opäť aktívne využívaná poľská webová stránka www.nartyslowacja.pl. Spoločnosť takisto využíva inováčné nástroje ako Youtube a Facebook, Google adwords kampane zaznamenali v decembri 2010 19 miliónov zobrazení, informačné newslettere zacielili pomocou e-mailingu 24 tisíc adries, boli spustené početné kampane na web portáloch, vyprodukovali a odvysielali sa programy pre hudobnú TV VIVA, ktoré v decembri dosiahli zásah 1,2 milióna potenciálnych klientov. Úspech zaznamenal aj „sponzor“ počasie – TVN Meteo (v decembri 2010 sme zasiahli 9 miliónov divákov), originálnym spôsobom bola medzi marketingové aktivity spoločnosti zapracovaná aj kampaň s kinospotmi v multiplexoch (zásah 500 tisíc divákov). Úspešne boli distribuované informačné materiály v športových obchodoch Decathlon, inzercia v 5 miliónoch kusov Tesco letákov. Navyše v obchodných sieťach Tesco (59 predajní) boli pripravené atraktívne súťaže pre nakupujúcich. Inzercia bola zameraná aj na printové médiá a PR kampaň.

Komunikácia so vzdialenejšími trhmi je zabezpečená najmä prostredníctvom zahraničných agentúr cestovného ruchu.

MERANIE ÚSPEŠNOSTI MARKETINGOVÝCH AKTIVÍT

Úspešnosť kampaní vyhodnocuje Spoločnosť v spolupráci s prieskumnou agentúrou GFK (Slovensko) a s agentúrou Wizard (Poľsko). GFK potvrdil, že marketingová kampaň realizovaná na Slovensku bola úspešná. Vo väčšine parametrov strediskových kampaní TMR sa výsledky pohybovali na úrovni dlhodobých benchmarkov GFK Slovakia, čo bolo pre nové komunikačné kampane bez dlhodobého používania rovnakej komunikačnej línie ojedinelé. Zvolená bola animovaná kampaň. Takmer 40 % respondentov považovalo zvolenú kampaň za pútavú, takmer 30 % za zaujímavú a len 0,4 % za nezaujímavú. Animované reklamy sú vhodné pre komunikáciu turistických stredísk TMR podľa 3/4 respondentov, ktorí dané reklamy poznali. Mierne viac ich za vhodné považovali ženy a mladšie ročníky.

Zároveň v strediskách Tatranská Lomnica a Jasná Nízka Tatry v súčasnosti kontinuálne prebieha anketa zameraná na zisťovanie profilu súčasného klienta (geografická a sociálna príslušnosť, dôvody pre výber strediska), spokojnosti s poskytovanými službami, atribútov pobytu (dĺžka pobytu, záujem o využívanie doplnkových služieb) a reakcií na reklamné kampane.

V roku 2010/11 bol na marketingové aktivity spoločnosti použitý celkový rozpočet vo výške 4,789 mil. eur.

NAŠE MARKETINGOVÉ AKTIVITY POČAS FIŠKÁLNEHO ROKA 2010/2011

Január 2011

Atraktivnosť strediska Jasná Nízka Tatry medzi freeride lyžiarmi rok čo rok rastie, čoho dôkazom je aj event CGC Jasná Adrenalin. Podujatie patrí medzi 10 top najprestížnejších svetových podujatí Freeride World Qualifier. Celkovo bolo do preteku, ktorý sa odohral 21. - 22. 1. 2011 prihlásených až 150 pretekárov z celej Európy, dokonca aj zo Spojených štátov.

Stredisko Jasná významne zlepšilo aj svoju aprés ski ponuku vďaka novému music clubu. Happy End vyrástol za rekordné 4

mesiace a svoje brány otvoril lyžiárom tesne pred Silvestrom. Podnik s kapacitou 1 000 osôb a ozvučovacou technikou, jedinou svojho druhu v tejto časti Európy, sa počas zimy stal hitom večernej zábavy v širokom okolí. Veľká Grand Opening Party v štýle Flight Club prebehla 29. 1. 2011 a jej najväčšou hviezdou bola Dara Rolins, ale aj maďarský akrobatický pilot Peter Besenyei.

Február 2011

Už po druhý krát bola Tatranská Lomnica dejiskom atraktívneho podujatia pre rodiny s deťmi pod názvom Snežné psy. Event, ktorý sa konal posledný februárový víkend priniesol návštevníkom veľa atrakcií napríklad psie záprahy - ukážky rýchlej jazdy mašérov, ukážky zásahov horskej záchrannej služby, tesanie ľadových sôch aj súťaže pre malých aj veľkých.

Jún 2011

Hlavnú časť letnej sezóny vo Vysokých Tatrách odštartovala dvojdňová show plná adrenalínu a originálnej zábavy na letisku Poprad 25. - 26. 6. 2011. Pre návštevníkov boli pripravené jedinečné vystúpenia svetoznámych pilotov, vrátane členov českej akrobatickej letky FlyingBulls. Najväčšou lahôdkou však bolo historické lietadlo DC6 a účasť majiteľa niekoľkých národných aj medzinárodných majstrovských titulov v leteckej akrobacii, maďarského pilota Pétera Besenyei.

August 2011

Štvrtý ročník Medvedích dní na Hrebienku potvrdil, že toto podujatie právom patrí k najnavštevovanejším vo Vysokých Tatrách. Rekordná návštevnosť viac ako 20 000 ľudí je toho dôkazom. Na Hrebienku tento ročník pribudla najväčšia drevená socha medveďa. Na Hrebienku svoje umenie predviedol aj špičkový hudobník a skladateľ Marián Varga, ktorý mal pripravené aj piesne z filmu Orlie pierko a Medená veža. Najväčší úspech zožalo divadlo Teatro Tatro.

3. ročník Tatranského festivalu medvedov
MEDVEDIE DNI
 7. a 8. AUGUST 2010
 TATRANSKÁ DVOUČKA SA ZABÁVA!!!

Moderátor a zabávač: **Andrej Bičan**

Medvedie hry pre deti i hosťov!!!

rozprávkovo náučavé predstavenie každý deň

Hrebienok / Vysoké Tatry, Sobota – Nedeľa od 10.00 do 16.00 h.
 Každé dieťa s medvedikom dostane medvedí darček.

Návštevníci s menším alebo priemerom zúčastňujú na MČD zľavou 50%
 Lanovka ZDRAVÝM je 100% do 8 rokov
 Viac informácií na infoline: 903 11 22 00
 www.vt.sk

SLOVAKIA Skipas & SKIPAS
 JASNÁ NÍDKA TATRY | VEĽKÁ RAČA | DONICHOVÁ
 STRIEBSKE PLESO | TATRANSKÁ LOMNICA

MĀŠ NA TO!

5 stredísk / 83 km zjazdoviek 22 lanoviek 47 vlekov

20. 10. Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica (2010) - všetky strediská sú otvorené
 Otvorené strediská: Jasná Nídká Tatry, Veľká Rača, Donicová, Striebské Pleso, Vysoké Tatry, Tatranská Lomnica, Chopina
 Novým členom Skipasu môžete byť aj na Vysokých Tatrach, ak máte v Tatrach akýkoľvek medvedí darček
 Prístup je možný aj na Vysokých Tatrach, ak máte v Tatrach akýkoľvek medvedí darček
 Otvorené strediská: Jasná Nídká Tatry, Veľká Rača, Donicová, Striebské Pleso, Vysoké Tatry, Tatranská Lomnica, Chopina
 Otvorené strediská: Jasná Nídká Tatry, Veľká Rača, Donicová, Striebské Pleso, Vysoké Tatry, Tatranská Lomnica, Chopina

10-dňový 200 € / 15-dňový 230 €
 Celoročný 290 €
 www.superskipas.sk

LYŽIARSKÉ KURZY PRE ŠKOLY
 PODPORUJEME ŠPORTOVÉ AKTIVITY DEŤÍ

23€ SKIPAS LEN 5€

TATRY
 MOUNTAIN RESORTS

Spoločnosť Tatra mountain resorts, a.s.

aktívne posiluje športové aktivity detí, preto pripravila počas zimnej sezóny 2011/2012 špeciálne podmienky v strediskách Jasná Nídká Tatry, Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a Striebské Pleso na organizovanie lyžiarskych kurzov pre deti školy. Deťom chceme umožniť lyžovať v najkrajších slovenských strediskách na viac ako 88 km zjazdoviek, kontinuu a bezpečnosti prebiehať na moderných lanovkách.

Špeciálne podmienky: Všetky slovenské základné a stredné školy majú možnosť vyúfť zimnú sezónu 2011/2012 špeciálne podmienky v strediskách Jasná Nídká Tatry, Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a Striebské Pleso na organizovanie lyžiarskych kurzov pre deti školy. Deťom chceme umožniť lyžovať v najkrajších slovenských strediskách na viac ako 88 km zjazdoviek, kontinuu a bezpečnosti prebiehať na moderných lanovkách.

Nídky Tatry: +421 907 88 66 44 • info@jnta.sk • www.jnta.sk | Vysoké Tatry: +421 903 11 22 00 • info@vt.sk • www.vt.sk

JASNÁ NÍDKA TATRY

NAJLEPŠIE STREDISKO PRE RODINY S DEŤMI

AZ 11km LAHKÝCH ZJAZDOVIEK

Deti aj rodičia si túto zimu užijú na Chopku lyžovačku na 36 km zjazdoviek, pohodlnú kabínkovú lanovku Grand Jet, náučnicu lyžiarsku školu Medvedie, deti sú najradšej Bamsefika a domáca zábavná program. Vynikajúce pohľadové balkóny so skipasom v prednej aj na stránke www.jasna.sk

TATRY

+421 907 88 66 44 • info@jasna.sk • www.jasna.sk

Vysoké Tatry

SKIPAS TATRY ako ho nepoznáte ...

Na vysokých Tatrach sa môžete lyžovať v strediskách: Striebské Pleso, Veľká Rača, Donicová, Vysoké Tatry, Chopina

SKIPAS TATRY LEN ZA 23€ ZA DEŇ

Všetchných Tatrách si túto zimu so skipasom Tatra zalyžujete až na 23 lyžiarskych svahoch, na 23 lanovkách a vlekov, na 23 kilometroch zjazdoviek. Teraz so výhodných balíčkoch aj s ubytovaním na stránke www.vt.sk

TATRY

tel: +421 903 11 22 00 • info@vt.sk • www.vt.sk

Vysoké Tatry

TATRANSKÉ GRANDHOTELY ako ich nepoznáte ...

Výhodné GRAND balíky už aj cez internet!
 www.grandhotelsk
 www.gpraha.sk

Teľte sa na skvelú lyžiarsku dovolenku v Tatrách, využijete kvalitné služby, chutnú gastronómiu, dokonalý odpočív a zabavte sa s celou rodinou. A GRAND balíky Vám predáme so skipasom už aj cez internet!

Grandhotel
 Tatry - Striebské Pleso
 +421 903 11 22 00 • info@grandhotelsk.sk • www.grandhotelsk.sk

TATRY
 Tatry - Vysoké Tatry
 +421 903 11 22 00 • info@vt.sk • www.vt.sk

KLÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIs)

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

OPERATÍVNE UKAZOVATELE VÝKONNOSTI:

Počet návštevníkov

V rámci výkonnosti segmentu Hory & Aquapark sleduje manažment vývoj finančných ukazovateľov podľa počtu návštevníkov v zmysle predaných osobo-dní, t. j. jeden 4-dňový lístok znamená 4 návštevníkov v strediskách Vysokých Tatier: Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a v stredisku Jasná Nízka Tatry, ako aj v aquaparku Tatralandia.

Priemerná tržba na návštevníka

V subsegmentoch Horské strediská, Aquapark, Gastro a Športové obchody & Služby je kľúčovým ukazovateľom priemerná tržba na návštevníka za dané obdobie z predaja skipasov, vstupov, služieb a produktov.

Obsadenosť

V subsegmente Hotely sa operatívna výkonnosť sleduje na základe percentuálnej obsadenosti jednotlivých hotelov vo Vysokých a Nízkych Tatrách. Po poslednej akvizícii aquaparku Tatralandia sa segment Hotely rozšíril aj o ubytovacie zariadenia Tatralandia Holiday Village, kde manažment TMR takisto sleduje percentuálnu obsadenosť.

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.

Dĺžka pobytu

V jednotlivých hoteloch a ubytovacích zariadeniach portfólia sa sleduje dĺžka pobytu klientov v dňoch.

FINANČNÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI:

VÝNOSY

Prevádzkové výnosy spoločnosti pochádzajú výlučne z operatívnej činnosti segmentu Hory a aquapark - so subsegmentmi: Horské strediská, Aquapark, Gastro a Športové obchody a služby - a segmentov Hotely a Realitné projekty. Výnosy prvého segmentu manažment tiež monitoruje podľa stredísk: Vysoké Tatry, Jasná Nízka Tatry a aquapark Tatralandia. Výnosy v segmente Hotely sa sledujú podľa jednotlivých hotelov a tiež podľa stredísk. Výnosy posledného segmentu sa zaznamenávajú podľa jednotlivých projektov, avšak za obdobie 2010/2011 boli Realitné projekty väčšinou len v prípravných fázach.

EBITDA

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

EBITDA marža

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

ANALÝZA TRHU

SVETOVÝ CESTOVNÝ RUCH

Svetový cestovný ruch bol v roku 2011 na vzostupe, zotavujú sa z najväčších ekonomických a prírodných turbulencií počas rokov 2008 a 2009, na čele s rozvojovými ekonomikami (+4,8 %), predovšetkým v Ázii, pričom vyspelé ekonomiky mali pomalšie tempo (+4,3 %). Medzinárodná návštevnosť naštartovala oživenie v roku 2010 s rastom 6,6 %, ktorý sa v súčasnosti vrátil na úroveň pred krízou - 440 mil. medzinárodných príjazdov v prvom polroku 2011, čo je 4,5 %. Odhaduje sa, že sektor cestovania a cestovného ruchu v súčasnosti tvorí 9,2 % svetového HDP, 4,8 % svetového vývozu a 9,2 % celosvetových investícií, čo poukazuje na veľký potenciál tohto odvetvia v jednotlivých ekonomikách, a čo predstavuje optimistický výhľad. Index konkurencieschopnosti sektoru cestovania a cestovného ruchu (vyvinutý 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, Švajčiarsko zostáva tento rok na najvyšších priečkach v hodnotení, nasleduje Nemecko, Francúzsko, Rakúsko, Švédsko, Spojené štáty, Veľká Británia a Španielsko. Slovenská republika sa umiestnila 54. zo 139, klesla zo 46. pozície v roku 2009⁴. V roku 2010 spoločnosť TMR nespozorovala globálny vzostupný trend

Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu - porovnanie 2011 a 2009 (vybrané krajiny)

Krajina/ekonomika	2011		2009	
	Poradie /139	Skóre	Poradie /133	
Švajčiarsko	1	5,68	1	
Nemecko	2	5,5	3	
Francúzsko	3	5,41	4	
Rakúsko	4	5,41	2	
Švédsko	5	5,34	7	
Spojené štáty	6	5,3	8	
Spojené kráľovstvo	7	5,3	11	
Španielsko	8	5,29	6	
Kanada	9	5,29	5	
Singapúr	10	5,23	10	
Česká republika	31	4,77	26	
Maďarsko	38	4,54	38	
Poľsko	49	4,38	58	
Slovenská republika	54	4,35	46	
Ruská federácia	59	4,23	59	
Ukrajina	85	3,83	77	

⁴Zdroj: World Tourism Organization (UNWTO), Press release, Sep 7, 2011; World Economic Forum, Travel & Tourism Competitiveness Report 2011, 2010

v oblasti cestovného ruchu, keďže návštevnosť bola slabšia o 8 % v roku 2009/2010, než rok predtým. Avšak 2010/2011 už odráža pozitívny trend. V porovnaní s rokom 2009/2010 celková návštevnosť v horských strediskách spoločnosti TMR za fiškálny rok 2010/2011 vzrástla o 20 %.

REGIONÁLNY CESTOVNÝ RUCH

Cielovú skupinu TMR predstavujú turisti z krajín strednej a východnej Európy a Spoločenstva nezávislých štátov (SNŠ), najmä Slovenska, Českej republiky, Poľska, Ukrajiny a Ruska. V prvej polovici roka 2011 región strednej a východnej Európy vykázal najvyšší rast v Európe, a to 9 %, meraný podľa medzinárodnej návštevnosti⁵. Podľa Indexu konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu, na vyššej pozícii ako je Slovensko sú Česká republika, Poľsko a Maďarsko, kým Slovensko je v roku 2011 vnímané atraktívnejšie ako Rusko alebo Ukrajina.

CESTOVNÝ RUCH NA SLOVENSKU

Na Slovensku sa cestovný ruch priamo podieľa na HDP s 1,5 % (2010) a jeho celkový dopad na HDP (priamo i nepriamo) je 9,9 %, čo je 7,4 mld. eur. V roku 2010 medzinárodná návštevnosť na Slovensku vzrástla len o 2,2 % od roku 2009, čo je menej, než je európsky priemer +3 %. Avšak, v prvej polovici roka 2011, nastal skok +11,6 %, čo je viac ako 6 %-ný rast v Európe, a dokonca viac ako priemerný rast v regióne strednej a východnej Európy. V prvom štvrtroku 2011, slovenský cestovný ruch zaznamenal 7 %-ný nárast medzinárodných príjazdov. Najväčší nárast bol u ukrajinských turistov (21,2 %) a Rusov (o 18,8 %), ktorí Slovensko navštevujú najmä v zimnom období. Pozitívny trend možno pripísať rozvoju horských stredísk, vytváraniu ubytovacích balíčkov, univerzálnemu skipasu, zľavovým kartám a rýchlejšiemu vízovému procesu. Väčšinu týchto faktorov môžeme pozorovať aj v strediskách TMR. V prvej polovici roka 2011 bolo o 37 % viac ruských turistov a o 31 % viac návštevníkov z Ukrajiny. Počet návštevníkov z Českej republiky sa zvýšil o 11 %, podiel poľských turistov vzrástol o 5 % a maďarských turistov bolo viac o 21,5 %. Menší záujem bol zaznamenaný na nemeckom, talianskom (-5,6 %) a britskom trhu. Ďalší nárast bol zaznamenaný z Rakúska (+17 %), Spojených štátov (+34 %), Rumunska (+29 %) a Južnej Kórey (+26 %). Podiel domácich turistov sa zvýšil iba o 1 %. V prvej polovici roka 2011 bol na Slovensku pomer domácich turistov k zahraničným turistom 60:40⁶.

Pri porovnávaní atraktivity a rozvoja cestovného ruchu na Slovensku s ostatnými vyspelými ekonomikami, je Slovensko vnímané ako najmenej atraktívne, pretože sa umiestnilo na

54. mieste zo 139 alebo najnižšie zo všetkých vyspelých krajín v oblasti cestovného ruchu v Indexe konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu v roku 2011⁸.

REGULAČNÉ PROSTREDIE

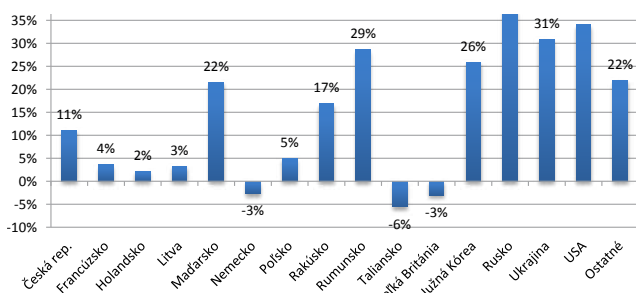
Pretože je Slovensko členom EÚ, obchodné pravidlá do istej miery zodpovedajú predpisom EÚ. Regulačné prostredie, v ktorom TMR pôsobí je o niečo prísnejšie ako v susedných krajinách, najmä pokiaľ ide o zachovanie životného prostredia, pretože TMR prevádzkuje svoje obchodné aktivity v prírodnom prostredí, avšak aktíva TMR sa nachádzajú vo v urbanizovaných zónach s dlhou históriou cestovného ruchu.

Pokiaľ ide o vládne priority v oblasti cestovného ruchu, Slovensko patrí medzi posledné krajiny v rebríčku⁵, aj keď v čase vydania tejto správy bol prijatý nový zákon (účinný od 1. 12. 2011) s cieľom podporiť rozvoj cestovného ruchu prostredníctvom organizovanej spolupráce regionálnych podnikateľských subjektov a obcí, s čiastočnou dotáciou zo strany štátu⁹.

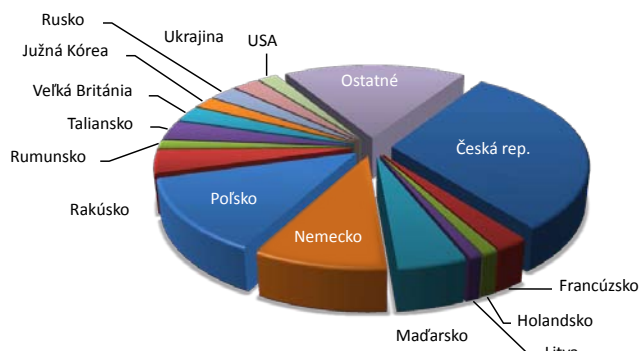
SVETOVÝ LYŽIARSKY CESTOVNÝ RUCH

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy ako aj región SNŠ, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť TMR zameranú na prevádzku lyžiarskych stredísk, pričom TMR priamo nekonkuruje v tomto odvetví Severnej Amerike kvôli veľkej vzdialenosti. V Európe sú najväčšími lyžiarskymi destináciami alpské krajiny - Rakúsko, Francúzsko, Švajčiarsko, Nemecko a Taliansko. V celosvetovom merítku majú Alpy najväčší podiel na trhu, čo predstavuje 50 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní)*. Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 22 %. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 5 % lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 13 % lyžiarov na celom svete. To predstavuje príležitosť k rastu ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby zodpovedala regionálnemu dopytu. Medzi alpskými krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku - 14 a tam prídajú aj najvyšší počet lyžiarov za rok: 54,8 mil., aj keď Rakúsko zaznamenáva najviac návštev na obyvateľa, 2,15, zatiaľ čo Švajčiarsko má najvyššiu mieru participácie občanov na lyžiarskej turistike: 37 % a Francúzsko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 12 mil.¹⁰ Lyžiarsky cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli zásadným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebí.

Medziročná zmena v počte turistov (1. polrok 2011)⁷



Pôvod turistov v 1. polroku 2011⁷



⁵ Zdroj: TREND

⁷ Zdroj: SACR.sk

⁸ Zdroj: World Economic Forum, Travel & Competitiveness Report 2011

⁹ Zdroj: telecom.gov.sk

¹⁰ Zdroj: vanat.com

* 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 4 návštevníkov.

REGIONÁLNY LYŽIARSKY CESTOVNÝ RUCH

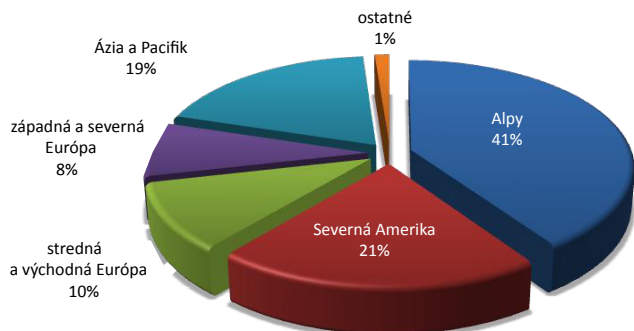
V regióne strednej a východnej Európy a regióne SNŠ má Česká republika najviac lyžiarskych stredísk (cez 4 vleky) - 70, aj keď väčšina oblastí je do výšky 1 300 m n. m., nasleduje Slovensko s cca 47 strediskami. Poľsko malo najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období 2010/2011: 4 mil., nasleduje Slovensko s 3,9 mil.¹¹. Slovensko má v tejto oblasti 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.

LYŽIARSKY CESTOVNÝ RUCH NA SLOVENSKU

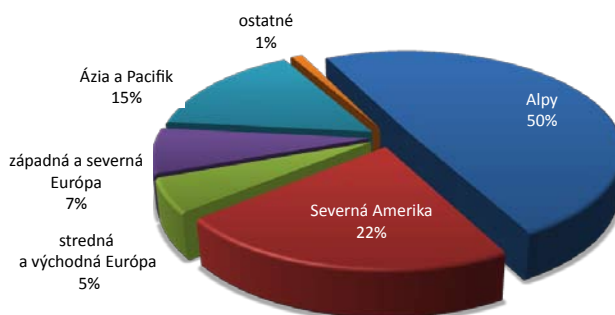
Na slovenskom trhu lyžiarskej turistiky je TMR jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity,

km jazdových tratí, lyžiarskych vlekov a výnosov s trhovým podielom 69 %. Druhá najväčšia spoločnosť na trhu je Omnitrade a. s. (súkromná) s 15 %-ným podielom na trhu a ProSki a. s. (súkromná) s 5 % podielom. Celkovo je na Slovensku asi 19 spoločností pôsobiach v oblasti horskej turistiky, väčšinou súkromné a približne 47 významných lyžiarskych stredísk (3*, 4* a 5* kvality). Pri porovnaní jednotlivých rezortov v zimnej sezóne 2010/2011 a ich km lyžiarskych tratí, bolo TMR so strediskami Jasná Nízke Tatry (36,3 km) a Vysoké Tatry (11,03 km) najväčším na Slovensku, nasledovali Vrátna Free Time Zone (14 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), Veľká Rača Oščadnica (14,7 km) a Winter Park Martinky (13,3 km)¹².

Rozloženie lyžiarskych stredísk** vo svete (celkom 2059)¹¹



Koncentrácia lyžiarskych návštevníkov vo svete¹¹



Lyžiarsky turistický ruch - porovnanie

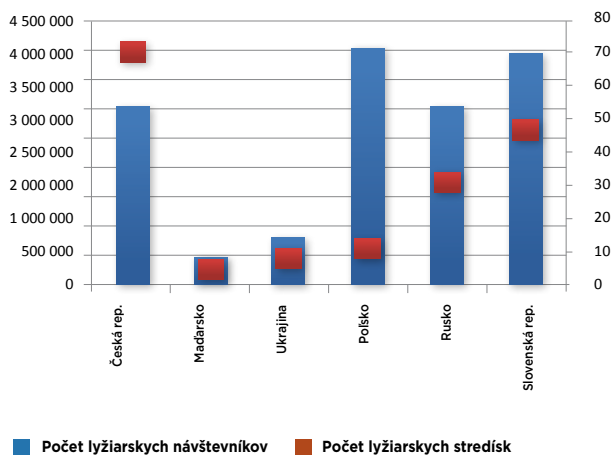
Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet oblastí > 4 vleky	Počet väčších stredísk (>1 mil. lyžiarskych návštevníkov)	Počet vlekov	Počet lyžiarskych návštevníkov	Lyžiarski návštevníci/vleky	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet lyžiarov (domáci)	% zahraničných lyžiarov	Pomer lyžiarskych návštev k počtu obyvateľov	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov	
Alpské krajiny												
Rakúsko	254	199	12	3 003	52 006 000	17 318	36%	2 953 992	66%	2,15	1,6	
Francúzsko	325	233	14	3 731	54 760 000	14 677	19%	12 170 980	28%	0,62	0,21	
Taliansko	349	216	4	1 948	26 820 000	13 768	8%	4 651 626	15%	0,39	0,09	
Švajčiarsko	240	102	7	1 774	27 550 800	15 530	37%	2 805 162	50%	1,82	1,66	
Nemecko	510	82	0	1 827	13 560 000	7 422	14%	11 531 737	10%	0,15	0,06	
Spojené štáty	481	354	7	2 970	58 201 000	19 596	4%	13 064 460	6%	0,18	0,06	
Východná Európa												
Česká rep.	176	70	0	816	3 000 000	3 676	20%	2 044 182	35%	0,19	0,17	
Maďarsko	34	5	0	70	500 000	7 143	5%	496 546	10%	0,05	0,01	
Ukrajina	41	8	0	98	800 000	8 163	2%	919 886	5%	0,02	0	
Poľsko	72	11	0	832	4 000 000	4 808	6%	2 310 042	10%	0,09	0,03	
Rusko	170	31	0	414	3 000 000	7 246	3%	3 517 552	2%	0,02	0	
Slovenská rep.	91	47	0	489	3 900 000	7 975	18%	981 973	25%	0,54	0,75	

¹¹ Zdroj: vanat.com

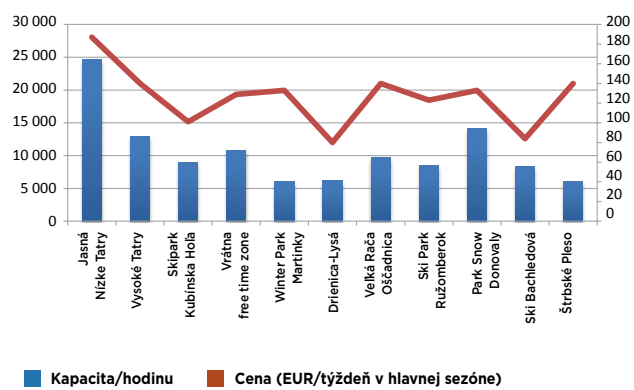
¹² Zdroj: SACR - sacr.sk, Trend, TMR

**Za lyžiarske stredisko sa považuje lyžiarska oblasť s viac ako štyrmi vlekami.

Regionálny lyžiarsky turistický ruch



Prepravná kapacita a ceny skipasov (EUR/týždeň) popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku (zimná sezóna 2010/2011)



Dĺžka zjazdoviek (km) popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku počas zimnej sezóny 2010/2011





RIZIKOVÉ FAKTORY A MANAŽMENT RIZÍK

Medzi hlavné riziká, ktorým Spoločnosť čelí, patria trhové, prevádzkové a finančné riziká. Manažment Spoločnosti 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.

TRHOVÉ RIZIKÁ

OBCHODNÝ CYKLUS

Väčšina výnosov TMR závisí od počtu návštevníkov stredísk a hotelov Spoločnosti. Výber dovolenky klientov TMR takisto závisí od obchodného cyklu ekonomiky a úrovne ich voľne použiteľných príjmov (discretionary income). Vývoj tohto makroekonomického faktora je externým rizikom pre TMR. Roky 2008 a 2009 mali negatívny dopad na celosvetový turizmus v dôsledku globálnej krízy. Na Slovensku HDP klesol o 4,9 % v 2009, avšak už rok 2010 ukazoval známky pozitívneho vývoja makroekonomických ukazovateľov a HDP na Slovensku vzrástlo o 4,2 % a v roku 2011 je rast odhadovaný na ďalšie 3 %. Počet návštevníkov TMR následne klesol v roku 2009/2010 o 8 %, avšak v 2010/2011 sa návštevnosť zvýšila o 63 %. Dopad HDP v Slovenskej republike na prevádzku TMR je čiastočne redukovaný tým, že návštevníci TMR sú z rôznych krajín (pozri Stratégia Spoločnosti).

SEZÓNNOŠŤ

Model podnikateľskej činnosti spoločnosti TMR je primárne sezónny, aj keď stratégia TMR v sebe zahŕňa budovanie a propagáciu celoročných dovolenkových destinácií. Obdobie s najvyšším počtom návštevníkov trvá od januára do marca, najmä čo sa počtu lyžiarov týka a od júla do augusta, čo sa týka návštevníkov aquaparku a strediska Vysoké Tatry. Manažment neustále pracuje na tom, aby prilákal návštevníkov aj mimo sezóny napr. prevádzkovaním zasnežovacích zariadení, obstaraním teplej termálnej vody v aquaparku, výraznou marketingovou kampaňou a organizovaním podujatí v strediskách a hoteloch.

POČASIE

Počet návštevníkov TMR takisto závisí od úspešnej zimnej sezóny, teda od priaznivých podmienok v zmysle množstva prírodného snehu a teplôt pod nula stupňov Celzia. Avšak TMR rieši tento rizikový faktor vyššie spomenutými zasnežovacími zariadeniami. V zimnej sezóne 2010/2011 bolo umelo zasne-

žovaných 21,4 km. Už v priebehu roka 2010/2011 sa umelé zasnežovanie lyžiarskych tratí rozšírilo o 6 km so spustením prevádzky v zimnej sezóne 2011/2012. Extenzívny rozsah zasnežovania poskytuje TMR absolútnu výhodu v konkurencii na Slovensku 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. Na druhej strane, teplejšie počasie môže zvýšiť náklady na zasnežovanie a obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Zároveň sú strediská situované v horských oblastiach so všeobecne chladnejšou klímou. Taktiež, v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami, rezorty TMR majú štartovné a koncové stanice lanoviek s najvyššou nadmorskou výškou. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak priaznivé počasie v letných mesiacoch je dôležité napríklad pre turistiku.

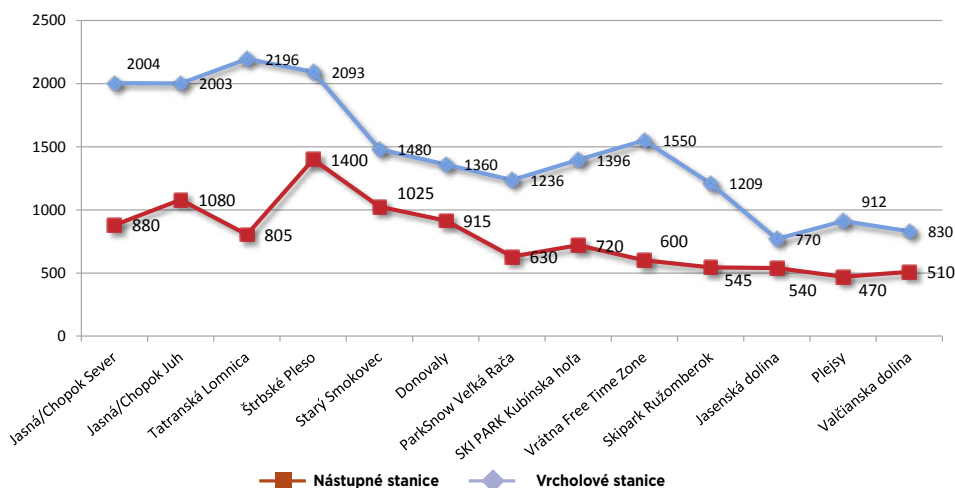
CENY ZA ENERGIU A ROPU

Výdavky spoločnosti TMR sú ovplyvnené spotrebou paliva ratrakov. Čo sa týka ceny energie, vyššie náklady na energiu sa priamo odrážajú v prevádzkových výdavkoch stredísk a hotelov, ako je spotreba energie na prevádzku lanoviek a snežných diel. TMR čiastočne eliminuje dopad ceny energie na prevádzku tým, že investuje do najnovších technológií vybavenia lanoviek napr. výstavba Funitelu od firmy Doppelmayr (pozri Spoločenská zodpovednosť).

KONKURENCIESCHOPNOŠŤ

V subsegmente Horské strediská čelí TMR konkurencii lokálnych poskytovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu, kde je lídrom, čo sa týka podielu na trhu aj rozsahom služieb. V rámci európskej konkurencie TMR čelí monopolistickému konkurenčnému trhu s veľkým počtom konkurentov, ktorí znamenajú rozsiahlu ponuku pre návštevníkov. TMR vsádza na kvalitné služby, prijateľné ceny v porovnaní s alpskými strediskami, patriotizmus a lokálnosť za cieľom pritiahnúť návštevníkov. V subsegmente Aquapark má TMR tiež popredné postavenie na lokálnom trhu, avšak návštevnosť aquaparkov závisí aj od vzdialenosti pre daného návštevníka (pozri Analýza trhu). Celkovo TMR používa na čiastočné riešenie rizika konkurencie marketingové nástroje, využitím svojho hmotného a nehmotného majetku, ako napr. strategická pozícia v tatranskom regióne, a vhodne definovanou korporátnou stratégiou, ktorá je opísaná v časti Stratégia.

Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk¹³





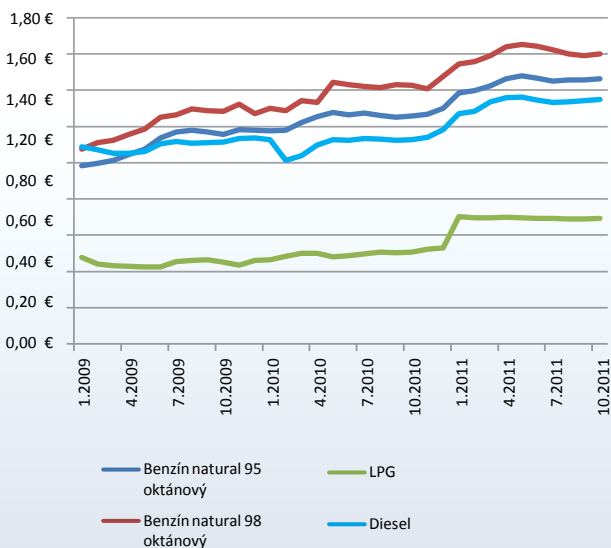
OBSADENOSŤ

Riziko nižšej obsadenosti ohrozuje iba hotelový sektor a je priamo spätý s makroekonomickými faktormi opísanými vyššie. Problém nižšej obsadenosti vyvstáva predovšetkým mimo sezóny, kedy sú aktivity pre turistov obmedzenejšie. Priemerná obsadenosť hotelov spoločnosti TMR dosiahla v roku 2010/2011 50,4, čo je o 28,5 percentuálnych bodov viac ako rok predtým. Aj hotely spoločnosti TMR nasledujú trend hotelového priemyslu v strednej a východnej Európe, ktorý sa stále zotavuje z krízy. Avšak každé hlavné mesto v tomto regióne má iný vývoj hotelového priemyslu, v závislosti od aktuálnych makroekonomických ukazovateľov. Pre účely porovnania použijeme hotelový trh v Bratislave ako referenciu domáceho trhu, kde sa obsadenosť zvýšila zo 6 % na 52 %, hoci priemerná denná cena (ADR) v hlavnom meste Slovenska klesla o 7 % na 77 eur¹⁴. Obsadenosť je čiastočne riadená prostredníctvom marketingových aktivít, ako je ponuka špeciálnych sezónnych alebo víkendových ubytovacích balíkov v spojení s podujatiami v hoteloch alebo strediskách, ako napr. živá kuchárska show, romantický wellness víkend, ubytovanie zo zahrnutým skipasom, ponuka „brainfood“ pre korporátnu klientelu atď.

TRH S NEHNUTEĽNOSŤAMI

Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti TMR je zameraný na nehnuteľnosti, ako je opísané v časti Profil spoločnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu pozemkov, rezidií a komerčných priestorov v realitných projektoch. Aj keď je tento proces z väčšej časti stále v prípravnej fáze, jeho úspech rovnako závisí od situácie na realitnom trhu, čo patrí k externým rizikovým faktorom. Súčasná situácia v danom odvetví nie je veľmi priaznivá a ťažko predvídateľná, avšak s nádejou na oživenie. TMR znižuje riziko nízkych tržieb výnosmi z prenájmov priestorov, facility manažmentom a prevádzkou priestorov. TMR takisto využíva vo svoj prospech synergie s ostatnými segmentmi ako marketing, obstarávanie zásob, ľudské zdroje atď. V projekte Grand Residences Tatranská Lomnica TMR využíva výhodu nízkych nákladov na development, keďže sa využívajú existujúce priestory a služby Grandhotela Praha.

Ceny pohonných hmôt na Slovensku¹³



FINANČNÉ RIZIKÁ

MENOVÉ KURZY

Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy Spoločnosti, pretože väčšina zahraničných klientov TMR prichádza z krajín mimo Eurozóny - Česká republika, Poľsko, Ukrajina, Rusko atď., preto je ich rozhodnutie vycestovať ovplyvnené pohybom meny. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska. Zimná sezóna 2010/2011 profitovala z oslabenia eura voči zlotému a rubľu. Investície v rezortoch v zmysle technológii, obstarávania zásob a minuloročnej akvizície boli vyrovnané v eurách, teda dopad pohybu meny bol eliminovaný.

ÚROKOVÉ MIERY

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 úrokovvej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného inštrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Spoločnosti je zložené z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s 1 alebo 3 mesačnou sadzbou EURIBOR. Spoločnosť považuje variabilnú úrokovú sadzbu za automatické riadenie rizika úrokových sadzieb. V prípade ekonomickej expanzie EURIBOR rastie, ale zároveň rastie aj ekonomická výkonnosť populácie a Spoločnosť je ziskovejšia. V prípade ekonomickej recesie, je to presne naopak. Okrem pôžičiek, TMR drží časť svojich peňažných ekvivalentov na zmenkách J&T Private equity s fixnou úrokovou sadzbou 7,5 %, čím Skupina zmierňuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Rozsah tohto rizika je uvedený v Konsolidovanej závierke, bod 34.

FINANČNÉ INVESTÍCIE A ÚVEROVÉ RIZIKO

Skupina sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Rozsah tohto rizika je vyjadrený v účtovnej hodnote aktív v súvahe. Účtovná hodnota pohľadávok, úverov a pôžičiek predstavuje najväčšie možné riziko účtovnej straty, ktorá by

¹³Zdroj: Štatistický úrad SR

¹⁴Zdroj: HVS 2011 European Hotel Valuation Index

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. Návratnosť investície z nástrojov peňažného trhu, J&T Private equity zmeniek, dosahuje fixnú mieru 7,5 % p. a. TMR vlastní cenné papiere určené na predaj spoločnosť Compagnie des Alpes (CDA) a Best hotel properties, a. s. (BHP), ktoré sú obchodované na Burze cenných papierov v Paríži a Bratislave. Na akcie BHP má Spoločnosť od spoločnosti J&T Finance Group kompenzáciu v prípade poklesu hodnoty istiny investície, a tým je riziko znížené. Hodnota investície v CDA nie je vysoká, a preto riziko pohyblivých cien akcie je pre Skupinu menej výrazné. Rozsah tohto rizika je uvedený v Konsolidovanej závierke, bod 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 úrokovvej sadzby a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom rozpätí. Jednotlivé spoločnosti v rámci skupiny používajú rozličné metódy na riadenie rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovný rok za finančný rok končiaci 31. októbra. V prvej polovici finančného roka Skupiny je obdobie zimnej sezóny, ktorá predstavuje 55 % 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. S vlastníctvom zmeniek, ktoré sú povinne splatné pri ich predložení, má Spoločnosť zabezpečenú dostatočnú likviditu. Rozsah tohto rizika je uvedený v Konsolidovanej závierke, bod 34.

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 spoločnosti 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 spoločnosti nesie hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrolných mechanizmov v súvislosti s riadením prevádzkových rizík. Táto zodpovednosť je podporovaná rozvojom štandardov pre manažment prevádzkových rizík bežných pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko je riadené systémom direktív, nariadení, zápisov z porád a kontrolnými mechanizmami.

BEZPEČNOSŤ

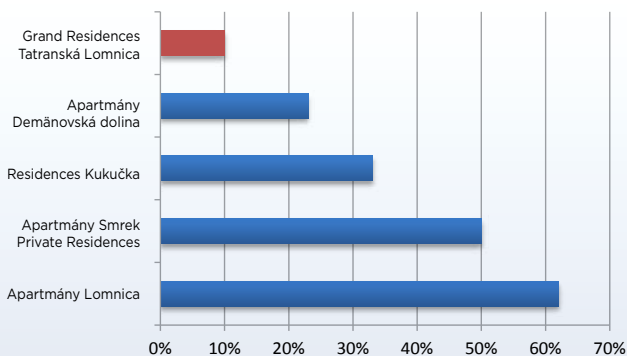
Na bezpečnosť kladie TMR veľký doraz, keďže Spoločnosť podniká v oblastiach s rôznymi bezpečnostnými rizikami. TMR je povinné zmierňovať bezpečnostné riziká a ochraňovať svojich klientov a zamestnancov v nasledovných situáciách:

- V priebehu rozvoja, udržiavania a prevádzky lanoviek, vlekov, traťí a ostatných strediskových zariadení.
- Pokiaľ ide o zdravotné riziká pri poskytovaní stravovacích služieb v reštauráciách a hoteloch.
- Pokiaľ ide o prevádzku ubytovacích zariadení.
- V prípade akýchkoľvek nehôd a úrazov počas propagačných a kooperatívnych akcií.
- Vo vzťahu k dodržiavaniu právnych predpisov upravujúcich poskytovanie hotových výrobkov a služieb zákazníkom.

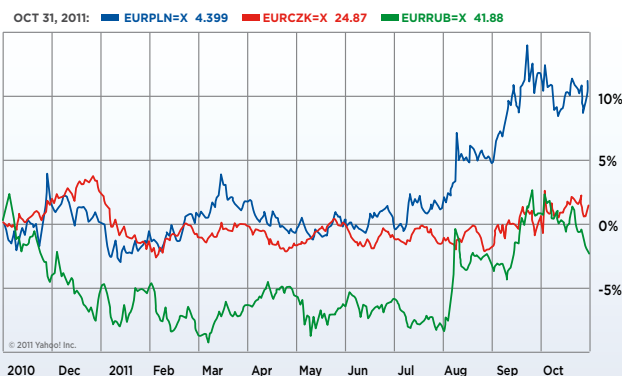
IT BEZPEČNOSŤ

Podnikateľská činnosť Skupiny je podstatne závislá na systémoch IT - na predajných miestach lístkov (poprepájané v lyžiarskych strediskách kvôli univerzálnym skipasom) na turniketoch, pri vybavení lanoviek a v obchodoch, reštauráciách a hoteloch. Preto Skupina prijíma výnimočné opatrenia na zmiernenie rizika zlyhania systémov vo forme kvalitných softvérových a hardvérových komponentov a silnej IT podpore, aby mohli fungovať v rámci pohotovostných režimov.

Obsadenosť realitných projektov v regióne¹⁵



Ročný pohyb eura¹⁶



¹⁵Zdroj: hnonline.sk; ¹⁶Zdroj: finance.yahoo.com

SÚHRN VÝSLEDKOV FINANČNÉHO ROKA



- Celkové konsolidované výnosy dosiahli 38,8 mil. eur (+59 %).
- Prevádzkový konsolidovaný zisk pred zdanením, odpismi a úrokmi (EBITDA) dosiahol 12,2 mil. eur (+84 %).
- Prevádzková rentabilita (EBITDA marža) dosiahla 31,5 % (+16 percentuálnych bodov).
- Čistý konsolidovaný zisk bol zaznamenaný v hodnote 9,03 mil. eur (+57 %).
- Čistý konsolidovaný zisk na akciu dosiahol 1,35 eur.
- Zlepšenie prevádzkovej rentability vďaka nárastu výnosov bez úmerného nárastu fixných nákladov.
- Porovnateľné medziročné nárasty výnosov a prevádzkového zisku (EBITDA) v oboch hlavných segmentoch Hory a aquapark a Hotely.
- Celkový počet návštevníkov 1,7 mil. (+63 %); návštevníci len v horských strediskách 1,2 mil. (+20,5 %).
- Peňažný tok z prevádzkovej a investičnej činnosti dosiahol -53,5 mil. eur.

Pozitívne výsledky prevádzkovej činnosti odrazené v rastoch výnosov a prevádzkového zisku (EBITDA) možno pripísať úspešnej korporátnej stratégii. Konkrétne sa prejavila návratnosť kapitálových investícií zrealizovaných v predchádzajúcom roku a akvizícií. Skupina úspešne eliminovala nepriaznivé vplyvy počasia v zimnej sezóne 2010/2011 prostredníctvom rozšírenia technického zasažovania. V rámci akvizíčnej aktivity Skupina rozšírila portfólio o aquapark Tatralandia v apríli 2011, ktorý pomohol vyvážiť sezónnosť prevádzkovej činnosti a taktiež minimalizoval vplyvy nepriaznivého letného počasia vďaka teplej termálnej vode. Prevádzková rentabilita znamenala zlepšenie aj vďaka maximálnemu využitiu synergií medzi segmentmi a subsegmentmi v rámci marketingových kampaní, ľudských zdrojov alebo centrálného nákupu, vďaka čomu sa variabilné náklady nezvyšovali úmerne s výnosmi. Rozsiahla marketingová kampaň na slovenskom a poľskom trhu a zavádzanie atraktívnych produktových akcií tiež prispeli k úspešným výsledkom. Rozšírenie après ski aktivít (Music Club Happy End, wellness v Grand Jasná, Tri Studničky) a doplnkových služieb (otvorenie Fashion Café) pomohli zvýšiť výnosy v segmentoch a subsegmentoch Reštauračné zariadenia, Športové obchody a služby a Hotely.

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS)

v tis. €	2010/2011	2009/2010	Zmena (%)	2010/2011 (upravené)*	2009/2010 (upravené)*	Zmena (%)
Tržby	38 758	24 338	59,2%	39 948	26 034	53,4%
EBITDA	12 219	6 633	84,2%	11 539	6 682	72,7%
EBITDA marža	31,5%	27,3%	4,3%	28,9%	25,7%	3,2%
Odpisy a amortizácia	-8 120	-6 831	18,9%			
EBIT	1 599	-703	NA			
Finančná činnosť celkom	5 332	6 111	-12,7%			
Daň z príjmu	-4 307	275	NA			
Čistý zisk	9 027	5 759	56,7%			
Počet akcií	6 707	6 707	0,0%			
Zisk na akciu	1,35	0,86	56,7%			

*Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti upravené výsledky zahŕňajú 100 % equity GH S. Smokovec Vysoké Tatry, ktorý je podľa IFRS vykazovaný equity metódou, nezahŕňajú vplyv rozpustenia rezervy tvorenej v súvislosti s revitalizáciou VT vo výške 479 tis. eur v 2010/2011, ktorá nemá prevádzkový charakter a eliminujú zisk z precenenia investícií do nehnuteľnosti.

CELKOVÉ VÝNOSY A ZISK

CELKOVÉ VÝNOSY

Celkové konsolidované výnosy dosiahli 38,8 mil. eur (24,3 mil. eur), čo predstavuje 59,2 %-ný medziročný nárast. Upravené výnosy porovnateľné z predchádzajúcim obdobím dosiahli 32,2 mil. eur (26 mil. eur), čo predstavuje 23,6 %-ný nárast¹⁷.

ZISK PRED ZDANENÍM, ODPISMI A ÚROKMI (EBITDA)

Konsolidovaná EBITDA dosiahla hodnotu 12,2 mil. eur (6,6 mil. eur), respektíve vykazovaný nárast o 84,2 %. Upravená prevádzková EBITDA dosiahla 7,8 mil. eur (6,7 mil. eur), čo predstavuje porovnateľný nárast o 17,4 %¹⁷. Konsolidovaná prevádzková rentabilita (EBITDA marža) sa zlepšila o 15,7 percentuálnych bodov na 31,5 % (27,3 %). Porovnateľná EBITDA marža mierne klesla o 1,3 percentuálnych bodov na 24,4 %.

POLOŽKY S VPLYVOM NA POROVNATELNOSŤ A PREVÁDZKOVÚ VÝKONNOSŤ

Veľký vplyv na konsolidované výsledky Skupiny mala akvizícia aquaparku Tatralandia v apríli 2011. Celkový vplyv na konsolidované výnosy je v hodnote 7,8 mil. eur. Na prevádzkovom zisku (EBITDA) sa Tatralandia podieľala s 3,7 mil. eur. Konsolidované výnosy a EBITDA tiež ovplyvňuje jednorazové rozpustenie rezervy na revitalizáciu Vysokých Tatier v hodnote 479 tis. eur. Konsolidované výnosy nezahŕňajú výnosy z Grandhotela Starý Smokovec, ktorý je podľa IFRS vykazovaný equity metódou, avšak Skupina analyzuje prevádzkovú výkonnosť 100 % equity hotela, a tak upravené výnosy zahŕňajú výsledky zo 100 % equity hotela. Prevádzkový charakter tiež nemá zisk z precenenia investícií do nehnuteľnosti.

ODPISY A AMORTIZÁCIA

Odpisy a amortizácia sa zväčšili o 1,3 mil. eur alebo o 18,9 % hlavne dôsledkom pokračujúcej investičnej stratégie a akvizí-

¹⁷ Upravené prevádzkové výsledky zahŕňajú výkonnosť jednotlivých business segmentov Hory, Hotely a Realitné projekty, v segmente Hotely vrátane 100 % equity GH S. Smokovec Vysoké Tatry. Hospodárske výsledky nezohľadňujú prevádzkovú výkonnosť Tatralandie, ktorá sa stala súčasťou portfólia TMR v apríli 2011. Prezentované dáta sú tiež vykázane bez vplyvu rozpustenia rezervy tvorenej v súvislosti s revitalizáciou Vysokých Tatier vo výške 479 tis. eur, ktorá nemá prevádzkový charakter a eliminujú zisk z precenenia investícií do nehnuteľnosti.

cie aquaparku, a tým aj následným zvýšením hodnoty fixného majetku o 56,5 mil. eur.

FINANČNÁ ČINNOSŤ

Zisk z finančnej činnosti, netto mierne poklesol o 12,7 % na 5,3 mil. eur (6,1 mil. eur) dôsledkom mierneho poklesu úrokových výnosov o 740 tis. eur na základe čiastočného splatenia úročených zmenkových pohľadávok, z ktorých sa financovali investície a kúpa Tatralandia.

ZISK/STRATA PO FINANČNEJ ČINNOSTI

Skupina zaznamenala stratu z pridruženej Skupiny v hodnote -1,7 mil. eur (-46 tis. eur) v dôsledku zníženia hodnoty majetku (impairment) Grandhotela Starý Smokovec.

Markantný vplyv na zisk pred zdanením mal záporný Goodwill, ktorý bol vykázaný v hodnote 8,1 mil. eur (122 tis. eur) ako dôsledok precenenia kúpy Tatralandie v celkovej hodnote 30,5 mil. eur.

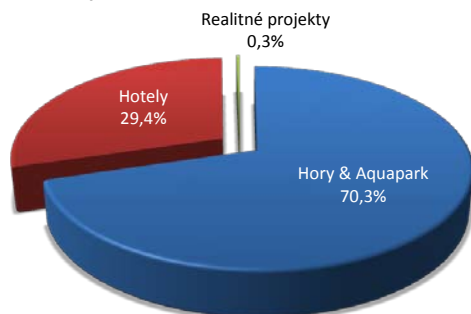
DANE

Splatná daň z príjmu bola prvý raz vykázaná, a to v hodnote 1,2 mil. eur. Odložená daň bola vo výške 3,2 mil. eur.

ČISTÝ ZISK

Čistý zisk za ročné obdobie dosiahol 9,03 mil. eur (5,76 mil. eur), čo predstavuje 57 %-ný nárast. Zisk na akciu bol zaznamenaný v hodnote 1,35 eur (0,86 eur). Po precenení finančných nástrojov na reálnu hodnotu bol súhrnný výsledok hospodárenia v hodnote 9,18 mil. eur (5,75 mil. eur).

Členenie výnosov



HLAVNÉ UDALOSTI ROKA

Positívne finančné výsledky možno pripísať plneniu korporátnej stratégie, v rámci ktorej Skupina podnikla nasledovné investičné a akvizíčné kroky:

AKVIZÍCIA

V rámci 2. strategického piliera - rastu prostredníctvom akvizícií a finančných investícií, Skupina uspela v akvizícii aquaparku Tatralandia v apríli 2011. Tatralandia je najväčším rezortom vodnej zábavy na Slovensku. Správnosť tohto strategického kroku sa odrazila na prínosoch do celkových výnosov za obdobie od apríla do konca októbra 2011 vo výške 7,8 mil. eur zo vstupov do aquaparku, z reštauračných a ubytovacích zariadení (Holiday Village Tatralandia) oproti plánovaným 6 mil. eur. Konkrétne sa výnosy z aquaparku odrazili v segmente Hory a aquapark a jej subsegmentoch Aquapark a Gastro a v segmente Hotely. Akvizícia tiež priniesla synergie z ubytovacích kapacít, v oblasti centrálného nákupu, marketingu, vybavenia a techniky a ľudských zdrojov. Hodnota transakcie, ktorá zahŕňala kúpu aquaparku spolu so 156 bungalovmi, bola 30,5 mil. eur. Pôvodní majitelia Tatralandie sa stali akcionármi TMR a na riadení TMR participujú ako členovia predstavenstva a dozornej rady. Začlenením Tatralandie do portfólia TMR sa Skupina postupne transformuje na prevádzkovateľa celoročných turistických stredísk.

CAPEX

V rámci organického rastu založenom aj na intenzívnej politike kapitálových investícií do rozvoja stredísk a hotelov, Skupina v priebehu roka investovala 29,6 mil. eur (26 mil. eur), čo predstavuje nárast o 13,2 % oproti rozpočtu CAPEX minulého roka. Investície plynuli hlavne do výstavby lanoviek, rozširovania zasnežovania, rozvoja služieb a atrakcií v aquaparku a renovalácie hotelov. Od začiatku investičnej stratégie Skupiny (z posledných päť rokov) sa preinvestovalo 100 mil. eur a ďalších 56 mil. eur je plánovaných na kapitálové investície v rámci organického rastu do roku 2014.

Investície roka 2010/2011

Vysoké Tatry	Nízke Tatry
1. 8-sedačková lanovka Buková hora - rozšírenie kapacity o 2 400 osôb/hod.	1. Aquapark - nový tobogan TRIO.
2. Rozšírenie zjazdových tratí a zasnežovania o 3 km.	2. Rozšírenie zasnežovania zjazdoviek až do výšky 1 843 m. n., dokopy 20 km technicky zasnežovaných zjazdoviek.
3. Dokončenie prístavby Grandhotela Praha a rozšírenie kapacity hotela o 27 izieb a 6 apartmánov s krbmi a rekonštrukcia wellness.	3. Začatie výstavby Funitelu s plánovaným dokončením v roku 2012.
4. Nový obchod Tatry Motion na Štrbskom Plese	4. Nový après ski bar pri Music clube Happy End.
5. Rozšírenie reštaurácie Štart v Tatranskej Lomnici.	5. Nový obchod Tatry Motion pri Hoteli Grand Jasná a nový obchod Intersport na Záhradkách - moderná shopping zóna so značkovým oblečením a doplnkami s celkovou rozlohou až 1 565 m ² .
6. 400 nových parkovacích miest.	6. Rekonštrukcia 27 izieb v Hoteli Grand Jasná.
	7. Rozšírenie parkoviska pri hoteli Grand Jasná.
	8. 300 nových parkovacích miest.
	9. Rozšírenie plochy detskej školy Maxiland v Jasnej na 6 000 m ² .

VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV A SUBSEGMENTOV

Výnosy v tis. €*	2010/2011	2010/2011 porovnateľné	2009/2010	Zmena (%)	Zmena (%) porovnateľná
Hory a Aquapark	28 097	21 324	17 410	61,4%	22,5%
Horské strediská	17 849	17 849	14 934	19,5%	19,5%
Aquapark**	5 599	NA	NA	NA	NA
Reštauračné zariadenia	3 352	2 178	1 562	114,5%	39,4%
Športové služby a Obchody	1 297	1 297	913	42,0%	42,0%
Hotely	11 732	10 684	8 329	40,9%	28,3%
Realitné projekty	119	119	296	-59,7%	-59,7%
Celkové výnosy (prevádzkové)	39 948	32 128	26 034	53,4%	23,4%

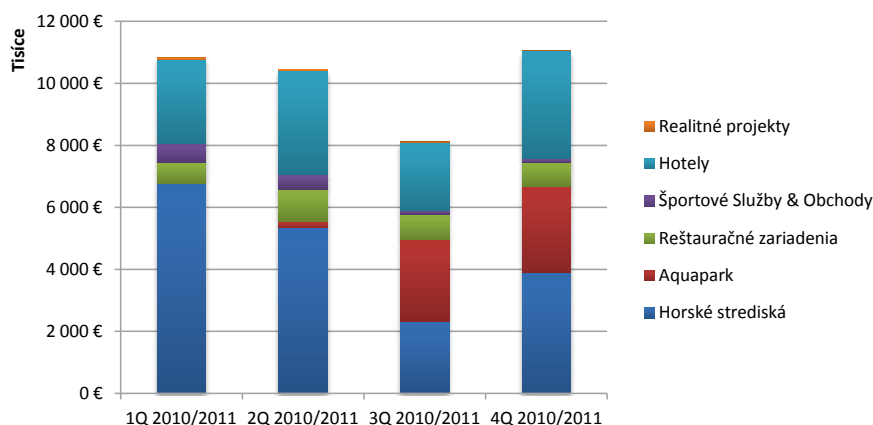
EBITDA v tis. €	2010/2011	2010/2011 porovnateľné	2009/2010	Zmena (%)	Zmena (%) porovnateľná
Hory a Aquapark	8 764	5 321	4 952	77,0%	7,5%
Horské strediská	4 805	4 805	4 799	0,1%	0,1%
Aquapark**	2 926	NA	NA	NA	NA
Reštauračné zariadenia	814	297	127	539,5%	133,3%
Športové služby a Obchody	219	219	25	762,3%	762,3%
Hotely	2 768	2 507	1 556	77,9%	61,1%
Realitné projekty	7	7	174	-96,2%	-96,2%
CELKOVÁ EBITDA	11 539	7 835	6 682	72,7%	17,3%
EBITDA MARŽA	28,9%	24,4%	25,7%	3,2%	-1,3%

Výnosy v tis. €*	1Q 2010/2011	2Q 2010/2011	3Q 2010/2011	4Q 2010/2011	Celkom 2010/2011
Hory a Aquapark	8 054	7 071	5 904	7 562	28 097
Horské strediská	6 768	5 340	2 328	3 907	17 849
Aquapark	NA	194	2 629	2 776	5 599
Reštauračné zariadenia	691	1 056	826	779	3 352
Športové služby a Obchody	595	481	121	100	1 297
Hotely	2 716	3 332	2 198	3 486	11 732
Realitné projekty	48	52	19	1	119
Celkové výnosy (prevádzkové)	10 818	10 454	8 121	11 049	39 948

*Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti prevádzkové výsledky zahŕňajú 100% equity GH S. Smokovec Vysoké Tatry, ktorý je podľa IFRS vykazovaný equity metódou, nezahŕňajú vplyv rozpustenia rezervy tvorenej v súvislosti s revitalizáciou Vysokých Tatier vo výške 479 tis. eur, ktorá nemá prevádzkový charakter a eliminujú zisk z precenenia investícií do nehnuteľností a opravné položky z EBITDA.

** Aquapark Tatrallandia je súčasťou portfólia iba od apríla 2011, a preto vykazované výsledky aquaparku sú len za obdobie siedmich mesiacov od 1. apríla do 31. októbra.

Kvartálne prevádzkové výnosy





FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY

HORY A AQUAPARK

Segment Hory a aquapark zaznamenal dvojciferné nárasty výnosov aj prevádzkového zisku (EBITDA), zlepšenie prevádzkovej efektivity (EBITDA marža), pričom rast je pozorovaný vo všetkých jeho subsegmentoch. Segment dosiahol najvyššie prevádzkové výnosy v prvom kvartály fiškálneho roka. Porovnateľné výnosy a EBITDA bez vplyvu akvizície Tatralandia tiež zaznamenali rasty. Výnosy tohto segmentu tvoria 70,3 % celkových výnosov Skupiny. Porovnateľná prevádzková efektivita mierne poklesla dôsledkom poklesu EBITDA marže v Jasnej Nízke Tatry, spôsobeným značnými jednorazovými výnosmi z korporátnej klientely v roku 2009/2010, ktoré sa neodrazili na prevádzkových nákladoch v danom roku. Pozitívne celkové výsledky segmentu sú hlavne dôsledkom začlenenia Tatralandie, ktorá neprinesla len nárast výnosov a prevádzkového zisku, ale aj synergické benefity do ďalších segmentov a subsegmentov. V rámci porovnateľnosti výsledkov, rasty výnosov a zisku možno pripísať úspešným kapitálovým investíciám v strediskách, zrealizovaným počas roka 2009/2010 a silnej marketingovej podpore.

HORSKÉ STREDISKÁ

V horských strediskách Vysoké Tatry a Jasná Nízke Tatry možno pozorovať dvojciferné percentuálne rasty výnosov, avšak EBITDA zostala takmer nezmenená, dôsledkom čoho prevádzková efektivita (EBITDA marža) klesla. Dôvodom je pokles o 1,5 mil. eur v EBITDA v Jasnej kóli značným jednorazovým výnosom z korporátnej klientely v roku 2009/2010, ktoré sa neopakovali v roku 2010/2011 a kvôli zníženej cene pobytových balíkov v Jasnej. Pokles výnosov a EBITDA v Jasnej Nízke Tatry bol však vyvážený 62 %-ným nárastom výnosov a 101 %-ným nárastom EBITDA vo Vysokých Tatrách. Markantný úspech vo Vysokých Tatrách možno pripísať úspešnej spolupráci so Štrbským plesom v rámci marketingu, spoločným skipasom, pobytovým balíkom a investíciám zrealizovaným v predošlom roku, ako napríklad nová lanovka v Tatranskej Lomnici, ktoré výrazne zlepšili kvalitu služieb pre návštevníkov. Na výnosy subsegmentu mali značný dopad aj pobytové balíky v rámci spolupráce so stovkami ubytovateľov, ktoré poskytovali zľavy na skipasy až do 30 % prostredníctvom zľavových kariet Liptov Region Card a Parksnow Card. Obe karty

okrem zliav na skipasy ponúkali zľavy aj na doplnkové služby v strediskách či zľavy u iných partnerov. Predaj 6-denných skipasov sa tak zvýšil o 59 % oproti minulému roku. Najsilnejší kvartál Horských stredísk bol prvý, čo sa týka výnosov.

AQUAPARK

Výnosy len vo vstupov do aquaparku Tatralandia za obdobie od apríla 2011 do konca októbra 2011 dosiahli 5,6 mil. eur, čo boli takmer celkové plánované výnosy Tatralandie zo všetkých segmentov a subsegmentov. Najvyššie výnosy Tatralandia vykázala v poslednom kvartály fiškálneho roka, ktorý zahŕňa len posledný letný mesiac august. EBITDA marža tohto subsegmentu bola najvyššia zo segmentu Hory a aquapark, čo možno pripísať efektívnemu manažmentu, maximálnemu využitiu synergií s ostatnými segmentmi a subsegmentmi v rámci marketingu, ľudských zdrojov alebo centrálného nákupu a odolnosti voči nepriaznivému počasiu vďaka teplej termálnej vode a celoročnej prevádzke.

REŠTAURAČNÉ ZARIADENIA

Najväčší percentuálny nárast výnosov Skupina zaznamenala v subsegmente Reštauračné zariadenia, až 114,5 %, vďaka gastro zariadeniam v novo začlenenom aquaparku Tatralandia. Porovnateľné rasty výnosov sú založené na synergických vplyvoch ostatných subsegmentov a prínosoch zrealizovaných investícií v roku 2009/2010, ako aj na raste priemernej tržby na zákazníka. Nárasty výnosov aj prevádzkového zisku boli pozorované v oboch strediskách – Vysoké Tatry a Jasná Nízke Tatry.

ŠPORTOVÉ OBCHODY A SLUŽBY

Výsledky zo subsegmentu Športové obchody a služby sú rastové vo výnosoch aj v prevádzkovom zisku (EBITDA) a neobšahujú priame vplyvy akvizície Tatralandie. Rozšírenie ponuky služieb, ako bolo otvorenie luxusného obchodu Fashion Café v rámci značky Tatry Motion, výrazne prispelo k rastu tohto subsegmentu.

HOTELY

Výnosy segmentu Hotely predstavujú 29,4 % celkových výnosov. Tento segment zaznamenali celkové aj porovnateľné¹⁸ rasty výnosov, prevádzkového zisku, aj EBITDA marže, čo poukazuje na úspešnosť stratégie v tomto segmente. Najúspeš-

	Zrealizované investície v roku 2009/2010 s vplyvom na výsledky 2010/2011	Prínos investícií
Vysoké Tatry	<ol style="list-style-type: none"> 1. Prvá vyhrievaná 6-sedačková lanovka s oranžovým záklapným štítom v SR 2. Zasnežovanie úseku nad Čučoriedkami až po Skalnaté pleso 3. Prvé ski-in-ski-out parkovisko - Tatranská Lomnica 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Rozšírenie prepravnej kapacity o 2600 osôb/hod 2. Rozšírenie zasnežovania o 6,1 ha, stredisko teraz ponúka až 30 ha technicky zasnežovaných trás, zároveň vznikla najdlhšia zjazdovka v SR od Lomnického sedla až po Tatranskú Lomnicu - 6 km 3. Rozšírenie kapacít o 400 parkovacích miest
Jasná Nízke Tatry	<ol style="list-style-type: none"> 1. 6-sedačková lanovka zo Záhradiek na Priehybu 2. Rozšírenie technického zasnežovania na zjazdovke Turistická na 17 km 3. Záchytné parkovisko v lokalite Lúčky 4. Music club Happy End 5. V hoteli Grand rozšírený wellness a v hoteli Tri Studničky vybudovaná kongresová miestnosť a nové SPA centrum a otvorenie luxusného obchodu Fashion Café v rámci značky Tatry Motion 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Rozšírenie prepravnej kapacity o 2400 osôb/hod., znížila sa čakacia doba a vplyv poveternostných podmienok, uskutočnil sa prvý krok k prepojeniu Chopku Sever a Juh 2. Rozšírenie zasnežovanej plochy o 10ha 3. Rozšírenie kapacít o 400 parkovacích miest 4. Zaviedla sa doteraz absentujúca ponuka après ski aktivít vo večerných hodinách, stoličková kapacita 500 miest, celková kapacita 1.000 ľudí 5. Rozšírená ponuka doplnkových služieb

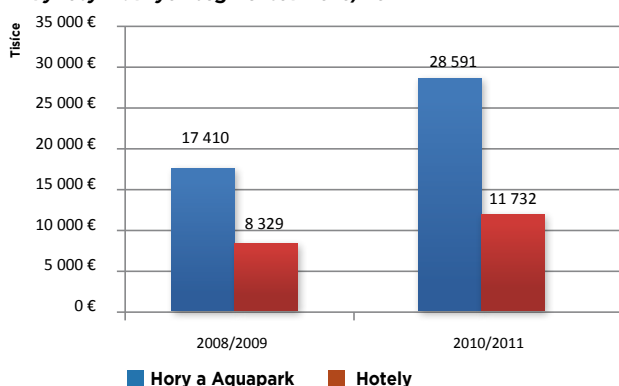
¹⁸ Porovnateľné výsledky v segmente Hotely nezahŕňajú výsledky hotela Holiday Village Tatralandia začleneného v apríli 2011 a výsledky Chalets Záhradky, ktoré boli začlenené v decembri 2010.

nejší kvartál, čo sa týka výnosov hotelov bol posledný, hlavne kvôli úspešnému koncu letnej sezóny. Skupina sa zameriava na bonitnejšiu klientelu, a preto postupne renovuje hotely v portfóliu. Príkladom je nové wellness a 27 nových izieb v Grandhoteli Praha a 27 zrekonštruovaných izieb v hoteli Grand Jasná. Skupina tiež rozšírila ubytovacie kapacity. Do portfólia počas roka pribudli apartmány Chalets Záhradky v decembri 2010 a Holiday Village Tatralandia so 156 bungalovmi v apríli 2011 v rámci akvizície aquaparku. Vďaka silnej marketingovej podpore sa v hotelovom segmente posilnili výnosy v mimosezóne a zvýšila korporátna klientela.

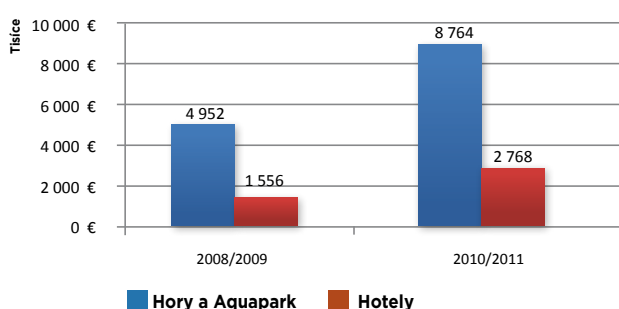
REALITNÉ PROJEKTY

Výnosy Realitných projektov zatiaľ tvoria len zanedbateľnú čiastku – 0,3 % celkových výnosov, keďže väčšina realitných projektov je zatiaľ v prípravnej fáze. Pripravuje sa dokumentácia a buduje sa infraštruktúra k pozemkom. Plán na existujúce realitné projekty sa v danom roku nenaplnil vzhľadom na nepriaznivú situáciu na trhoch s nehnuteľnosťami a dlhovou krízou. V rámci projektu Grand Residences Tatranská Lomnica bola vo vykazovanom období zaplatená záloha na jeden apartmán v hodnote 144 tis. eur. Vzhľadom na to, že kolaudácia a prevod projektu bude po skončení finančného roka, tak výnos bude zrealizovaný a vykázaný vo výnosoch až v nasledujúcom finančnom roku. Zaznamenané výnosy pochádzajú len z prenájom hotelov Srdiečko, Kosodrevina a Liptov.

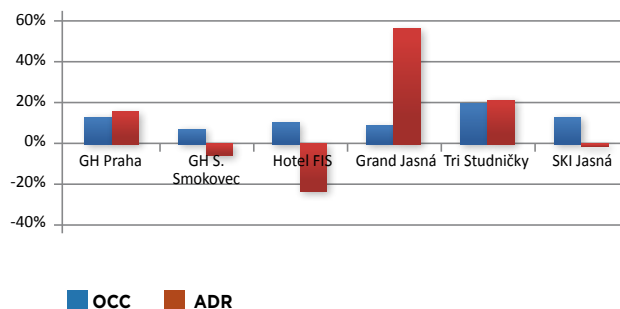
Výnosy hlavných segmentov 2010/2011



EBITDA hlavných segmentov 2010/2011



Medziročná zmena OCC a ADR (v %)



Finančný plán vs. skutočnosť

v tis. €	2008/2009 skutočnosť	2009/2010 skutočnosť	2010/2011 skutočnosť	2010/2011 plán	Rozdiel
Hory a Aquapark výnosy	15 239	17 409	28 097	21 991	28%
Hotely výnosy	6 160	8 329	11 732	9 874	19%
Realitné projekty výnosy		296	119	2 526	-95%
Prevádzkové výnosy spolu	21 399	26 034	39 948	34 391	16%

v tis. €	2008/2009 skutočnosť	2009/2010 skutočnosť	2010/2011 skutočnosť	2010/2011 plán	Rozdiel
Hory a Aquapark EBITDA	3 571	4 951	8 764	7 010	25%
Hotely EBITDA	14	1 557	2 768	1 348	105%
Realitné projekty EBITDA		174	7	1 183	-99%
EBITDA spolu	3 585	6 682	11 539	9 540	21%

KLÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPI'S)

HORY A AQUAPARK

Rastový trend výsledkov Skupiny v segmente Hory a aquapark možno pripísať hlavne zvýšeniu návštevnosti stredísk, začleneniu Tatralandie a v nemalej miere aj zvýšeniu priemernej tržby z reštauračných a doplnkových služieb.

Celkový počet návštevníkov, tzv. osobo-dní¹⁹, v segmente Hory a aquapark dosiahol 1,67 mil. (1,03 mil.), pričom porovnateľná návštevnosť, nezahŕňajúc návštevníkov Tatralandie, dosiahla 1,24 mil. Celkový 63 %-ný nárast návštevnosti sa najviac odrazil na raste výnosov.

Priemerné výnosy z predaja vstupov a skipasov na zákazníka mierne klesli, pričom v porovnaní s minulým rokom bez vplyvu Tatralandie stúpili o 1,17 %. Priemerná tržba klesla v Jasnej v dôsledku zníženia ceny pobytových balíkov, ktoré zahŕňajú aj skipasy. 7 %-ný pokles priemernej tržby v Jasnej bol prevážený 15,5 %-ným nárastom vo Vysokých Tatrách, pričom najvyššia priemerná tržba na návštevníka zostáva aj za minulý rok v Jasnej.

Mierne rasty priemernej tržby na návštevníka v reštauračných zariadeniach a v Športových obchodoch a službách prispeli k zvýšeniu výnosov v daných subsegmentoch.

HOTELY

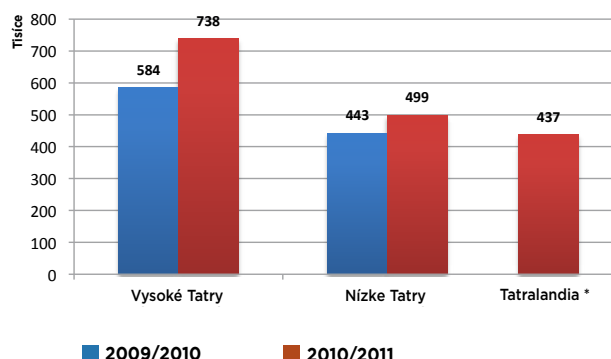
Finančné výsledky v segmente Hotely sú odôvodnené pozitívnymi zmenami v kľúčových ukazovateľoch výkonnosti tohto segmentu. Všetky priemerné ukazovatele výkonnosti tohto segmentu zaznamenali rast, čo taktiež dokazuje správnosť manažérskych a strategických rozhodnutí vo vykazovanom období. Obsadenosť hotelov v portfólio dosiahla v priemere 51,3 % (44,8 %), pričom porovnateľná obsadenosť²⁰ rástla o 11,6 %. Najvyššiu obsadenosť zaznamenal Grandhotel Praha – až 70,3 %.

Priemerná denná cena za izbu (ADR) všetkých hotelov v portfólio narastla o 28,5%, pričom porovnateľný nárast bol 11,3%. Hotely vo Nízkych Tatrách zaznamenali ADR takmer dvakrát vyššiu ako vo Vysokých Tatrách, spôsobené vysokou priemernou cenou za apartmány Chalets Záhradky. Polovica hotelov zaznamenala rast ADR, pričom druhá polovica pozorovala pokles.

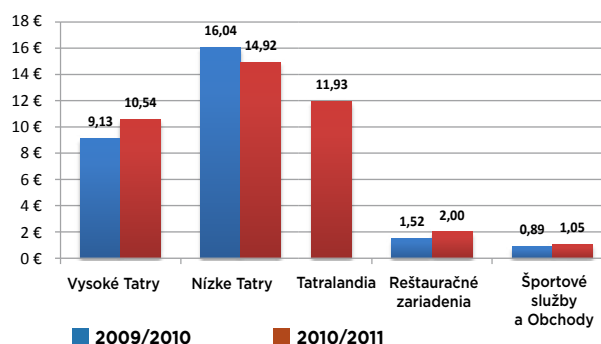
Celková aj porovnateľná priemerná dĺžka pobytu v hoteloch sa zlepšila o 7 %, pričom predĺženie pobytu bolo pozorované vo Vysokých aj Nízkych Tatrách. Najdlhší priemerný pobyt zaznamenal Hotel FIS vo Vysokých Tatrách: 3,9 dní.



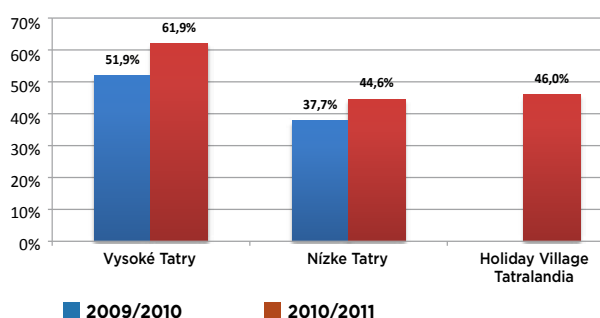
Porovnanie návštevnosti v segmente Hory a Aquapark



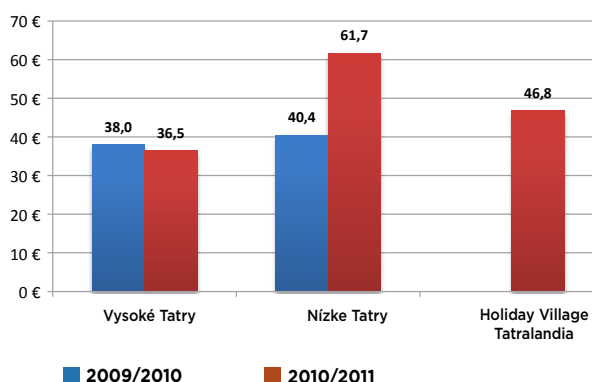
Priemerná tržba na zákazníka



Obsadenosť hotelov (OCC)*



Priemerná denná cena za izbu (ADR)



¹⁹Počet 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 4 návštevníkov;

²⁰Porovnateľné výsledky v segmente Hotely nezahŕňajú výsledky hotela Holiday Village Tatralandia začleneného v apríli 2011 a výsledky Chalets Záhradky, ktoré boli začlenené v decembri 2010.

POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA



FINANČNÁ POZÍCIA

LIKVIDITA

Ku koncu roka 2010/2011 bola hodnota krátkodobých likvidných prostriedkov Skupiny 76,6 mil. eur (107,3 mil. eur), čo predstavuje pokles o 29 % dôsledkom splatenia časti zmenkových pohľadávok, ktoré sa použili na financovanie investičnej stratégie a akvizícií. Z toho v peňažných prostriedkoch a ekvivalentoch TMR držalo 6,4 mil. eur (2,8 mil. eur) a 70,2 mil. eur (104,5 mil. eur) tvorili ostatné pohľadávky (pozri Konsolidovanú závierku, bod 21).

ZADLŽENOSŤ

Celková hodnota úverov Skupiny medziročne narástla o 3,7 mil. eur a k 31. 10. 2011 mala hodnotu 17,9 mil. eur (14,2 mil. eur), pričom pomer celkového zadĺženia z úverov k vlastnému imaniu predstavoval 6,6 % a celková zadĺženosť 5,7 %, ktorá narástla o 1 percentuálny bod od minulého roka.

CELKOVÝ MAJETOK

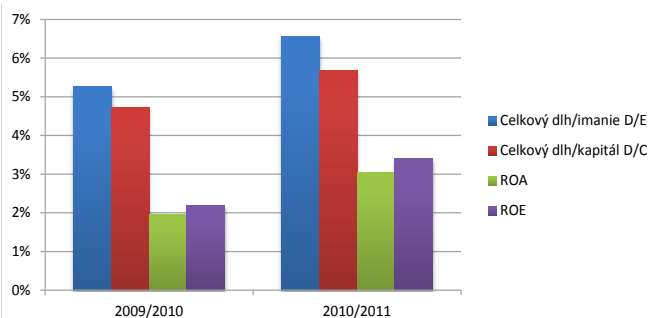
Účtovná hodnota celkového majetku sa mierne zvýšila o 14,6 mil. eur na 315,1 mil. eur (300,5 mil. eur). Fixný majetok sa zvýšil o 56,5 mil. eur dôsledkom nových investícií a akvizície aquaparku. Dlhodobé pohľadávky vzrástli o 17,9 mil. eur. Tvoria ich poskytnuté zálohy na majetok a súvisia s nedokončenou investičnou činnosťou (výstavba lanoviek, zasnežovania, lyžiarskych zjazdoviek a ostatných prevádzok) a s budúcimi akvizíciami.

VLASTNE IMANIE

Celková hodnota Vlastného imania sa zmenila len o hodnotu nerozdeleného zisku z predchádzajúceho roka v hodnote 3,7 mil. eur na 272,7 mil. eur. Návratnosť vlastného imania (ROE) predstavuje 3,4 % (2,2 %).

Finančná pozícia v tis. €	31. 10. 2011	31. 10. 2010
Majetok	315 125	300 547
Dlhodobý majetok	213 821	136 578
Krátkodobý majetok	101 304	163 969
Vlastné imanie	272 686	269 009
Závazky	42 439	31 538
Dlhodobé záväzky	29 413	21 925
Krátkodobé záväzky	13 026	9 613
Celkový dlh	17 925	14 179
Vlastné imanie a záväzky celkom	315 125	300 547

Návratnosť a zadĺženosť



PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Nárast bol spôsobený lepšími hospodárskymi výsledkami a časovým nesúladom v prevádzkových pohľadávkach a záväzkoch, kde veľká časť pohľadávok z roku 2009/2010 sa zinkasovala až začiatkom roka 2010/2011 a časť záväzkov sa uhradila až v roku 2011/2012. Preto prevádzková výkonnosť Skupiny je reálnejšie zobrazovaná v ukazovateli EBITDA (v časti Súhrn výsledkov finančného roka). Odlev investícií dosiahol -69,96 mil. eur (-43,68 mil. eur) hlavne kvôli akvizícii Tatralandie a kapitálovým investíciám. Peňažné toky z finančnej činnosti sa zvýšili na 57,15 mil. eur (47,86 mil. eur) kvôli splateniu zmienek na videnie na financovanie kapitálových investícií a akvizícií.

Peňažné toky v tis. €	1. 11. 2010 - 31. 10. 2011	1. 11. 2009 - 31. 10. 2010
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	16 438	-3 276
Peňažné toky z investičnej činnosti	-69 964	-43 676
Peňažné toky z finančnej činnosti	57 148	47 859
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	3 622	907

TRENDY A VÝHLAD

SVETOVÉ TRENDY

Rozvoj cestovného ruchu a jeho atraktivita, merané Indexom konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu (Travel & Tourism index - TTCI), boli najvyššie hodnotené vo vyspelých ekonomikách, zatiaľ čo rast v tomto odvetví v posledných rokoch bol rýchlejší v rozvojových ekonomikách, ako je Čína, Turecko, Malajzia, Mexiko, Ukrajina a Ruská federácia. Expanzia trhu cestovného ruchu v posledných desaťročiach bola prínosom najmä pre rozvojové krajiny, pretože v súčasnej dobe je cca 100 krajín, ktoré zaznamenávajú viac ako 1 milión medzinárodných návštevníkov za rok. Od augusta 2008 medzinárodná návštevnosť v celosvetovom meradle nasleduje trend v tvare V, s najväčším poklesom v marci 2009 (-12 %), pričom u vyspelých ekonomik klesla o 0,3 % za celý rok 2008 a v rozvojových ekonomikách sa dokonca zvýšila o 5 %. V roku 2009 vo vyspelých ekonomikách klesla návštevnosť o 4,3 %, zatiaľ čo v rozvojových ekonomikách klesla o 3,5 % a v roku 2010 narástla o 5,3 % a 8,2 % príslušne. Z hľadiska podielu na celosvetovom trhu, rozvojové krajiny zvýšili svoj trhovú podiel v tomto odvetví z 38 % v roku 2000 na 47 % v roku 2010²¹. Na základe týchto trendových ukazovateľov, výhľad na ďalších päť rokov naznačuje, že rozvojové ekonomiky majú potenciál prilákať viac turistov než tie pokročilé, s rastom založeným na pro-turisticky orientovaných politikách, rozvoji infraštruktúry a marketingu.

REGIONÁLNE TRENDY

Vzhľadom k tomu, že TMR podniká vo vyspelej ekonomike, ktorá bol zaradená najnižšie medzi vyspelými ekonomikami v Indexe konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu v roku 2011, regionálny cestovný ruch má tendenciu ras-

tu, ale nie takým rýchlym tempom, ako napríklad v Estónsku, ktoré je medzi rozvojovými ekonomikami. Slovenský cestovný ruch očakáva nárast v priemere 4,8 % ročne do roku 2020, zatiaľ čo priamy a nepriamy podiel tohto odvetvia na slovenskej ekonomike by mal rásť v priemere o 6,3 % ročne do roku 2020. Rast odvetvia cestovného ruchu Slovenska v nasledujúcich rokoch sa odhaduje na rýchlejší ako napr. Ukrajiny alebo Českej republiky, ale pomalší ako v Poľsku a rovnako rýchly ako v Rusku.²¹

V odvetví lyžiarskej turistiky pozorovateľné trendy 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. Na základe skúsenosti s nepriaznivým počasím v regióne v zimnom období 2010/2011, horské strediská majú sklon k rozširovaniu technického zasnežovania. Takisto turistov horských stredísk lákali ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných TMR (pozri Stratégiu Spoločnosti). V jednej z hlavných cieľových skupín TMR, ktorú tvoria poľskí turisti sa očakáva nárast návštev na Slovensko v najbližších sezónach vo väčšom meradle, vďaka leteckému spojeniu Popradu s Gdanskom a Varšavou, ktoré prevádzkuje Eurolot. Slovenská agentúra pre cestovný ruch (SACR) spolupracuje so strediskovými a ubytovacími prevádzkovateľmi, aby prichádzali s atraktívnymi ponukami pre tento segment klientov. Ďalší veľký potenciál pre regionálny, najmä Slovenský cestovný ruch, má ukrajinský trh vďaka svojej blízkosti a veľkosti. Rumunskí turisti tiež začali prichádzať na Slovensko vo väčšom rozsahu, a to aj vďaka novému členstvu v EÚ²².

VÝHLAD SKUPINY

V nasledujúcom fiškálnom roku 2011/2012 manažment TMR očakáva pokračovanie rastu, čo sa týka výnosov a počtu návštevníkov, pričom Skupina nemusí nevyhnutne nasledovať odhadovaný konzervatívny rast turistického ruchu v regióne popísaný vyššie. Naopak Skupina sa prevažne spolieha na jej kapitálovo intenzívnu investičnú stratégiu, v ktorej bude pokračovať naďalej aj v roku 2011/2012 a má v úmysle naplno využiť rapídne sa rozvíjajúce rezorty a služby v jej portfóliu, aby každoročne prilákala čoraz viac klientov. Takisto v nasledujúcom období Skupina dôveruje svojej dôkladne prepracovanej stratégii diferenciacie, vďaka ktorej sa stala hlavným inovátorom a lídrom v regióne.

Na nasledujúcom období sa odrazí vplyv zrealizovaných investícií z roka 2010/2011 v celkovej hodnote takmer 30 mil. eur v podobe zvýšenia návštevníkov najmä horských stredísk, a s tým spojenou zvýšenou obsadenosťou hotelov. Pozitívny vplyv na výsledky sa očakáva z nasledovných strategických krokov:

- Dokončenie Funitelu a postavenie novej lanovky z Koso-dreviny, ktoré prepoja sever a juh Chopku.
- Rozširovanie zasnežovania.
- Pokračovanie rekonštrukcie hotelov ako reakcia na dopyt.
- Akvizičné aktivity – Poľské lanové dráhy, lyžiarske strediská v Čechách.
- Duálna kotácia na burzách v regióne (Varšava a Praha).

- Koncentrácia na bonitnejšiu klientelu v rámci realitných projektov – predaj apartmánov Grand Residences Tatranská Lomnica, začiatok developmentu projektu Centrum Tatranská Lomnica.

Úspešný fiškálny rok 2011/2012 sa dá predpokladať aj na základe úspešne naštartovanej zimnej sezóny 2011/2012. Za november a december 2011 v segmente Horské strediská Skupina zaznamenala predbežné medziročné rasty tržieb o 15 % na 2 mil. eur a rast návštevnosti o 9 % na 250 tisíc.

²¹ Zdroj: World Economic Forum, Travel & Tourism Competitiveness Report 2011, 2011

²² Zdroj: Trend

SPOLOČENSKÁ ZODPOVEDNOŤ



ŽIVOTNÉ PROSTREDIE A ČINNOSŤ V KOMUNITÁCH

TMR realizuje veľkú časť svojich obchodných činností v prírodnom prostredí národných parkov. Sústreďuje sa však 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

Pri svojej obchodnej činnosti Spoločnosť berie ohľad na životné prostredie a snaží sa minimalizovať jej dopad v každom segmente. Snahou TMR je výber služieb a produktov takým spôsobom, aby v každej fáze bol dopad na životné prostredie minimálny. Spoločnosť ďalej vynakladá snahu relatívne obmedziť čerpanie prírodných surovín a optimalizovať produkciu odpadu. Tento postoj k životnému prostrediu TMR sa šíri interne medzi zamestnancami, ako aj externe v komunitách prostredníctvom rôznych iniciatív a akcií.

Cieľom TMR je vykonávať obchodnú činnosť s čo najmenšou spotrebou elektrickej energie a palív. Tomu prispôsobuje aj svoje kapitálové investície do nových lanoviek, ktoré buduje podľa najnovších energeticky efektívnych technológií 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 tiež investovala do nových snežných ratrakov, ktoré výrazne znižujú dopad na životné prostredie.

PROJEKTY ROKU 2010/2011

Nielen pre zníženie množstva exhalátov z výfukových plynov Spoločnosť realizovala prevádzku skibusu. Hlavným aktérom projektu bol Tatranský okrášľovací spolok, ktorého je Spoločnosť partnerom. Účelom bolo zabezpečenie prevádzky skibusu a inovácia v oblasti dopravy, zvýšenie komfortu pre návštevníkov horských stredísk. Prevádzku skibusu realizoval aj prvý elektrobús na Slovensku. Spolu boli v prevádzke v sezóne 2010/2011 3 skibusy, ktoré previezli takmer 22 tisíc ľudí.

Po ukončení zimnej sezóny Spoločnosť realizovala revitalizáciu lesa v spolupráci so ŠL TANAPu. Na ploche cca 1 ha prebehla začiatkom mája 2011 výsadba stromov. Spoločnosť tiež aplikovala hydroosev. Trávou sa osialo 8 570 m² plochy v Tatranskej Lomnici a pribudlo až 5 000 nových stromov.

Výchova k pozitívnemu vzťahu k prírode rezonuje v dvoch projektoch Spoločnosti zameraných na detského návštevníka. Prvým projektom tohto druhu bol rozprávkový chodník v Jasnej pod názvom Karkulka. Hravou formou rodičia aj deti spoznávajú faunu a flóru Národného parku Nízke Tatry. Náučný chodník Karkulka je na severnej aj južnej strane Chopka a stretáva sa s veľkým ohlasom, takže aj tento rok bol rozšírený. Podobný projekt na ešte väčšej ploche, ktorý vznikol vďaka spolupráci TMR so Štátnymi lesmi TANAP-u a Správou TANAP-u sa nachádza vo Vysokých Tatrách pod názvom Tatranská divočina. Aj tento zábavno-náučný program pre rodiny s deťmi je prístupný zdarma. Po Tatranskej Lomnici a Hrebienku sa v lete 2011 rozšíril aj na Štrbské Pleso. Najatraktívnejšia časť projektu je eko-mini park Svišťa krajinka na Skalnatom

plese – ekologický náučno-zábavný park pre deti, ktorý je esteticky a citlivo zasadený do prírodného prostredia bez rušivých vplyvov.

Projekt Tatranská divočina vďaka Tatranskému okrášľovaciemu spolku expandoval v lete aj do hlavného mesta. Mini-park Tatranská divočina s preliezačkami a náučnými tabuľami vznikne v bratislavskom River Parku.

TMR sa tiež zapojilo do projektu Čisté Tatry, realizovaného Tatranským okrášľovacím spolkom (TOS). Cieľom projektu bolo naučiť návštevníkov Tatier, aby nezahadzovali odpadky po vysokohorských dolinách a osadách. Vychádzalo sa z myšlienky, že pokiaľ jednotlivец odpad raz v živote pozberie, už ho nikdy viac neodhodí. Motiváciou pre naplnenie tohto cieľa boli sprievodné súťažné podujatie, ktoré tvorili inherentný doplnok a zároveň motivujúci faktor akcie.

Už tradičné podujatie Medvedie dni, ktoré prebehlo v termíne 5. - 7. 8. 2011 prilákalo na Hrebienok až 20 000 ľudí. Tento netradičný festival učí deti láske k prírode, najmä však tatranskej faune na čele s medvedom. Pri jej príležitosti realizovalo TMR aj čistenie chodníkov smerujúcich z Hrebienka na obľúbené horské chaty.

Spoločnosť je členom klastra Liptov, združenia Vysoké Tatry a aktívne podporuje spoločné projekty ekologických cyklo trás po Nízkych a Vysokých Tatrách. Cez tieto spolky Spoločnosť významne ovplyvňuje aj smerovanie rozvoja regiónov. Ide najmä o projekty centrálného rezervačného systému či systému kariet zliav a spoločného marketingu horských regiónov.

TMR tiež podporuje športové podujatia vo svojich strediskách ako partner alebo sponzor. V uplynulom roku sa TMR aktívne zapojilo napríklad aj do nasledovných pretekov:

- Európsky pohár žien Veľká cena Demänovských jaskýň;
- Európsky pohár Slope style;
- Majstrovstvá SR žiakov v slalome, obrovskom slalome a Super-G;
- Stredoeurópsky pohár v skialpinizme;
- Tatry Snow bike Downhill;
- Ski & Golf Slovakia.



ĽUDSKÉ ZDROJE

Spoločnosť TMR je jednou z najvýznamnejších zamestnávateľov v oblasti poskytovania služieb v cestovnom ruchu v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier. Vzhľadom na vývojový trend na trhu práce činnosť odboru riadenia ľudských zdrojov bola zameraná na stabilizáciu pracovných miest a skvalitneniu odbornej úrovne zamestnancov.

PERSONÁLNE OBSADENIE:

Vo finančnom roku 2010/112011 bol priemerný počet zamestnancov na úrovni 670 zamestnancov a 652 sezónnych pracovníkov.

Zimná sezóna 2010/2011 bola ako vždy najvýznamnejšia z pohľadu náboru nových zamestnancov a sezónnych pracovníkov. Maximálny dôraz bol kladený na vykrytie potrieb navýšenia počtu zamestnancov pre všetky segmenty s dodržaním požadovanej odbornosti a kvalifikácie. V priebehu mesiaca december došlo k navýšeniu o 234 zamestnancov a 208 sezónnych pracovníkov, celkom o 442 osôb.

Po skončení zimnej turistickej sezóny došlo k úbytku o cca 100 zamestnancov o cca 150 sezónnych zamestnancov, ktorí u nás vykonávali potrebné činnosti a práce do konca apríla. Z tohto dôvodu sa najväčší úbytok zamestnancov aj sezónnych pracovníkov prejavil v štatistikách v mesiaci máj 2011.

K vyrovnanému stavu zamestnancov takmer počas celého roka prispela v prvom rade akvizícia Tatralandie do nášho portfólia (+132 zamestnancov) v apríli 2011, ako aj navýšenie počtu zamestnancov v dynamicky sa rozvíjajúcom subsegmente Športové služby a obchody pod značkou TATRY MOTION a v subsegmente Reštauračné zariadenia.

Od júna 2011 sme opäť zaznamenali navýšenie stavu sezónnych pracovníkov. Tento trend sa udržal až do konca finančného roku 2010/2011 aj z dôvodu predĺženia sezóny kvôli dlhotrvajúcemu priaznivému počasiu.

Naša Spoločnosť sa úspešne snaží zachovávať pomer rovnosti šancí, čo zobrazuje aj uvedený graf. Zamestnávame 55,3 % mužov a 44,7 % žien. Priemerný vek je 36,4 rokov, z toho priemerný vek žien je 38,5 a mužov 34,4 rokov.

To, že sme „mladá firma“, dokazuje aj údaj, že až 36,4 % tvoria zamestnanci vekovej kategórie od 20 - 30 rokov a 26,2 % tvoria zamestnanci v rozpätí od 30 - 40 rokov. Celkovo 62,5 % tvoria zamestnanci do 40 rokov. Ďalších 20,9% tvoria zamestnanci od 40 - 50 rokov. Naším dlhodobým cieľom je poskyto-

vať zamestnanie všetkým vekovým kategóriám bez rozdielu a považujeme za dôležité, aby znalosti a skúsenosti zamestnancov vyššej vekovej kategórie boli priebežne odovzdávané ostatným zamestnancom.

Pod obslužné činnosti patria zamestnanci zodpovedajúci za realitné projekty a stavebnú činnosť, marketing, ľudské zdroje, ekonomickú agendu a IT podporu.

Najdôležitejším meradlom výkonnosti zamestnancov je spokojnosť našich klientov a zákazníkov a ich návrat do regiónov Tatier. Kvalitne poskytované služby sú našim cieľom a k jeho naplneniu pripravujeme projekt Internej akadémie, kde kvalitní interní lektori odovzdajú svoje bohaté skúsenosti aj odborné znalosti svojim kolegom. Poskytovanie kvalitných služieb je jedným z našich najvýznamnejších cieľov, a preto v nemalej miere kladieme dôraz na neustály vzdelávací proces zamestnancov.

INFORMÁCIE O ZAMESTNANCOCH

V roku 2011 zverejnil odbor riadenia ľudských zdrojov výberové konania na 75 voľných pracovných pozícií, na ktoré reagovalo celkom 5 198 záujemcov o zamestnanie. Aj to je dôkazom, že TMR je považované za významného a dôveryhodného zamestnávateľa v regióne. Naším cieľom je naďalej sa rozvíjať ako moderná spoločnosť, ktorej záleží na osobnom raste zamestnancov, a preto uprednostňujeme pri výbere interných zamestnancov.

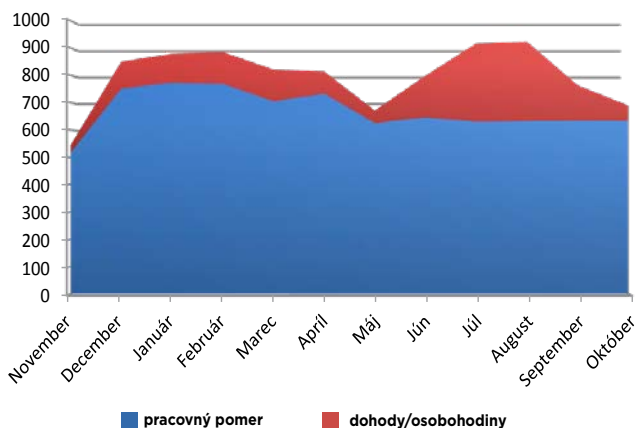
V našom segmente podnikania sa prejavuje sezónna nerovnováha, čo sa týka obsadenia pracovných miest. Hlavne pred zimnou turistickou sezónou priberáme do našich radov stovky zamestnancov na hlavný pracovný pomer ale aj na dohody o mimopracovných činnostiach. Aj z tohto dôvodu pripravujeme projekt adaptácie novoprijatých zamestnancov, úlohou ktorého je v reálnom čase zabezpečiť čo najlepší výkon a samostatnosť zamestnanca.

VZDELÁVANIE

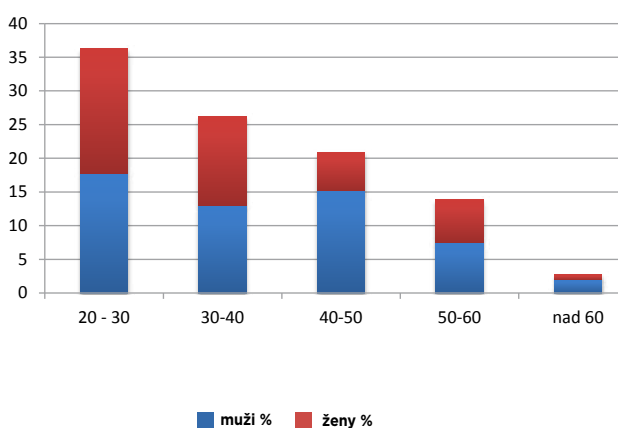
Zahájili sme projekt na podporu intenzívnej spolupráce so špecializovanými strednými školami a univerzitami, ktoré predstavujú našich potenciálnych budúcich zamestnancov.

V roku 2011 sme venovali maximálnu pozornosť preškoleniam zamestnancov všetkých kategórií od zamestnancov až po vrcholový manažment. Celkom sme preškolili do 293 zamestnancov z rôznych tematických okruhov na rôznych úrovniach riadenia.

Vývoj zamestnanosti



Veková štruktúra v porovnaní mužov a žien





Odbor riadenia ľudských zdrojov úspešne ukončil v decembri 2011 vzdelávací projekt s poskytnutím nenávratného finančného príspevku z Európskeho sociálneho fondu v rámci operačného programu „Zamestnanosť a sociálna inklúzia“. Cieľom projektu bola podpora adaptability spoločnosti TMR prostredníctvom vzdelávania zamestnancov. Všetkých 16 vzdelávacích aktivít, počas ktorých sa preškoloilo 293 zamestnancov, bolo realizovaných počas obdobia 19 mesiacov.

Prínosom projektu je zefektívnenie vzdelávania z dôrazom na zvýšenie kvalifikácie, komunikačných schopností v styku s klientmi ako aj s internými zákazníkmi. Vzdelaní zamestnanci sa stali značnou konkurenčnou výhodou spoločnosti TMR.

Medzi najdôležitejšie vzdelávacie aktivity patrili aktivity pre zamestnancov prvého kontaktu, tzn. obsluhy lanoviek a vlekov, pokladní a infocentier, recepcií, reštauračných zariadení, hotelov. Pozornosť pri vzdelávaní sme upriamili na základy komunikácie, riešenie konfliktných situácií, jazykové vzdelávanie, hotelové štandardy a špecifiká doplnkového predaja. Tieto vzdelávacie aktivity boli uskutočnené všetkými dostupnými modernými spôsobmi výučby.

Ďalšie vzdelávacie aktivity boli určené pre výkonný a stredný manažment, a to komunikácia, vedenie a riadenie pracovného tímu, self marketing, time management, riadenie kvality a riadenie výkonnosti. Aktivity pre stredný a výkonný manažment

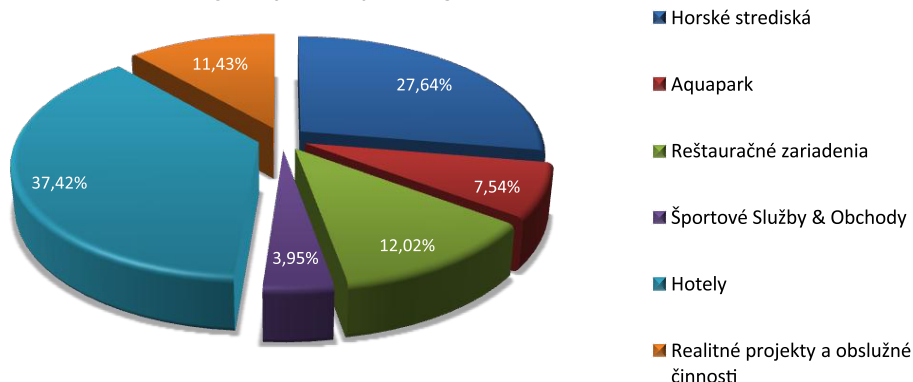
sú orientované na zlepšenie efektívnosti a kvality riadiacej práce.

Pre e-learningové vzdelávanie bol inštalovaný a využívaný SMART EDU systém, ktorý vytváral a v ďalších rokoch bude vytvárať e-learningové nástroje na celoplošné vzdelávanie pre všetky fázy vzdelávacieho cyklu. Súčasťou dodávky bola inštalácia technologických nástrojov, prostredníctvom ktorých budú účastníci e-learningového vzdelávania prepojení cez tzv. živé audio-video, v ktorom môžu byť kedykoľvek v spojení s lektormi a účastníkmi vzdelávania. Výhodou poskytovania vzdelávania prostredníctvom SMART EDU je úspora času zamestnancov, t. j. možnosť účasti na prednáškach na diaľku, uloženie prednášok na neskoršie sledovanie a tiež štúdium manuálov, vzorových zmlúv a diskusia s kolegami.

Zamestnanci, ktorí sa vzdelávania zúčastnili, môžu využiť získané vedomosti v rezortoch TMR s cieľom byť lídrom v cestovnom ruchu v rámci celého Slovenska.

Cieľom spoločnosti TMR bolo po skončení projektu pokračovať v priebežnom vzdelávaní zamestnancov z vlastných zdrojov, a tým zabezpečiť dynamiku a neustály prísun informácií a nových trendov.

Stav zamestnancov podľa jednotlivých kategórií



SPRÁVA A RIADENIE (CORPORATE GOVERNANCE)



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 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. Odmeny členov predstavenstva určujú pravidlá odmeňovania členov predstavenstva, ktoré schvaľuje dozorná rada.

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

K dátumu publikácie výročnej správy má 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.

TOP MANAGEMENT TMR



Ing. Bohuš Hlavatý

Genrálny riaditeľ, predseda predstavenstva TMR

Na svojom manažérskom poste zastáva najideálnejšiu kombináciu profesných a charakterových vlastností. Prácu považuje za svoje hobby, Tatry sú pre neho domovom i útočiskom. Je nadšenec a vyznávatel' outdoorového športu, aktívny horolezec, lyžiar, turista a cestovateľ, medzi jeho hobby taktiež patrí windsurfing a squash.

Od r. 2006 p. Hlavatý zastával rôzne manažérské pozície v hoteli a rezortnom biznise vo Vysokých a Nízkych Tatrách. Nachádzal sa na poste General Manager JASNÁ Nízke Tatry, General Manager Tatranské lanové dráhy a v súčasnosti zastáva funkciu CEO Tatry mountain resorts, a. s. (TMR), kde sa podpísal pod úspešnú synergiu významných podnikov, ktoré prechádzajú pod jeho vedením úspešnou revitalizáciou a taktiež riadil úspešnú emisiu akcií TMR na Burzu cenných papierov v Bratislave.

Predtým pôsobil na vrcholových manažérskych postoch:

Seagram Slovakia - obchodný riaditeľ
Wyborova SA (Pernod Ricard Poland)
Seagram Poland - obchodný riaditeľ
Vodní sklo Brno - podpredseda predstavenstva



Ing. Jozef Hodek
Finančný riaditeľ,
člen predstavenstva TMR

V súkromnom živote je veľkým fanúšikom lyžovania, skialpinizmu a letných športov. Taktiež je aj veľkým fanúšikom biliardu.

V posledných rokoch zastáva pozíciu CFO v spoločnosti TMR. Najprv začínal ako finančný riaditeľ v spoločnosti JASNÁ Nízke Tatry, kde neskôr začal finančne zastrešovať a konsolidovať popri JASNEJ aj spoločnosti, ktoré sú

dnes súčasťou TMR. Najvýznamnejšími úspechmi v TMR bolo podieľať sa na zefektívňovaní procesov v TMR, emisii nových akcií a prijatie daných akcií na Burzu cenných papierov v Bratislave.

Predchádzajúce pôsobenie:

PricewaterhouseCoopers Slovensko - asistent audítora



Ing. Dušan Slavkovský
Riaditeľ horských stredísk
a člen predstavenstva TMR

Život bez hôr, zimy a snehu si nevie predstaviť. Je vyznávačom lyžovania, ľadového hokeja, horskej cyklistiky a medzi jeho koníčky patrí aj fotografovanie.

V spoločnosti TMR, a. s. pracoval v posledných rokoch ako riaditeľ lanových dráh Vysoké Tatry a člen predstavenstva. Počas jeho pôsobenia došlo k zásadnej premene stredísk vo Vysokých Tatrách.

Strediská, ktorých prevažnou činnosťou bolo poskytovanie dopravných služieb predovšetkým v letných mesiacoch sa zmenili na strediská cestovného ruchu poskytujúce komplexné, kvalitné služby s celoročným vyžitím.

Predchádzajúce pôsobenie:

Odštepny závod ŽSR Tatranské lanové dráhy - riaditeľ
Tatranské lanové dráhy, a. s. - riaditeľ



Ing. Michal Krolák
Riaditeľ hotelov
a gastro prevádzok

Je rodený Tatranec, ktorý vyrastal v hotelierskej rodine. Medzi jeho hobby patrí skialpinizmus, vysokohorská turistika, športové lietanie, pobyt v prírode a gastronómia.

V spoločnosti pracuje od marca 2006, kde sa podieľal na vytvorení a prevádzkovaní sieti 15-tich reštaurácií a gastro prevádzok vo Vysokých a Nízkych Tatrách. Od

roku 2010 zodpovedá aj za koordináciu a rozvoj 6-tich hotelov skupiny TMR. Aktívne spolupracuje s viacerými alpskými strediskami a hotelmi, vďaka čomu uplatňuje inovatívne metódy rozvoja daného segmentu v Tatrách, ktorých výsledkami sú nárasty tržieb.

Predchádzajúce pôsobenie:

Grandhotel Starý Smokovec - hotelový manažér
Hotel Slovan v Košiciach - F&B manažér

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.



Ing. Matej Hulej
Riaditeľ pre športové služby
a obchody

Zo svojej pozície riadi sektor horských športových služieb a obchodných prevádzok pod značkou Tatry Motion. Hory, horské športy sú jeho vášňou a horský biznis oblasť, v ktorej sa v nich môže realizovať. Medzi jeho záujmy patrí lyžovanie - freeriding, horolezectvo a windsurfing. Pod jeho vedením dosahujú služby výrazné medziročné nárasty tržieb.

Výsledky dosiahol hlavne zefektívnením pracovných procesov, motiváciou pracovného tímu a dôrazom na nájdenie potrieb zákazníka, samozrejme pri neustálom zvyšovaní kvality poskytovaných služieb.

Predchádzajúce pôsobenie:

Flash Web spol. s r. o. - obchodný riaditeľ
Outdoor Bratislava - produktový a stock manažér
SAFL - riaditeľ občianskeho združenia, pod ktorého hlavičkou sa už 9 rokov organizuje dnes medzinárodne uznávaný pretek vo freeride lyžovaní, jeden z desiatich svetových podujatí Freeride World Qualification, známy pod značkou JASNÁ ADRENALÍN



Ing. Vladimír Čukan
Riaditeľ rozvoja infraštruktúry

Realizácia náročných stavebných a organizačných projektov v ťažkých horských podmienkach je pre neho výzvou. Má za sebou mnoho úspešne realizovaných projektov na Kysuciach vo Vysokých a Nízkych Tatrách. V súčasnosti je jediný v tomto obore na Slovensku v Čechách a Poľsku, ktorý realizoval v tak krátkom čase projekty v celkovom objeme cca 50 mil. Eur. Jeho komplexné zna-

losti v oblastiach strojárstva, hutníctva, stavebníctva ale tiež environmentálnej problematiky a legislatívy týchto oborov sú zárukou, že pri stavbe lanoviek, zjazdoviek, zasnežovania a ostatných infraštruktúrnych stavieb budú použité moderné, bezpečné a finančne prijateľné technológie a postupy.

Predchádzajúce pôsobenie:

SCR Veľká Rača - výkonný riaditeľ a člen predstavenstva
ZVL Kysucké Nové Mesto
Zlievareň firmy TOS Čelákovice



František Šoltis
Marketing & Sales Director

Je rodákom spod Tatier, v mladosti sa aktívne venoval športu - turistike a futbalu, rád lyžuje, hráva squash.

Od roku 2007 pracuje ako obchodno-marketingový riaditeľ v spoločnostiach patriacich do skupiny firiem, ktoré dnes zastrešuje Tatry mountain resorts, a. s. Podpísal sa pod úspešné marketingové kampane stredísk Jasná Nízke Tatry a Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica.

Od zimnej sezóny 2009/2010 sa podieľal na vytvorení a riadení projektu „pobytové balíky“, do ktorého sa zapojilo takmer 150 ubytovateľov vo Vysokých a Nízkych Tatrách.

Predchádzajúce pôsobenie:

Belvedere Slovensko - riaditeľ
Seagram Slovakia - riaditeľ

DOZORNÁ RADA

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti spoločnosti. Dozorná rada schvaľuje predstavenstvom predložené finančné plány a významné investície na príslušný hospodársky rok, schvaľuje pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a valnému zhromaždeniu predkladá výsledky kontrolnej činnosti.

Dozorná rada má deväť členských kresiel, z ktorých šiesti sú volení valným zhromaždením a traja členovia sú volení zamestnancami Spoločnosti. K dátumu publikácie výročnej správy bolo obsadených len päť kresiel. Funkčné obdobie členov dozornej rady je päť rokov. Opätovná voľba je možná. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Ak má Spoločnosť v čase voľby viac ako 50 zamestnancov v hlavnom pracovnom pomere, dve tretiny členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie a jednu tretinu volia a odvolávajú zamestnanci spoločnosti. Odmeny členov dozornej rady schvaľuje valné zhromaždenie.

K dátumu publikácie výročnej správy mala dozorná rada nasledovných päť členov, zvolených valným zhromaždením:

- Igor Rattaj - predseda dozornej rady (od 29. 6. 2009)
- František Hodorovský - podpredseda dozornej rady (od 18. 1. 2011)
- Jiří Uvíra - člen dozornej rady (od 18. 1. 2011)
- Jan Marian Komornicki - člen dozornej rady (od 18. 1. 2011)
- Boris Kollár - člen dozornej rady (od 30. 4. 2011)

Jozef Slabý, zástupca zvolený zamestnancami, ukončil členstvo v dozornej rade v priebehu fiškálneho roka (pôsobil vo funkcii od 28. 8. 2006 do 28. 08. 2011).

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 dátumu publikácie výročnej správy mal výbor pre audit dvoch členov:

- Jozef Hodek
- Viera Prokopová

INFORMÁCIE O ČINNOSTI VALNÉHO ZHROMAŽDENIA, JEHO PRÁVOMOCIACH, OPIS PRÁV AKCIONÁROV A POSTUPU ICH VYKONÁVANIA

Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom spoločnosti. Pôsobnosť valného zhromaždenia je vymedzená zákonom č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov a stanovami spoločnosti.

Valné zhromaždenie sa skladá zo všetkých na ňom prítomných akcionárov, členov predstavenstva, dozornej rady prípadne tretích osôb prizvaných tým orgánom spoločnosti alebo tými akcionármi, ktorí valné zhromaždenie zvolali. Akcionár je oprávnený zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí spoločnosti alebo osôb ovládaných Spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia

a uplatňovať na ňom návrhy. Akcionári môžu vykonávať svoje práva na valnom zhromaždení aj prostredníctvom splnomocnencov, ktorí sa preukážu písomným plnomocenstvom obsahujúcim rozsah splnomocnenia. Výkon hlasovacích práv akcionárov nie je v stanovách obmedzený. Počet hlasov akcionára sa určuje pomerom menovitej hodnoty jeho akcií k výške základného imania.

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 trojpäťinovej väčšiny hlasov všetkých akcionárov. Zápisnice z valných zhromaždení sú voľne prístupné na internetovej stránke spoločnosti www.tmr.sk. V období od 1. 11. 2010 – 31. 10. 2011 boli zvolané nasledovné valné zhromaždenia:

- Dňa 18. 4. 2011 - mimoriadne valné zhromaždenie za účelom prerokovania kúpi aquaparku Tatralandia a zmeny stanov a odvolávania a voľby členov dozornej rady.
- Dňa 20. 4. 2011 riadne valné zhromaždenie za účelom prerokovania a schválenia účtovnej závierky a výročnej správy, schválenie výberu audítora, rozdelenia zisku/straty, zmeny stanov, voľby členov dozornej rady a schválenia pravidiel odmeňovania členov dozornej rady.

KÓDEX O SPRÁVE A RIADENÍ SPOLOČNOSTI

Spoločnosť TMR si plne uvedomuje dôležitosť udržiavania princípov Corporate Governance. Predstavenstvo vyhlásilo dodržiavanie zásad Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku dňa 3. novembra 2010. Vyhlásenie obsahuje kompletné informácie o metódach riadenia v spoločnosti ako aj informácie o odchýlkach od kódexu o riadení spoločnosti. Všetky tieto informácie sú zverejnené na internetovej stránke spoločnosti www.tmr.sk.

OSTATNÉ DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

Spoločnosť TMR a spoločnosti, ktoré zahrňuje do konsolidácie v oblasti výskumu a vývoja, nevynaložili vo fiškálnom roku 2010/2011 žiadne náklady. Skupina TMR nemá organizačnú zložku v zahraničí a nevyužíva žiadne finančné deriváty, ktorými by zabezpečovala finančné riziká. Diverzifikovaným financovaním skupina riadi finančné a úverové riziká. Finančné toky a parametre likvidity sleduje v pravidelných intervaloch. Cenové riziko nemá významný vplyv na činnosť spoločnosti a celej skupiny. Vnútrošnú kontrolu skupina zabezpečuje pravidelným sledovaním finančného plánu a celkovej finančnej situácie. Základné informácie o správe a metódach riadenia sú obsiahnuté v Stanovách spoločnosti, v organizačnom poriadku a v súbore riadiacich aktov (smernice), ktoré sú zverejnené v sídle Spoločnosti. V plnom rozsahu sú s nimi oboznámení

zamestnanci spoločnosti. Prevoditeľnosť cenných papierov emitovaných spoločnosťou nie je obmedzená. 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, výpovedou zo strany zamestnanca, ich odvolaním, výpovedou zo strany zamestnávateľa bez uvedenia dôvodu alebo sa ich funkcia alebo pracovný pomer končí v dôsledku ponuky na prevzatie.

NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

Skupina TMR dosiahla za rok končiaci 31. októbra 2011 konsolidovaný zisk vo výške 9 177 366,5 eur. Zisk materskej účtovnej jednotky je vo výške 8 590 246,53 eur. Podľa dividendovej politiky TMR predstavenstvo navrhuje vyplatenie dividendy vo výške 70 % z konsolidovaného čistého zisku. Podľa slovenských právnych predpisov sa dividendy môžu vyplácať až keď má Spoločnosť uhradené straty minulých období a keď má odvedené povinné prídely do fondov. Pre účely vyplatenia dividend sa podľa slovenských právnych predpisov vypláca zisk materskej účtovnej jednotky. Na základe tohto bude predstavenstvo navrhovať rozdelenie zisku nasledovne:

1. Odvedie sa do rezervného fondu 10 % zo zisku (materskej účtovnej jednotky) vo výške 859 024,65 eur.
2. Vyplatí sa dividenda vo výške 6 438 910 eur (96 centov na akciu).
3. Zvyšok vo výške 1 292 311,80 eur sa prevedie na účet nerozdeleného zisku minulých období.

A high-angle, wide shot of a skier in a bright green suit and black helmet descending a vast, snow-covered mountain slope. The skier is positioned in the upper-middle section of the frame, leaving a trail of tracks in the snow. The background is a vast, undulating expanse of white snow, with subtle shadows and highlights creating a sense of depth and texture. The overall atmosphere is serene and majestic.

AKCIONÁRSKE ÚDAJE

AKCIONÁRSKY KLUB

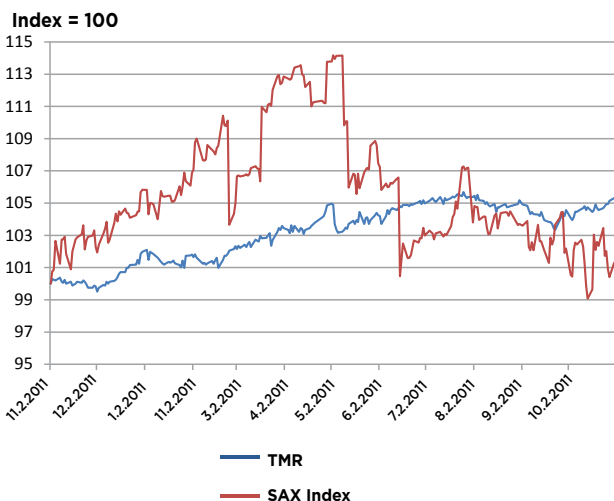
TMR a jeho jednotliví akcionári sa združili v blízkom partnerstve vybudovanom na dôvere s cieľom podieľať sa na napredovaní aj úspechoch, vytváraní lojality so špeciálnymi ponukami v najúspešnejších slovenských strediskách a zvyšovaní počtu registrovaných akcionárov. A preto bol vytvorený aj Akcionársky klub začiatkom roku 2010.

Akcionári vlastníci 25 a viac akcií, majú právo na benefity, ktoré im umožňujú lepšie spoznať skupinu a jej aktivity za špeciálnych podmienok. Viac informácií nájdete na: <http://www.tmr.sk/akcionarsky-klub.html>.

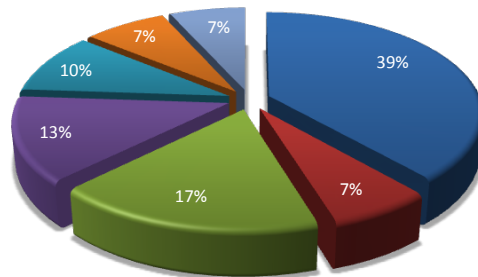
Tabuľka akcionárskych benefitov

Počet akcií	Benefit
25	6 - vstupov
40	12 - vstupov
80	25 - vstupov
130	sezónny lístok
250	2 x sezónny lístok
500	VIP KLUB: 2 x celoročný lístok + výhody VIP klubu
750	GOLD VIP KLUB: 2 x celoročný lístok + výhody GOLD VIP klubu

Vývoj akcií TMR



Akcionárska štruktúra k 31. 10. 2011



- Drobní akcionári
- TATRY INVESTMENT LIMITED
- Poštová banka, a.s.
- J&T BANKA a.s.
- CLEARSTREAM BANKING S.A.
- TLD, s.r.o.
- Patria Finance, a.s.

Názov spoločnosti/meno	počet CP	hodnota celkom	% emisie
Drobní akcionári	2 583 740	85 263 420 €	38,52%
TATRY INVESTMENT LIMITED	447 700	14 774 100 €	6,67%
Poštová banka, a. s.	1 169 782	38 602 806 €	17,44%
J & T BANKA, a. s.	902 566	29 784 678 €	13,46%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	657 894	21 710 502 €	9,81%
TLD, s. r. o.	493 318	16 279 494 €	7,36%
Patria Finance, a. s.	452 198	14 922 534 €	6,74%
SPOLU	6 707 198	221 337 534 €	100%

NAJČASTEJŠIE KLADENÉ OTÁZKY INVESTORSKEJ KOMUNITY

V roku 2011 boli manažmentu Spoločnosti zo strany súčasných, ako aj potenciálnych investorov kladené otázky týkajúce sa aktuálnych hospodárskych výsledkov Spoločnosti, garancie spoločnosti J&T Finance Group, a. s. a otázky zamerané na strategické a akvizičné ciele Spoločnosti. Investorov zaujímali aj otázky ohľadom plánovaných a zrealizovaných investícií v strediskách ako aj benefitov, ktoré Spoločnosť ponúka svojim akcionárom. Z uvedených okruhov otázok uvádzame najčastejšie kladené.

Q: Aký je dlh spoločnosti TMR?

A: Celkové úvery a pôžičky spoločnosti TMR k 31. 10. 2011 sú vo výške 17,925 mil. eur. Pomer celkového dlhu k imaniu (D/E ratio) TMR je v súčasnosti cca 6,6 %, pre porovnanie tento ukazovateľ zadlženosti iných spoločností v danom segmente (CDA, Vail, SkiStar) sa pohybuje od 53 % do 180 %²³. Podrobnejšiu analýzu dlhu spoločnosti nájdete v Konsolidovanej závierke, bod 27.

Q: Čo znamená zmenka v aktívach a ako je financovaná investičná stratégia?

A: Spoločnosť TMR na základe rozhodnutia valného zhromaždenia z 29. 6. 2009 navýšila základné imanie vkladom svojich existujúcich akcionárov na 221 337 534 eur. Tieto finančné prostriedky, ktoré vložili do TMR predošli akcionári zostali v spoločnosti vo forme zmenky a využívajú sa na súčasné a plánované akvizície a investície rozvoja Tatier. Doteraz sa zo zmenky na akvizície a investície vyčerpalo 152 mil. eur a plánuje sa využiť ďalších 69 mil. eur. Momentálne nevyužitú prostriedky sú investované do zmenkového programu JTPE, úročeného nadštandardnou sadzbou 7,5 % (viď Konsolidovanú závierku, bod 21).

Q: Kam smerujú peniaze z predaja akcií TMR?

A: Finančné prostriedky z predaja plynú do rozvoja Tatier. Aktuálne TMR disponuje dostatočnými finančnými prostriedkami pre realizáciu svojej investičnej stratégie. Doteraz bolo preinvestovaných viac ako 100 mil. eur (ku koncu roka 2011), v pláne sú ďalšie investície za 56 mil. eur počas nasledujúcich 3 rokov (do konca roka 2014).

Q: Prečo sa garancia vyhlásená spoločnosťou J&T Finance Group neuvádza v zmluve pri nákupe akcií?

A: J&T Finance Group (JTFG) sa zaviazala, že poskytne garanciu na celkový výnos z akcií TMR vo výške 6 - 8 % p. a. JTFG je nezávislým účastníkom finančného trhu, ktorý vystupuje samostatne mimo zmluvného vzťahu klient - obchodník s cennými papiermi, ktorý obstaráva nákup TMR. Garancia JTFG a nákup akcií TMR sú teda dva odlišné právne úkony, dvoch odlišných subjektov. Relevantný právny dokument nájdete na stránke www.jtfg.sk a www.tmr.sk.

Q: Aké sú strategické plány Spoločnosti na nadchádzajúce obdobie?

A: Momentálne sa pracuje na príprave vstupu na Varšavskú burzu cenných papierov (WSE). Duálny listing by mal umožniť prístup k lokálnym investorom (keďže WSE je oveľa likvidnejšia a väčšia, čo sa týka titulov), rozšíriť edukáciu o TMR a investorský dopyt, tým pádom spätne zvýšiť likviditu a efektivitu Bratislavskej burzy cenných papierov a následný pozitívny vplyv na akcie TMR. Ďalej sa zvýši transparentnosť Spoločnosti a Corporate Governance. Riziko duálneho listingu predstavuje možný pokles ceny. Pre viac informácií viď vyhlásenie z 23. 6. 2011 na <http://www.tmr.sk/financne-spravy.html>.

Ďalej, strategické plány zahŕňajú prepojenie Chopku Sever a Juh, nové lanovky na Chopku Juh a dobudovanie Tatranskej Lomnice. Investície do horských stredísk a hotelov sú plánované na 56 mil. eur do konca roka 2014.

Q: Aké sú ďalšie akvizičné plány Spoločnosti?

A: Spoločnosť TMR má záujem o akvizície v Poľsku, PKL (Poľské Koleje Linowe S.A.) a v Českej republike o Špindlerův Mlyn.

Q: Aké sú zákonné regulácie voči TMR?

A: Regulácie a oznamovacia povinnosť sa týkajú všetkých významných záležitostí, ktoré by mali podstatný vplyv pri rozhodovaní akcionárov a investorov o držbe akcií TMR, napr.:

- schvaľovanie prospektu cenného papiera Národnou bankou Slovenska,
- zverejňovanie štvrtročných finančných správ podľa § 36 Zákona o burze cenných papierov, konsolidovanej účtovnej závierky, polročnej a ročnej správy o hospodárení,
- dohľad audítorov, daňových a právnych poradcov, Corporate Governance,
- navyše aj z dôvodu, že sa tu pojednáva otázka Tatier a Národného parku TMR je pod drobnohľadom médií, akcionárov, rôznych občianskych združení a pod.

Q: Je zonácia Tatier problémom?

A: Návrh zonácie TANAPu nemá na zábery TMR nijaký vplyv. Projekty TMR sa sústreďujú výlučne do tradičných, už urbanizovaných oblastí, kde má šport a cestovný ruch históriu dlhé desaťročia. Ide o strediská Tatranská Lomnica a Starý Smokovec.

Viac často kladených otázok (FAQ) nájdete na <http://www.tmr.sk/faq.html>.

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

**Konsolidovaná účtovná zvierka
za obdobie od 1.11.2010 do 31.10.2011**

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Tržby	4	36 084	22 936
Ostatné prevádzkové výnosy	5	2 674	1 402
Výnosy celkom		38 758	24 338
Spotreba materiálu a tovarov	6	-5 397	-3 560
Nakupované služby	7	-12 110	-8 459
Osobné náklady	8	-8 764	-5 404
Ostatné prevádzkové náklady	9	-1 020	-271
Zisk z predaja majetku		362	66
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	15	394	-
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		-4	-77
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		12 219	6 633
Odpisy a amortizácia	13,14	-8 120	-6 831
Rozpustenie straty/(strata) zo zníženia hodnoty hmotného majetku	13	800	-505
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	14	-3 300	-
Zisk/(strata) pred úrokmi, daňou (EBIT)		1 599	-703
Úrokové výnosy	10	7 556	8 296
Úrokové náklady	10	-518	-543
Strata z finančných nástrojov, netto	11	-1 706	-1 642
Strata z pridruženej spoločnosti	16	-1 703	-46
Záporný goodwill	3	8 106	122
Zisk pred zdanením		13 334	5 484
Daň z príjmu	12	-4 307	275
Zisk		9 027	5 759
-vlastníci Skupiny		9 027	5 759
-nekontrolný podiel		-	-
Zisk		9 027	5 759
Ostatné súčasti súhrnného výsledku			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	12	-15	-14
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	12	165	-
Celkový súhrnný výsledok		9 177	5 745
- vlastníci Skupiny		9 177	5 745
- nekontrolný podiel		-	-
Zisk pripadajúci na akciu (v eur)	26	1,346	0,859

*EBITDA predstavuje zisk pred zdanením, úrokmi, amortizáciou a odpismi upravený o ostatné výnosy a náklady, ktoré sú uvedené pod EBITDA.

Poznámky uvedené na stranách 61 až 107 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Prehľad výkazu o súhrnnom výsledku hospodárenia podľa jednotlivých segmentov je v bode 2 – Informácie o segmentoch.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2011	31.10.2010
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	14	3 805	3 897
Pozemky, budovy a zariadenie	13	171 639	115 174
Investície v nehnuteľnostiach	15	4 194	3 714
Pohľadávky z obchodného styku	20	1 153	1 220
Úvery poskytnuté	19	7 674	5 116
Ostatné pohľadávky	21	18 095	206
Investícia do pridruženej spoločnosti	16	5 179	6 882
Odložená daňová pohľadávka	17	2 082	369
Dlhodobý majetok celkom		213 821	136 578
Zásoby	18	985	676
Pohľadávky z obchodného styku	20	4 046	6 273
Úvery poskytnuté	19	236	48 272
Ostatné pohľadávky	21	70 225	104 498
Finančné investície	23	17 337	85
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	24	6 391	2 769
Ostatný majetok	22	1 626	1 396
Majetok držaný za účelom predaja	25	458	-
Krátkodobý majetok celkom		101 304	163 969
Majetok celkom		315 125	300 547
Vlastné imanie			
Základné imanie	26	221 338	221 338
Emisné ážio		30 430	30 430
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		20 918	17 241
Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		272 686	269 009
Nekontrolný podiel		-	-
Vlastné imanie celkom		272 686	269 009
Závazky			
Úvery a pôžičky	27	14 807	11 924
Závazky z obchodného styku	28	13	73
Rezervy	29	20	20
Ostatné dlhodobé záväzky	30	611	879
Odložený daňový záväzok	17	13 962	9 029
Dlhodobé záväzky celkom		29 413	21 925
Úvery a pôžičky	27	3 118	2 255
Závazky z obchodného styku	28	4 915	2 798
Rezervy	29	464	310
Závazky zo splatnej dane		1 121	52
Ostatné krátkodobé záväzky	30	3 408	4 198
Krátkodobé záväzky celkom		13 026	9 613
Závazky celkom		42 439	31 538
Vlastné imanie a záväzky celkom		315 125	300 547

Poznámky uvedené na stranách 61 až 107 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti
Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2009	221 534	30 483	1 436	-	10 060	263 513	-	263 513
Celkový súhrnný výsledok za obdobie								
Zisk bežného účtovného obdobia	-	-	-	-	5 759	5 759	-	5 759
Ostatné položky súhrnného výsledku								
Prečenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-14	-	-14	-	-14
Ostatné položky súhrnného výsledku celkom	-	-	-	-14	-	-14	-	-14
Celkový súhrnný výsledok za obdobie	-	-	-	-14	5 759	5 745	-	5 745
Transakcie s vlastníckmi, účtované priamo do vlastného imania								
Zníženie základného imania	-196	-53	-	-	-	-249	-	-249
Celkové transakcie s vlastníckmi	-196	-53	-	-	-	-249	-	-249
Zostatok k 31. októbru 2010	221 338	30 430	1 436	-14	15 819	269 009	-	269 009

v tis. eur

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2010	221 338	30 430	1 436	-14	15 819	269 009	-	269 009
Celkový súhrnný výsledok za obdobie	-	-	-	-	9 027	9 027	-	9 027
Zisk bežného účtovného obdobia								
Ostatné položky súhrnného výsledku								
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-15	-	-15	-	-15
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	165	-	165	-	165
Ostatné položky súhrnného výsledku celkom	-	-	-	150	-	150	-	150
Celkový súhrnný výsledok za obdobie	-	-	-	150	9 027	9 177	-	9 177
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania								
Príspevky do fondu	-	-	965	-	-965	-	-	-
Zaplatené dividendy	-	-	-	-	-5 500	-5 500	-	-5 500
Celkové transakcie s vlastníkmi	-	-	965	-	-6 465	-5 500	-	-5 500
Zostatok k 31. októbru 2011	221 338	30 430	2 401	136	18 381	272 686	-	272 686

Poznámky uvedené na stranách 61 až 107 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

v tis. eur

	Bod	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk		9 027	5 759
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-326	-66
Odpisy a amortizácia	13,14	8 120	6 831
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		4	77
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	14	3 300	-
Rozpustenie straty/(strata) zo zníženia hodnoty hmotného majetku	13	-800	505
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	15	-394	-
Strata z pridruženej spoločnosti	16	1 703	46
Strata z finančných nástrojov, netto	11	1 706	1 642
Úrokové výnosy, netto	10	-7 038	-7 753
Záporný goodwill	3	-8 106	-122
Zmena stavu rezerv		154	-20
Daň	12	4 307	-275
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		3 324	-8 965
Zmena v zásobách		-309	64
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		1 824	-999
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		16 496	-3 276
Zaplatená daň z príjmu		-58	-
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		16 438	-3 276
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	13,14,15	-29 377	-18 164
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		1 078	285
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky		-10 200	-25 700
Poskytnuté zálohy		-19 251	-
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-16 860	-99
Prijaté úroky		4 329	2
Prijaté dividendy		317	-
Peňažné toky z investičnej činnosti		-69 964	-43 676
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Zníženie imania		-	-249
Príjmy zo splatených zmeniek		94 690	110 657
Nové zmenky		-78 038	-12 184
Úvery poskytnuté		-31 895	-50 562
Splátky poskytnutých úverov		75 488	4 275
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-830	-1 214
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-2 254	-2 248
Nové úvery a pôžičky		6 000	-73
Zaplatené úroky		-518	-543
Zaplatené dividendy		-5 495	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		57 148	47 859

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Konsolidovaný výkaz peňažných tokov (pokračovanie)**

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		3 622	907
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	24	2 769	1 862
Vplyv kurzových zmien na držané peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty		-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	24	6 391	2 769

Poznámky uvedené na stranách 61 až 107 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

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

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave.

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.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2011 a k 31. októbru 2010 bola nasledovná:

31. október 2011

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
Poštová banka, a.s.	38 603	17,44%	17,44%
J & T BANKA, a.s.	29 785	13,46%	13,46%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	21 711	9,81%	9,81%
TLD, s. r. o.	16 279	7,36%	7,36%
Patria Finance, a.s.	14 923	6,74%	6,74%
TATRY INVESTMENT LIMITED	14 774	6,67%	6,67%
drobní akcionári	85 263	38,52%	38,52%
Celkom	221 338	100%	100%

31. október 2010

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	34 527	15,60%	15,60%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	30 395	13,73%	13,73%
RMSM1 LIMITED (TIPPRA)	29 662	13,40%	13,40%
TATRY INVESTMENT LIMITED	26 471	11,96%	11,96%
J & T BANKA, a.s.	21 915	9,90%	9,90%
KEY DEE LIMITED	21 151	9,56%	9,56%
Poštová banka, a.s.	16 691	7,54%	7,54%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	15 828	7,15%	7,15%
drobní akcionári	24 698	11,16%	11,16%
Celkom	221 338	100%	100%

Konsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti za obdobie končiacie 31. októbra 2011 obsahuje účtovnú závierku materskej spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrmne nazývané "Skupina") a podiel Skupiny v pridruženej spoločnosti.

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

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 bol 670, z toho manažment 30 (od 1. novembra 2009 do 31. októbra 2010 bol 433, z toho manažment 21).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

Orgány spoločnosti sú:

Predstavenstvo:

Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 29.6.2009)

Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)

Ing. Andrej Devečka, člen (od 14.12.2006)

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)

Jiří Uvíra (od 18.1.2011)

Jan Marian Komornicki (od 18.1.2011)

Boris Kollár (od 30.4.2011)

Jozef Slabý (od 28.8.2006 do 28.08.2011)

Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva ("IFRS") v znení prijatom EÚ a v súlade so zákonom NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve. Konsolidovaná účtovná závierka je za obdobie 1. novembra 2010 až 31. októbra 2011.

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 16. februára 2012.

(b) Východiská pre zostavenie

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach, cenné papiere určené na predaj a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát boli precenené na ich reálnu hodnotu.

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

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

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi 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 1 – Zásadné účtovné odhady a predpoklady.

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

Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, dodatky a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2010 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej závierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Skupiny.

Doplnenie **IFRS 8 Operating Segments** (Prevádzkové segmenty) o vykazovaní informácií o segmentových aktívach, účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2010 alebo neskôr.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

Doplnenie **IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued operations** (Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2010 alebo neskôr. Objasňuje, že požadované zverejnenia pre dlhodobý majetok (alebo skupinu majetku) klasifikovaný ako držaný na predaj alebo ukončené činnosti sú špecifikované v IFRS 5.

Doplnenie **IAS 1 Presentation of Financial Statements** (Prezentácia účtovnej závierky) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2010 alebo neskôr. Podľa súčasného znenia je záväzok považovaný za krátkodobý/obežný, ak (okrem iného) nemá účtovná jednotka suverénne právo odložiť jeho splatnosť tak, aby nespádala do 12 mesiacov od súvahového dňa. Otázka vznikla v prípade konvertibilných dlhových nástrojov, pri ktorých má ich držiteľ právo premeniť ich kedykoľvek na podielové nástroje (napr. na základe opcie). Pretože rozlišovanie záväzkov na krátkodobé a dlhodobé má za cieľ informovať používateľov účtovnej závierky o možnom úbytku zdrojov (napr. v podobe peňazí alebo iných aktív) a nie o zmenách vo vlastnom imaní, rozhodla IASB, že právo premeny konvertibilných dlhových nástrojov za podielové sa nebude pri členení záväzkov brať do úvahy, napriek tomu, že táto výmena predstavuje tiež jeden zo spôsobov ich splatenia.

Doplnenie **IAS 17 Leases** (Lízing) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2010 alebo neskôr. Aplikuje sa retrospektívne, teda aj na už existujúce prenájmy od doby vzniku prenájmu avšak iba za podmienky, že sú k dispozícii požadované informácie. Podstatou doplnenia štandardu je spresnenie účtovania a vykazovania prenájmu pozemkov. Podľa pôvodného znenia štandardu sa prenájom pozemkov na neurčitú dobu klasifikoval ako operatívny lízing. Podľa doplneného štandardu prenájom pozemkov bude klasifikovaný buď ako operatívny alebo finančný lízing v súlade s princípmi doplneného štandardu.

Doplnenie **IAS 36 Impairment of Assets** (Zníženie hodnoty majetku) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2010 alebo neskôr, týkajúce sa priradenia goodwillu jednotke generujúcej hotovosť (cash generating unit) pre účely zistenia jeho možného znehodnotenia. Doplnený štandard uvádza, že takáto jednotka by mala byť maximálne v rozsahu prevádzkového segmentu určeného v IFRS 8.

Doplnenie **IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement** (Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2010 alebo neskôr, prináša objasnenie aspektov účtovania zabezpečenia a vylúčenie forwardových zmlúv, ktorých výsledkom bude podniková kombinácia z pôsobnosti tohto štandardu.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31. októbru 2011 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, dodatky a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované:

Doplnenie **IAS 24 Related Party Disclosures** (Zverejnenie spriaznených osôb) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2011 alebo neskôr, upravuje definíciu spriaznených osôb a zjednodušuje vykazovanie spriaznených osôb pre vládne organizácie. Skupina v súčasnosti analyzuje vplyv zmeneného štandardu na jej finančné výkazy.

Doplnenie **IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction** (IAS 19 – Obmedzenie hornej hranice hodnoty majetku z definovaných úžitkov, minimálne požiadavky na krytie zdrojmi a vzťahy medzi nimi) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januárom 2011 s možnosťou skoršieho prijatia, napráva neúmyselné dôsledky pôvodného IFRIC 14. Bez doplnenia by okolnosti pre niektoré spoločnosti nepovoľovali účtovať ako majetok niektoré voliteľné predplatky za minimálne finančné príspevky, čo nebolo cieľom vydania štandardu IFRIC 14 a teda doplnenie tento problém napráva. Doplnenie musí byť aplikované späťne až po najskoršie vykázané porovnateľné obdobie. Interpretácia nemá vplyv na súčasné obchodné aktivity a transakcie Skupiny.

Doplnenie **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné nástroje: Zverejnenia) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2011 alebo neskôr. Doplnenie explicitne stanovuje, že kvalitatívne zverejnenia majú byť v kontexte kvantitatívnych zverejnení, aby to umožnilo používateľovi lepšie zhodnotiť rozsah rizík vyplývajúcich z finančných nástrojov.

Doplnenie **IAS 1 Presentation of Financial Statements** (Prezentácia účtovnej závierky) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2011 alebo neskôr stanovuje, že pri každej zložke vlastného imania účtovná jednotka predloží buď vo výkaze zmien vlastného imania alebo v poznámkach analýzu ostatných položiek súhrnného výsledku po jednotlivých položkách.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

Doplnenie **IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes** (Vernostné programy pre zákazníkov) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2011 alebo neskôr. Doplnenie objasňuje, že reálna hodnota prísľubov odmeny zohľadňuje sumu diskontov alebo stimulov, ktoré by inak ponúkli zákazníkom, ktorí nezískali prísľuby odmeny.

Ostatné štandardy s dodatkami a interpretácie prijaté EÚ, ktoré ešte nie sú účinné a ani nie sú pre Skupinu zatiaľ aplikovateľné, zahŕňajú IFRS 1 a IAS 34.

Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

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

(c) Východiská pre konsolidáciu

(i) Dcérske spoločnosti

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

(ii) Pridružené spoločnosti

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

(iii) Rozsah konsolidácie

Do konsolidácie k 31. októbru 2011 a k 31. októbru 2010 boli zahrnuté 4 spoločnosti. Všetky konsolidované spoločnosti zostavili svoju účtovnú závierku k 31. októbru 2011. Zoznam týchto spoločností je uvedený v bode 39 – Spoločnosti v rámci Skupiny.

(iv) Transakcie eliminované pri konsolidácii

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

(v) Metóda akvizície

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

Náklady súvisiace s akvizíciou sú zaúčtované priamo do výkazu ziskov a strát.

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

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 (záporný goodwill) je vykázaná ako zisk priamo do výkazu ziskov a strát.

(vi) Zjednotenie účtovných metód

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

(d) Cudzia mena

Transakcie v cudzej mene

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

Kurzové rozdiely vyplývajúce z takýchto prepočtov sú vykázané vo výkaze ziskov a strát. 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

Úvery a preddavky zákazníkom a bankám 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 výkaz ziskov a strát.

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

Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sú tie, ktoré Skupina drží najmä na obchodovanie za účelom krátkodobého dosiahnutia zisku.

(ii) Vykazovanie

Úvery a preddavky zákazníkom a bankám sú účtované v deň, keď sú Skupinou nadobudnuté.

Skupina vykazuje finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát a cenné papiere určené na predaj v deň, keď sa zaväzuje k ich nákupu.

(iii) Oceňovanie

Cenné papiere určené na predaj a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sú pri prvotnom vykázaní ocenené reálnou hodnotou. V prípade, že cenné papiere nie sú oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, toto ocenenie sa zvýši aj o náklady súvisiace s obstaraním alebo vydaním cenného papiera. Následne po prvotnom vykázaní sú cenné papiere určené na predaj oceňované reálnou hodnotou.

Úvery a preddavky zákazníkom a bankám sú oceňované v umorovanej hodnote. Následne po prvotnom vykázaní sú finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote. Pri oceňovaní umorovanou hodnotou je rozdiel medzi obstarávacími nákladmi a nominálnou hodnotou vykazovaný vo výkaze ziskov a strát počas doby trvania príslušného majetku alebo záväzku s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

(iv) Princípy oceňovania reálnou hodnotou

Reálna hodnota finančných nástrojov je založená na ich kótovanej trhovej hodnote v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, bez akýchkoľvek znížení o náklady súvisiace s obstaraním. V prípade, keď nie je k dispozícii kótovaná 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 závierka pre nástroj s podobnými podmienkami. Pri použití oceňovacích modelov, vstupy pre tieto modely sú založené na tržobných faktoroch ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

(v) Zisky a straty pri následnom precenení

Zisky a straty vyplývajúce zo zmeny reálnej hodnoty sú pre finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát vykazované vo výkaze ziskov a strát a pre cenné papiere určené na predaj vykázané priamo vo vlastnom imaní. Zmena reálnej hodnoty cenných papierov určených na predaj je odúčtovaná z vlastného imania do výkazu ziskov a strát 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. Finančný záväzok je odúčtovaný v prípade, keď záväzok špecifikovaný v zmluve zanikne uplynutím času, je splnený alebo zrušený.

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

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

(f) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

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

(g) Zásoby

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

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

(h) Započítavanie

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

(i) Zníženie hodnoty (impairment)

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

Úvery a preddavky 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.

Strata zo zníženia hodnoty týkajúca sa investícií do majetkových účastí vykázaných ako určené na predaj sa nezruší alebo nezníži cez výkaz ziskov a strát. Ak sa reálna hodnota dlhového nástroja zaradeného ako určený na predaj zvýši a ak tento nárast môže byť objektívne pripísaný udalosti, ktorá nastala po znížení jeho hodnoty vykázanej vo výsledku hospodárenia, tak sa táto strata zo zníženia hodnoty zruší alebo zníži. Toto zrušenie alebo zníženie je vykázané vo výsledku hospodárenia.

Návratná hodnota ostatného majetku je hodnota, ktorá je vyššia spomedzi jeho reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj a úžitkovej hodnoty (angl. value in use). Pri stanovovaní úžitkovej 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 náznak, 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 výdavky, ktoré sú priamo priraditeľné k obstaraniu 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 výdavky

Následné výdavky 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 výdavky, vrátane bežnej údržby dlhodobého majetku, sú zúčtované do výkazu ziskov a strát v období, s ktorým súvisia.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

(iv) Odpisy

Okrem prípadov uvedených nižšie sú odpisy účtované do výkazu ziskov a strát na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti jednotlivých položiek dlhodobého majetku. Pozemky sa neodpisujú. Odhadované životnosti sú nasledovné:

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

Metódy odpisovania, odhadovaná životnosť a zvyšková hodnota (angl. residual value) sa každoročne prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Na niektoré položky majetku (lanovky, zasnežovanie) sa uplatňujú progresívne odpisy, nakoľko k väčšiemu opotrebeniu dochádza až v posledných rokoch životnosti.

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 a spoločne ovládaných 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 výkazu ziskov a strát.

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 vyказuje 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.

(iii) Amortizácia

Amortizácia je účtovaná do výkazu ziskov a strát na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti nehmotného majetku od dátumu jeho určenia na používanie. Odhadované životnosti sú nasledovné:

- Softvér 4 – 5 rokov
- Oceniteľné práva každá položka používa individuálny plán odpisovania, súčasťou sú aj ochranné známky, ktoré predstavujú neodpisovaný majetok

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

(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 výkaze ziskov a strát.

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 1(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 alebo zmluvná 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.

(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 závierka.

(ii) Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

(n) Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady sú účtované vo výkaze ziskov a strát v období, s ktorým súvisia. Všetky náklady na úvery a pôžičky sú vykázané vo výkaze ziskov a strát, okrem prípadov kapitalizovaných finančných nákladov, pozri účtovnú zásadu (j), časť (v).

(o) Výnosy z prenájmu

Výnosy z prenájmu investícií v nehnuteľnostiach sú účtované vo výkaze ziskov a strát na lineárnej báze počas doby prenájmu.

(p) Daň z príjmov

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

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

Daň z príjmov sa účtuje priamo do výkazu ziskov a strát 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 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 vykazané vo výkaze ziskov a strát na lineárnej báze počas doby prenájmu.

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

(r) Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky sú vykazané v umorovanej hodnote.

(s) Tržby z poskytovania služieb

Skupina účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek
- Tržby z aquaparku
- Tržby zo športových služieb a obchodov
- Tržby z hotelových služieb
- Tržby z reštauračných zariadení
- Tržby z realitných projektov

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 výkazu ziskov a strát 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.).

(t) Dividendy

Dividendy sa vykážu vo výkaze zmien vo vlastnom imaní a takisto ako záväzkov 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 v súlade s príslušnými Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ. Následne pri prvotnom vykázaní ako držaný za účelom predaja sa majetok a skupina majetku držaná za účelom predaja vykážu v zostatkovej hodnote alebo reálnej hodnote zníženej o náklady súvisiace s predajom podľa toho, ktorá je nižšia.

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

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

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

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

(v) Vykazovanie podľa segmentov

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

1. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi 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.

Analýza ocenenia je založená 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 očakávaniach manažmentu ohľadom vývoja v konkurenčnom a ekonomickom prostredí, ktoré v tom čase existovali.

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

Úprava reálnej hodnoty vyplývajúca z podnikovej kombinácie uskutočnenej k 29. marcu 2011 (kúpa majetku Aquapark Tatralandia) bola zohľadnená v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. októbru 2011. Preceňované boli budovy a stavby, geotermálny vrt, tobogany, hnuťelné veci a obchodné meno. Kúpna cena celého majetku predstavovala 30 500 tis. eur a reálna hodnota po precenení 38 606 tis. eur. Výsledkom podnikovej kombinácie bol záporný goodwill vo výške 8 106 tis. eur. Záporný goodwill vznikol precenením nahor všetkého hmotného majetku (budovy a stavby, geotermálny vrt, tobogany, hnuťelné veci), ktorý bol oceňovaný reprodukčnou obstarávacou cenou a precenením nahor obchodného mena metódou známou pod anglickým názvom Relief-from-royalty method zohľadňujúcou budúce projektované príjmy Aquaparku Tatralandia.

Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikových kombinácií uskutočnených v účtovnom období 1. novembra 2010 až 31. októbra 2011 a v účtovnom období 1. novembra 2009 až 31. októbra 2010 sú uvedené nižšie:

<i>v tis. eur</i>	Pozemky, budovy a zariadenie	Nehmotný majetok	Odložená daňová pohľadávka/ (záväzok)	Celkový čistý vplyv na súvahu
Obstaraný majetok				
Aquapark Tatralandia	5 791	2 315	-1 540	6 566

Dňa 29. marca 2011 Skupina kúpila majetok Aquaparku Tatralandia. Majetok bol nadobudnutý za 30 500 tis. eur.

<i>v tis. eur</i>	Budovy, vybavenie a zariadenie	Odložená daňová pohľadávka/ (záväzok)	Celkový čistý vplyv na súvahu
Dcérska spoločnosť			
GRANDHOTEL PRAHA a.s. (100%)	15 369	-2 920	12 449

Dňa 28. decembra 2009 Skupina nadobudla 100%-ný podiel v spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. Obchodný podiel bol nadobudnutý za 17 265 tis. eur.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****1. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)***v tis. eur*

	Budovy, vybavenie a zariadenie	Odložená daňová pohľadávka/ (záväzok)	Celkový čistý vplyv na súvahu
Pridružená spoločnosť			
Interhouse Tatry s.r.o. (50%)	13 451	-2 556	10 895

Dňa 28. decembra 2009 Skupina nadobudla 50%-ný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o. Obchodný podiel bol nadobudnutý za 6 928 tis. eur.

v tis. eur

	Ostatné pohľadávky	Odložená daňová pohľadávka/ (záväzok)	Celkový čistý vplyv na súvahu
Materská spoločnosť			
úprava z dôvodu nákupu spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s.	1 844	-350	1 494
úprava z dôvodu nákupu spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o.	738	-140	598

(b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď nezávislým súdnym znalcom alebo majetok oceňuje manažment (pozri Významné účtovné zásady, bod I), v oboch prípadoch je ocenenie založené na aktuálnych trhových hodnotách a podmienkach. Trhová hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu, za ktorú by bolo možné majetok v deň ocenenia vymeniť medzi potenciálnym predávajúcim a potenciálnym kupujúcim, a to vo forme transakcie na báze nezávislých strán po primeranom marketingu, v ktorom každá zo zúčastnených strán koná informovane, 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 tri hotely (Ski, Liptov a Kosodrevina) v účtovnej hodnote 1 874 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 2 320 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.

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 419 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2011 (k 31. októbru 2010: 143 tis. eur).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

1. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

(c) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

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

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

V účtovnom období 1. novembra 2009 až 31. októbra 2010 goodwill vznikol pri akvizícii spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. vo výške 3 473 tis. eur a pri akvizícii 50% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o. vo výške 1 108 tis. eur.

K 31. októbru 2011 bol vykonaný test na zníženie hodnoty goodwillu. Výsledok testu indikoval zníženie hodnoty goodwillu a následne bol goodwill odpísaný vo výške 3 300 tis. eur v spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. a vo výške 1 108 tis. eur v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o.

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 9,2% (po zohľadnení dane z príjmu).

Reálna hodnota 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 reálnej hodnoty 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. Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

Ak by projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Praha Tatranská Lomnica (GRANDHOTEL PRAHA a.s.) bola nižšia o 1 304 tis. eur a v prípade Grandhotel Starý Smokovec (Interhouse Tatry s.r.o.) bola nižšia o 828 tis. eur. V oboch prípadoch by sa jednalo o navýšenie konsolidovanej straty zo zníženia hodnoty, v prípade Grandhotela Praha o uvedenú sumu, v prípade Grandhotela Starý Smokovec o 50% z uvedenej sumy.

(d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

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

K 31. októbru 2011 po posúdení vznikli indície na zníženie hodnoty majetku Skupiny a preto sa vykonal test na zníženie hodnoty majetku pri Hoteli GRAND JASNÁ, Hoteli Tri studničky, Grandhoteli Praha Tatranská Lomnica a Grandhoteli Starý Smokovec, stredisku JASNÁ a stredisku Vysoké Tatry .

Výsledkom testovania k 31. októbru 2011 bola vykázaná strata zo zníženia zostatkovej hodnoty Grandhotela Starý Smokovec vo výške 642 tis. eur a opačne na Hoteli GRAND JASNÁ a Hoteli Tri Studničky sa ukázalo, že časť opravnej položky vytvorenej na majetok v predošlých účtovných obdobiach bola neopodstatnená a bola rozpustená do výnosov. V prípade Hotela GRAND JASNÁ to bolo vo výške 100 tis. eur a v prípade Hotela Tri Studničky 700 tis. eur.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

1. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Výsledkom testovania k 31. októbru 2010 bola vykázaná strata zo zníženia zostatkovej hodnoty Hotela GRAND JASNÁ v hodnote 505 tis. eur.

Skupina vykonáva 6 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, aquaparku, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty to v troch lokalitách, Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách a v Liptovskom Mikuláši. Každá lokalita bola posúdená manažmentom ako nezávislá jednotka generujúca hotovosť (angl. cash-generating unit, CGU). Skupina sleduje výkonnosť a vytvára samostatné rozpočty pre všetky jednotky generujúce hotovosť. Majetok Skupiny bol priradený podľa vecnej príslušnosti k jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť.

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty a účtovnej hodnoty jednotky generujúcej hotovosť. Návratná hodnota bola stanovená na základe hodnoty z použitia. Reálna hodnota bola odvodená od hodnoty budúcich peňažných tokov upravených na súčasnú hodnotu diskontovaním. Diskontná sadzba použitá pri testovaní zníženia hodnoty majetku bola 9,2% (po zohľadnení dane z príjmu). Táto diskontná sadzba bola vypočítaná metódou váženého priemeru nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

Reálna hodnota každej jednotky generujúcej hotovosť, bola stanovená na základe projektovaných peňažných tokov vyplývajúcich z dlhodobého finančného plánu pripraveného manažmentom pre jednotlivé hotely. 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.

Kľúčovými predpokladmi, ktoré najviac ovplyvňujú reálnu hodnotu, sú okrem diskontnej sadzby predovšetkým plánované ceny a návštevnosť. Väčšina predpokladov je založená na historických skúsenostiach. 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 2011 projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Praha Tatranská Lomnica bola nižšia o 1 304 tis. eur, v prípade Hotela GRAND JASNÁ poklesla o 1 472 tis. eur, v prípade Hotela Tri Studničky by bola nižšia o 346 tis. eur, v prípade Grandhotela Starý Smokovec by bola nižšia o 828 tis. eur, v prípade lyžiarskeho strediska Jasná by bola nižšia o 4 152 tis. eur a v prípade lyžiarskeho strediska Vysoké Tatry by bola nižšia o 3 149 tis. eur. V tomto prípade by prišlo k navýšeniu konsolidovanej straty zo zníženia hodnoty o sumu 6 946 tis. eur.

Ak by k 31. októbru 2010 projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Hotela GRAND JASNÁ poklesla o 1,2 mil. eur a v prípade Hotela Tri Studničky by bola nižšia o 0,17 mil. eur. V prípade jednotky generujúcej hotovosť, ktorá zastrešuje hotely v Jasnej, by v tomto prípade bola strata zo zníženia hodnoty majetku o tieto sumy vyššia.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****1. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)****(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.

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011				31.10.2010			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Finančný majetok								
Cenné papiere určené na predaj	70	-	-	70	85	-	-	85
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	17 242	-	-	17 242	-	-	-	-

Skupina dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA). Ich hodnota k 31. októbru 2011 predstavuje 70 tis. eur.

V období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 Skupina obstarala 1 525 839 kusov akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s., ich hodnota k 31. októbru 2011 predstavuje 17 242 tis. eur.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

2. Informácie o segmentoch

Informácie o obchodných segmentoch – Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

v tis. eur	Lanovky		Aquapark		Hotelové služby		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM		
	31.10.2011 12 m	31.10.2010 12 m	31.10.2011 7 m	31.10.2010 12 m	31.10.2011 12 m	31.10.2010 12 m	31.10.2011 12 m	31.10.2010 12 m	31.10.2011 12 m	31.10.2010 12 m	31.10.2011 12 m	31.10.2010 12 m	31.10.2011 12 m	31.10.2010 12 m	31.10.2011 12 m	31.10.2010	31.10.2011
Tržby	17 408	14 660	5 536	-	8 573	5 505	3 165	1 562	1 283	913	119	296	-	-	36 084	22 936	
Ostatné prevádzkové výnosy	920	274	63	-	1 491	1 128	187	-	13	-	-	-	-	-	2 674	1 402	
Spotreba materiálu a tovarov	-1 309	-1 036	-401	-	-2 205	-1 601	-1 090	-530	-386	-354	-6	-39	-	-	-5 397	-3 560	
Nakupované služby	-8 022	-6 443	-1 144	-	-2 241	-1 518	-407	-285	-225	-210	-71	-3	-	-	-12 110	-8 459	
Osobné náklady	-3 492	-2 560	-1 007	-	-2 829	-1 915	-995	-609	-441	-319	-	-1	-	-	-8 764	-5 404	
Ostatné prevádzkové náklady	-490	-162	-122	-	-299	-14	-46	-11	-27	-5	-36	-79	-	-	-1 020	-271	
Zisk z predaja majetku	269	66	2	-	90	-	-	-	1	-	-	-	-	-	362	66	
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	394	-	
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-	-	4	-77	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-77	
Odpisy a amortizácia	-5 360	-5 000	-340	-	-1 679	-1 262	-404	-241	-244	-186	-93	-142	-	-	-8 120	-6 831	
Rozpustenie straty/(strata) zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	-	800	-505	-	-	-	-	-	-	-	-	800	-505	
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-3 300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 300	-	
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 556	8 296	7 556	8 296	
Úrokové náklady	-455	-476	-5	-	-34	-34	-15	-22	-9	-11	-	-	-	-	-518	-543	
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	-2 500	-	-	-	70	-1 648	-	-	-	-	-	-	724	6	-1 706	-1 642	
Strata z pridruženej spoločnosti	-	-	-	-	-1 703	-46	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 703	-46	
Záporný goodwill	-	-	8 106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122	8 106	122	
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	-3 031	-677	10 688	-	-3 270	-1 987	395	-136	-35	-172	307	32	8 280	8 424	13 334	5 484	
Daň z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4 307	275	
Konsolidovaný zisk															9 027	5 759	

Skupina generuje všetky svoje tržby na území Slovenskej republiky. Medzi segmentové eliminácie sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Hranicu 10% podielu na celkových tržbách neprekročila žiadna spoločnosť.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

2. Informácie o segmentoch (pokračovanie)
Informácie o obchodných segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Lanovky		Aquapark		Hotelové služby		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM			
	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	
Goodwill a nehmotný majetok	55	-	3 349	-	289	3 897	87	-	25	-	-	-	-	-	-	-	3 805	3 897
Pozemky, budovy a zariadenie	79 742	67 205	26 140	-	50 693	39 200	4 151	1 276	1 858	1 423	6 070	-	-	-	-	-	171 639	115 174
Investície v nehnuteľnostiach	-	2 279	-	-	-	-	-	-	-	-	4 194	1 435	-	-	-	-	4 194	3 714
Zásoby	475	250	154	-	234	211	86	108	36	103	-	-	-	4	-	-	985	676
Pohľadávky z obchodného styku	2 020	4 027	32	-	3 123	3 431	21	12	3	23	-	-	-	-	-	-	5 199	7 493
Investícia do pridruženej spoločnosti	-	-	-	-	5 179	6 882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 179	6 882
Ostatné pohľadávky	19 042	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69 278	104 704	-	88 320	104 704
Finančné investície	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17 337	85	-	17 337	85
Ostatný majetok	934	216	123	-	413	351	113	-	43	-	-	-	-	829	1 626	-	1 626	1 396
Úvery poskytnuté	7 910	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53 388	7 910	-	53 388	53 388
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 083	1 881	1 980	-	1 518	728	561	-	228	-	21	-	-	160	6 391	-	6 391	2 769
Odložená daňová pohľadávka	475	-	-	-	1 607	-	-	-	-	-	-	-	-	369	2 082	-	2 082	369
Majetok držaný za účelom predaja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	458	-	-	-	-	-	-	458
Majetok celkom	112 736	75 858	31 778	-	63 056	54 700	5 019	1 396	2 193	1 549	13 728	7 505	86 615	159 539	315 125	300 547	315 125	300 547
Úvery a pôžičky dlhodobé	13 493	10 183	-	-	745	899	350	566	219	276	-	-	-	-	14 807	-	14 807	11 924
Závazky z obchodného styku dlhodobé	-	73	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	13	73
Ostatné dlhodobé záväzky	611	879	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	611	-	611	879
Úvery a pôžičky krátkodobé	3 118	2 255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 118	-	3 118	2 255
Závazky z obchodného styku krátkodobé	4 453	2 102	69	-	354	99	29	33	10	34	-	-	-	530	4 915	-	4 915	2 798
Ostatné krátkodobé záväzky	2 924	4 073	43	-	354	-	62	104	25	21	-	-	-	-	3 408	-	3 408	4 198
Rezervy	233	-	76	-	115	83	42	-	18	-	-	-	-	247	484	-	484	330
Odložení daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13 962	9 029	13 962	-	13 962	9 029
Závazky zo splatnej dane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 121	52	1 121	-	1 121	52
Závazky celkom	24 832	19 565	188	-	1 581	1 081	483	703	272	331	-	-	15 083	9 858	42 439	31 538	42 439	31 538

Medzi segmentové eliminácie sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Ceny používané medzi segmentmi sú určené na základe trhových cien pre podobné služby a financovanie.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

3. Podnikové kombinácie

29. marca 2011 Skupina kúpila majetok Aquaparku Tatralandia. Majetok bol nadobudnutý za 30 500 tis. eur. Kúpna cena bola vysporiadaná nasledovne: 16 300 tis. eur (10 200 tis. eur bola kúpna cena a 6 100 tis. eur bola DPH z kúpnej ceny) bolo vyplatených bankovým prevodom na účet predávajúceho a zároveň zvyšok kúpnej ceny vo výške 20 300 tis. eur bol vysporiadaný postúpením zmenkovej pohľadávky.

Aquapark Tatralandia je najväčším celoročným areálom vodnej zábavy s ubytovaním na Slovensku, v Čechách a Poľsku. Jeho súčasťou je Aquapark Tatralandia a ubytovací komplex Holiday Village Tatralandia. Nachádza sa v regióne Liptov.

Obstaranie Aquaparku Tatralandia malo nasledovný vplyv na majetok a záväzky Skupiny:

v tis. eur

	precenenie na	rozdiel z	
	hodnota	reálnu	
	podľa SAR	hodnotu	precenenia
Majetok			
Nehmotný majetok	1 000	3 315	2 315
Budovy, vybavenie a zariadenie	29 500	35 291	5 791
Majetok celkom	30 500	38 606	8 106

Uvedené precenenie na reálnu hodnotu viedlo k zaúčtovaniu odloženého daňového záväzku vo výške 1 540 tis. eur cez položku daň z príjmov vo výkaze o súhrnnom výsledku

v tis. eur

Záporný goodwill	-8 106
Obstarávacia cena	30 500
Zaplatená odmena, vysporiadaná v peniazoch	-10 200
Hotovosť získaná	-
Čistý peňažný výdaj	-10 200

K 31. októbru 2011 bol majetok Aquaparku Tatralandia preceňovaný nezávislou renomovanou spoločnosťou. Preceňované boli budovy a stavby, geotermálny vrt, tobogány, hnutelné veci a obchodné meno. Kúpna cena celého majetku bola 30 500 tis. eur a reálna hodnota po precenení bola 38 606 tis. eur. Výsledkom precenenia bol záporný goodwill vo výške 8 106 tis. eur. Záporný goodwill vznikol precenením nahor všetkého hmotného majetku (budovy a stavby, geotermálny vrt, tobogány, hnutelné veci), ktorý bol oceňovaný reprodukčnou obstarávacou cenou a precenením nahor obchodného mena metódou známou pod anglickým názvom Relief-from-royalty method zohľadňujúcou budúce projektované príjmy Aquaparku Tatralandia.

Ak by sa Aquapark Tatralandia obstaral k 1. novembru 2010 bol by zisk Skupiny za obdobie 1. novembra 2010 až 31. októbra 2011 8 986 tis. eur a tržby Skupiny za to isté obdobie by boli 38 279 tis. eur.

Zisk Aquaparku Tatralandia odo dňa obstarania do 31. októbra 2011 predstavoval 11 293 tis. eur (vrátane výnosu zo záporného goodwillu vo výške 8 106 tis. eur), tržby za rovnaké obdobie boli vo výške 7 764 tis. eur. Uvedené hodnoty obsahujú aj tie položky zisku a tržieb Aquaparku Tatralandia, ktoré sú v bode 2 Informácie o segmentoch vykázané v kategórii Hotelové služby a Reštauračné zariadenia.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****4. Tržby**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Lanovky	17 408	14 660
Aquapark	5 536	-
Hotelové služby	8 573	5 505
Reštauračné zariadenia	3 165	1 562
Športové služby a obchody	1 283	913
Realitné projekty	119	296
Celkom	36 084	22 936

5. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Zmluvné pokuty	1 539	1 130
Prijaté štátne dotácie	278	40
Náhrady od poisťovne	11	52
Ostatné prevádzkové výnosy	846	180
Celkom	2 674	1 402

Zmluvné pokuty predstavujú najmä výnosy z EBITDA kontraktu, k 31. októbru 2011 vo výške 1 384 tis. eur a k 31. októbru 2010 vo výške 1 117 tis. eur. EBITDA kontrakt vyplýva z kúpnych zmlúv podielov v spoločnostiach GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry s.r.o. Kúpou daných spoločností dňa 28. decembra 2009 získala Skupina garanciu od predávajúcich strán, že aktíva v daných spoločnostiach budú prinášať dohodnutú ziskovosť (EBITDA) v nasledujúcich štyroch rokoch. Ak by sa daná ziskovosť nedosiahla, tak sa pôvodní majitelia zaviazali rozdiel do dohodnutej ziskovosti po dobu štyroch rokov doplatiť. Dané doplatky sa plánujú použiť hlavne na rekonštrukciu aktív, na ktoré sa vzťahujú.

K 31. októbru 2011 časť ostatných prevádzkových výnosov vo výške 479 tis. eur predstavuje výnos zo zániku záväzku z revitalizácie v dôsledku zmeny platnej právnej legislatívy.

6. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-1 724	-875
Tovar	-1 391	-1 020
Pohonné hmoty	-604	-431
Materiál na opravu a údržbu	-292	-152
Materiál a tovar - ostatné	-1 386	-1 082
Celkom	-5 397	-3 560

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****7. Nakupované služby**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Náklady na reklamu	-3 558	-1 990
Spotreba energií	-2 715	-2 150
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-1 680	-1 135
Doprava, ubytovanie, cestovné	-1 086	-722
Náklady na školenia	-466	-67
Náklady na opravu a údržbu	-403	-404
Ostatné správne náklady	-350	-357
Náklady na ostatné služby nemateriálnej povahy	-244	-224
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-220	-97
Ostatné nakupované služby (účtovníctvo, audit, marketing a iné)	-1 388	-1 313
Celkom	-12 110	-8 459

Náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné obsahujú náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny.

Skupina využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie konsolidovanej účtovnej závierky a na základe rozhodnutia valného zhromaždenia s účinnosťou od začiatku finančného roka 2011 spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. aj pri overení individuálnej účtovnej závierky všetkých spoločností v rámci Skupiny. Náklady na tieto položky v období 1. novembra 2010 až 31. októbra 2011 predstavovali 137 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2010: 126 tis. eur KPMG Slovensko spol. s r.o. za konsolidovanú účtovnú závierku a 34 tis. eur STRAKA & Partners, s. r. o. za individuálnu účtovnú závierku). Iné služby audítorské spoločnosti neposkytovali.

8. Osobné náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Mzdové náklady	-6 290	-3 823
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-1 878	-1 235
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-316	-155
Ostatné sociálne náklady	-280	-191
Celkom	-8 764	-5 404

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 bol 670, z toho manažment 30 (od 1. novembra 2009 do 31. októbra 2010 bol 433, z toho manažment 21), počet pracovníkov na dohodu bol 634 (od 1. novembra 2009 do 31. októbra 2010: 219).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****9. Ostatné prevádzkové náklady**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Náklady na poplatky a provízie	-660	-165
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-161	-32
Manká a škody	-25	-34
Ostatné prevádzkové náklady	-174	-40
Celkom	-1 020	-271

10. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Úrokové výnosy	7 556	8 296
Úrokové náklady	-518	-543
Celkom	7 038	7 753

Skupina má v aktívach pohľadávku zo zmenky úročenú fixnou sadzbou 7,5% a splatnú na požiadanie.

Skupina čerpá 5 úverov od spoločnosti Tatra banka, akciová spoločnosť pričom úroková sadzba sa odvíja od 1-mesačného a 3-mesačného EURIBOR-u. Úvery boli poskytnuté na financovanie investícií a prefinancovanie úveru od inej banky. Skupina má taktiež podpísané lízingové zmluvy, ktorými financuje autá, rataraky, snežné skútre a pod.

Skupina v súčasnosti neeviduje žiadne kapitalizované finančné náklady.

11. Strata z finančných nástrojov, netto

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu	-2 500	-
Precenenie pohľadávky vyplývajúcej z EBITDA kontraktu	70	-1 310
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	407	-
Ostatné, netto	317	-332
Celkom	-1 706	-1 642

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s nedokončenou investičnou činnosťou a s budúcimi akvizíciami. Budúcou akvizíciou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky, ktorú má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o a je na dobu 5 rokov. Hodnota poskytnutej zálohy bola diskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,821%. Precenením zálohy vznikla strata vo výške 2 500 tis. eur. Keby sa hodnota diskontnej sadzby percentuálne zmenila o 5% tak by sa hodnota straty zmenila o 114 tis. eur.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

12. Daň z príjmu a odložená daň

v tis. eur

	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2009 – 31.10.2010
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-1 126	-52
	-1 126	-52
Odložená daň (náklad):		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-3 181	327
Celková daň z príjmov	-4 307	275

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

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur

	1.11.2010 – 31.11.2011		1.11.2009 – 31.10.2010	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		13 334		5 484
Daňová sadzba 19% (2010: 19%)	19,00%	2 534	19,00%	1 042
Daňovo neuznané náklady	20,69%	2 758	20,35%	1 116
Nezdaňované výnosy	-5,16%	-688	-32,00%	-1 755
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	-2,23%	-297	-12,36%	-678
Celkom	32,30%	4 307	-5,01%	-275

Daň z príjmov vykázaná v ostatných položkách súhrnného výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2010 – 31.10.2011			1.11.2009 – 31.10.2010		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-15	-	-15	-14	-	-14
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	204	-39	165	-	-	-
Ostatné položky súhrnného výsledku celkom	189	-39	150	-14	-	-14

Pozri tiež bod 17 - Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

13. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatkový stav k 1.11.2009	62 632	34 805	3 523	100 960
Prírastky	-	-	18 138	18 138
Prírastky v dôsledku kombinácie podnikov	15 718	534	359	16 611
Úbytky	-8	-211	-	-219
Presuny v rámci majetku	3 639	1 184	-4 823	-
Zostatok k 31.10.2010	<u>81 981</u>	<u>36 312</u>	<u>17 197</u>	<u>135 490</u>
Počiatkový stav k 1.11.2010	81 981	36 312	17 197	135 490
Prírastky	4 675	6 782	17 842	29 299
Prírastky v dôsledku kombinácie podnikov	34 974	317	-	35 291
Úbytky	-51	-525	-261	-837
Presuny v rámci majetku	13 437	7 793	-21 230	-
Precenenie na reálnu hodnotu pri prevode do investícií v nehnuteľnostiach	204	-	-	204
Prevod do skupiny majetku držanej za účelom predaja	-	-	-356	-356
Prevod z/do investícií v nehnuteľnostiach	-86	-	-	-86
Zostatok k 31.10.2011	<u>135 134</u>	<u>50 679</u>	<u>13 192</u>	<u>199 005</u>
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatkový stav k 1.11.2009	-10 120	-2 610	-597	-13 327
Odpis bežného účtovného obdobia	-2 841	-3 806	-	-6 647
Úbytky	-	163	-	163
Strata zo zníženia hodnoty majetku	-505	-	-	-505
Zostatok k 31.10.2010	<u>-13 466</u>	<u>-6 253</u>	<u>-597</u>	<u>-20 316</u>
Počiatkový stav k 1.11.2010	-13 466	-6 253	-597	-20 316
Odpis bežného účtovného obdobia	-3 705	-4 230	-	-7 935
Úbytky	11	74	-	85
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty majetku	800	-	-	800
Zostatok k 31.10.2011	<u>-16 360</u>	<u>-10 409</u>	<u>-597</u>	<u>-27 366</u>
Zostatková hodnota				
k 1.11.2009	<u>52 512</u>	<u>32 195</u>	<u>2 926</u>	<u>87 633</u>
k 31.10.2010	<u>68 515</u>	<u>30 059</u>	<u>16 600</u>	<u>115 174</u>
k 1.11.2010	<u>68 515</u>	<u>30 059</u>	<u>16 600</u>	<u>115 174</u>
k 31.10.2011	<u>118 774</u>	<u>40 270</u>	<u>12 595</u>	<u>171 639</u>

K 31. októbru 2011 účtovná hodnota 4-hviezdičkového hotela, ktorý Skupina obstarala akvizíciou spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. v roku 2009, predstavovala 15 945 tis. eur (k 31. októbru 2010 16 184 tis. eur).

V priebehu obdobia od 1. novembra 2010 do 30. apríla 2011 materská spoločnosť obstarala majetok Aquaparku Tatralandia v hodnote 35 291 tis. eur, ktorý je vykázaný v rámci položiek pozemky a budovy, samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

13. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

Prírastok nedokončeného majetku vo výške 17 842 tis. eur pozostáva z dvoch 6-sedačkových lanoviek, Gastro zariadenia Happy End, zasnežovacích systémov v lyžiarskych strediskách Jasná a Tatranská Lomnica a ostatného majetku.

Nevyužitý majetok

Skupina vlastní rozostavanú konštrukciu budovy, na ktorú je v 100% hodnote vytvorená opravná položka vo výške 597 tis. eur, tento majetok Skupina nevyužíva.

Strata zo zníženia hodnoty

Za obdobie končiace 31. októbra 2011 Skupina zaúčtovala rozpustenie straty zo zníženia hodnoty majetku vo výške 800 tis. eur.

Za obdobie končiace 31. októbra 2010 bola výsledkom testu strata zo zníženia hodnoty majetku vo výške 505 tis. eur.

Poistenie majetku

Skupina poistila majetok voči živelným pohromám, odcudzeniu, vandalizmu a proti všeobecným strojným rizikám. Skupina je taktiež poistená voči zodpovednosti za škodu. Celková výška poistnej hodnoty majetku v prípade živelnej pohromy je 158 105 tis. eur. Výška poistenia proti všeobecným strojovým rizikám je 12 081 tis. eur, v prípade zodpovednosti za škodu 449 tis. eur a vandalizmu 58 663 tis. eur.

Zábezpeka

K 31. októbru 2011 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 125 840 tis. eur (k 31. októbru 2010: vo výške 99 513 tis. eur)

Kapitalizované finančné náklady

Skupina v súčasnosti neeviduje žiadne kapitalizované finančné náklady.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****14. Goodwill a nehmotný majetok**

v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Softvér	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2009	651	655	54	1 360
Prírastky	-	-	26	26
Prírastky v dôsledku kombinácie podnikov	3 473	-	22	3 495
Zostatok k 31.10.2010	4 124	655	102	4 881
Počiatočný stav k 1.11.2010	4 124	655	102	4 881
Prírastky	-	-	78	78
Prírastky v dôsledku kombinácie podnikov	-	3 315	-	3 315
Úbytky	-	-	-9	-9
Zostatok k 31.10.2011	4 124	3 970	171	8 265
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2009	-651	-132	-17	-800
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-162	-22	-184
Zostatok k 31.10.2010	-651	-294	-39	-984
Počiatočný stav k 1.11.2010	-651	-294	-39	-984
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-155	-30	-185
Úbytky	-	1	8	9
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-3 300	-	-	-3 300
Zostatok k 31.10.2011	-3 951	-448	-61	-4 460
Zostatková hodnota				
k 1.11.2009	-	523	37	560
k 31.10.2010	3 473	361	63	3 897
k 1.11.2010	3 473	361	63	3 897
k 31.10.2011	173	3 522	110	3 805

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****15. Investície v nehnuteľnostiach***v tis. eur*

	31.10.2011	31.10.2010
Obstarávacia cena		
Počiatkový stav k 1.11.2010/1.11.2009	3 714	3 714
Presun z/do hmotného majetku	86	-
Precenenie na reálnu hodnotu	394	-
Zostatok k 31.10.2011/31.10.2010	4 194	3 714

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú tri hotely (Ski, Liptov a Kosodrevina) vo výške 1 874 tis. eur, ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 vo výške 2 320 tis. eur.

Počas roka spoločnosť ukončila prenájom hotela Srdiečko tretej strane a začala hotel prevádzkovať. Rovnako tak uzavrela zmluvu o prenájme hotela Ski tretej osobe, ktorý bol zahrnutý do investícií v nehnuteľnostiach. Tieto operácie mali za následok zaúčtovanie zisku z precenenia investícií do nehnuteľností vo výške 394 tis. eur. Rovnako tak bol zúčtovaný aj kladný oceňovací rozdiel z presunu hmotného majetku do investícií v nehnuteľnostiach v sume 204 tis. eur (pozri bod 12 - Daň z príjmu a odložená daň).

V období 1. novembra 2010 až 31. októbra 2011 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 132 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 99 tis. eur (1. novembra 2009 až 31. októbra 2010: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 98 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 78 tis. eur).

Investície v nehnuteľnostiach sú oceňované v reálnej hodnote (pozri bod 1b – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach).

Zábezpeka

K 31. októbru 2011 boli na zabezpečenie bankových úverov použité všetky investície v nehnuteľnostiach vo výške 4 194 tis. eur (k 31. októbru 2010: vo výške 3 714 tis. eur)

16. Investícia do pridruženej spoločnosti

Skupina má jednu pridruženú spoločnosť, Interhouse Tatry s.r.o.

Pridružená spoločnosť	Krajina	Podiel Skupiny	
		31.10.2011	31.10.2010
		%	%
Interhouse Tatry s.r.o.	Slovensko	50	50

tis. eur

	Hodnota investície	
	31.10.2011	31.10.2010
Obstarávacia cena pridruženej spoločnosti	7 526	7 526
EBITDA kontrakt úprava	-598	-598
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-1 108	-
Podiel Skupiny na strate z pridruženej spoločnosti (bežné obdobie)	-595	-46
Podiel Skupiny na strate z pridruženej spoločnosti (minulé obdobie)	-46	-
Celkom	5 179	6 882

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****16. Investícia do pridruženej spoločnosti (pokračovanie)**

Súhrnné finančné údaje spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., vykázané v ich celkovej hodnote (100%) k 31. októbru 2011:

<i>v tis. eur</i>	Výnosy	Strata	Krátkodobý majetok	Dlhodobý majetok	Krátkodobé záväzky	Dlhodobé záväzky	Vlastné imanie
Interhouse Tatry s.r.o.	1 668	-1 190	427	13 810	496	3 384	10 357

Výnosy a strata spoločnosti predstavuje výnosy a stratu za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011.

Súhrnné finančné údaje spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., vykázané v ich celkovej hodnote (100%) k 31. októbru 2010:

<i>v tis. eur</i>	Výnosy	Strata	Krátkodobý majetok	Dlhodobý majetok	Krátkodobé záväzky	Dlhodobé záväzky	Vlastné imanie
Interhouse Tatry s.r.o.	1 226	-92	509	15 142	812	3 292	11 547

Výnosy a strata spoločnosti predstavuje výnosy a stratu za obdobie od 28. decembra 2009 do 31. októbra 2010 (obdobie odkedy Skupina konsoliduje túto spoločnosť) a nie za celé účtovné obdobie Skupiny (1.11.2009 – 31.10.2010).

17. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:		
Pozemky, budovy a zariadenie	-13 337	-8 787
Pozemky, budovy a zariadenie	1 474	89
Nehmotný majetok	-473	-
Investície v nehnuteľnostiach	90	7
Daňové straty	-	205
Ostatné odložené daňové pohľadávky	608	68
Ostatné odložené daňové záväzky	-242	-242
Celkom	-11 880	-8 660

Odložená daňová pohľadávka nebola zaúčtovaná k nasledovným položkám:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Daňové straty	6 853	7 285
Celkom	6 853	7 285

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****17. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok (pokračovanie)**

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. Daňové straty, ku ktorým nebola zaúčtovaná odložená daňová pohľadávka k 31. októbru 2010 bola získaná obstaraním dcérskych spoločností v priebehu účtovného obdobia. Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	2012	2013	2014	2015	po 2015
Daňové straty	-	-	143	1 159	5 551

Maximálna lehota na umorenie daňovej straty je 5 rokov (straty vzniknuté po 1. januári 2010 majú lehotu 7 rokov).

18. Zásoby

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Materiál	537	435
Tovar	448	241
Celkom	985	676

K 31. októbru 2011 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 52 tis. eur (k 31. októbru 2010: 154 tis. eur).

19. Úvery poskytnuté

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Krátkodobé	236	48 272
Dlhodobé	7 674	5 116
Celkom	7 910	53 388

K 31. októbru 2011 dlhodobé pôžičky predstavujú najmä pôžičku vo výške 5 693 tis. eur (k 31. októbru 2010: 5 116 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5%, výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2011 predstavuje 373 tis. eur (k 31. októbru 2010: 113 tis. eur), a pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 1 905 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 7%, výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2011 predstavuje 48 tis. eur.

K 31. októbru 2010 krátkodobé pôžičky predstavovali najmä pôžičku do J&T Bank Switzerland Ltd. vo výške 48 142 tis. eur. Pôžička bola úročená fixnou úrokovou sadzbou 7,5%. Výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2010 predstavovala 2 201 tis. eur.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****20. Pohľadávky z obchodného styku***v tis. eur*

	31.10.2011	31.10.2010
Pohľadávky z obchodného styku	5 632	7 922
Opravné položky k pohľadávkam	-433	-429
Celkom	5 199	7 493
<i>Krátkodobé</i>	4 046	6 273
<i>Dlhodobé</i>	1 153	1 220
Celkom	5 199	7 493

K 31. októbru 2011 pohľadávky z obchodného styku pozostávajú najmä z pohľadávky z predaja Penziónu Energetik (1 739 tis. eur), zvyšok tvoria bežné prevádzkové, bartrové pohľadávky a pohľadávky zo spätného odkupu pri vysporiadaní finančného leasingu (k 31. októbru 2010: pohľadávka z predaja Penziónu Energetik (1 739 tis. eur), kontrakt so zmluvným partnerom (3 596 tis. eur), ktorý nakupuje prepravné a ubytovacie kapacity (pohľadávka bola zaplatená v mesiaci november 2010), doplatok za zmluvné pokuty vo výške 1 117 tis. eur (bod 5 - Ostatné prevádzkové výnosy), zvyšok tvoria bežné prevádzkové pohľadávky).

K 31. októbru 2011 aj k 31. októbru 2010 hodnota opravných položiek pozostáva z diskontovania dlhodobej pohľadávky za predaj Penziónu Energetik vo výške 338 tis. eur, zvyšok tvoria opravné položky k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

v tis. eur

	31.10.2011			31.10.2010		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	3 729	-338	3 391	7 215	-338	6 877
po lehote splatnosti do 30 dní	317	-	317	470	-	470
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	513	-	513	113	-	113
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	608	-	608	21	-	21
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	465	-95	370	103	-91	12
Celkom	5 632	-433	5 199	7 922	-429	7 493

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

v tis. eur

	31.10.2011	31.10.2010
Stav k 1. 11.2010/1.11.2009	429	13
Tvorba/rozpustenie opravnej položky	4	416
Stav k 31.10.2011/31.10.2010	433	429

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****21. Ostatné pohľadávky***v tis. eur*

	31.10.2011	31.10.2010
Zmenkové pohľadávky	66 806	98 662
EBITDA kontrakt	1 343	1 273
Poskytnuté zálohy	20 171	4 769
Celkom	88 320	104 704
<i>Krátkodobé</i>	70 225	104 498
<i>Dlhodobé</i>	18 095	206
Celkom	88 320	104 704

Hodnota nesplatenej zmenky k 31. októbru 2011 predstavuje 66 806 tis. eur (k 31. októbru 2010 nesplatené zmenky: 98 662 tis. eur). Zmenka je splatná na videnie a má úrokovú sadzbu 7,5%.

K 31. októbru 2011 zmenka v hodnote 66 806 tis. eur voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. (k 31. októbru 2010 zmenky: 98 662 tis. eur) spravovaná na základe zmluvy o obhospodarovaní portfólia s J&T Bank Switzerland Ltd. je uložená do úschovy.

EBITDA kontrakt vyplýva z kúpnych zmlúv podielov v spoločnostiach GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry s.r.o. Kúpou daných spoločností dňa 28. decembra 2009 získala Skupina garanciu od predávajúcich strán, že aktíva v daných spoločnostiach budú prinášať dohodnutú ziskovosť (EBITDA) v nasledujúcich štyroch rokoch. Ak by sa daná ziskovosť nedosiahla, tak sa pôvodní majitelia zaviazali rozdeliť do dohodnutej ziskovosti po dobu štyroch rokov doplatiť. Dané doplatky sa plánujú použiť hlavne na rekonštrukciu aktív, na ktoré sa vzťahujú.

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s nedokončenou investičnou činnosťou a s budúcimi akvizíciami. Budúcou akvizíciou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky, ktorú má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o a je na dobu 5 rokov. Hodnota poskytnutej zálohy bola oddiskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,821%. Precenením zálohy vznikla strata vo výške 2 500 tis. eur. Keby sa hodnota diskontnej sadzby zmenila o 5% tak by sa hodnota straty zmenila o 114 tis. eur.

22. Ostatný majetok*v tis. eur*

	31.10.2011	31.10.2010
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	568	351
Ostatné daňové pohľadávky	547	280
Ostatné pohľadávky	511	765
Celkom	1 626	1 396
<i>Krátkodobé</i>	1 626	1 396
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	1 626	1 396

K 31. októbru 2011 položka ostatné daňové pohľadávky zahŕňa najmä pohľadávky z DPH vo výške 545 tis. eur (k 31. októbru 2010: 280 tis. eur).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****23. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	17 242	-
Cenné papiere určené na predaj	70	85
Ostatné finančné investície	25	-
Celkom	17 337	85

V období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 Skupina obstarala 1 525 839 kusov akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP), ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2011 predstavuje 17 242 tis. eur. Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Skupina garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov.

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 2011 predstavuje 70 tis. eur (k 31. októbru 2010: 85 tis. eur).

Skupina zároveň uskutočnila peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2011 predstavuje 25 tis. eur.

24. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Peniaze v hotovosti	151	148
Ceniny	49	29
Bežné účty v bankách	6 191	2 592
Celkom	6 391	2 769

25. Majetok držaný za účelom predaja

Majetok držaný za účelom predaja obsahuje nedokončený majetok a pohľadávky, ktoré má Skupina v úmysle predat'.

Detailná štruktúra majetku držaného za účelom predaja k 31. októbru 2011 je nasledovná :

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Nedokončený majetok	356	-
Poskytnuté zálohy na majetok	102	-
Majetok celkom	458	-

K 31. októbru 2010 Skupina nevykazovala žiadny majetok držaný za účelom predaja.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

26. Vlastné imanie

Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2011 a 31. októbru 2010 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 33 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 30. apríla 2011 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. Valné zhromaždenie rozhodlo aj o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2009 do 31. októbra 2010, v sume 9 454 tis. eur a to tak, že časť zisku vo výške 945 tis. eur sa použila na doplnenie rezervného fondu spoločnosti, časť vo výške 5 500 tis. eur sa použila na výplatu dividend akcionárom spoločnosti čo predstavovalo dividendu na akciu vo výške 0,82 eur a zostatok zisku vo výške 2 329 tis. eur sa previedol na účet nerozdeleného zisku 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 2011	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
Poštová banka, a.s.	1 169 782	17,44%	17,44%
J & T BANKA, a.s.	902 566	13,46%	13,46%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	657 894	9,81%	9,81%
TLD, s. r. o.	493 318	7,36%	7,36%
Patria Finance, a.s.	452 198	6,74%	6,74%
TATRY INVESTMENT LIMITED	447 700	6,67%	6,67%
drobní akcionári	2 583 740	38,52%	38,52%
Celkom	6 707 198	100%	100%

31. október 2010	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	1 046 281	15,60%	15,60%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	921 051	13,73%	13,73%
RMSM1 LIMITED (TIPPRA)	898 863	13,40%	13,40%
TATRY INVESTMENT LIMITED	802 142	11,96%	11,96%
J & T BANKA, a.s.	664 091	9,90%	9,90%
KEY DEE LIMITED	640 937	9,56%	9,56%
Poštová banka, a.s.	505 782	7,54%	7,54%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	479 644	7,15%	7,15%
drobní akcionári	748 407	11,16%	11,16%
Celkom	6 707 198	100%	100%

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****26. Vlastné imanie (pokračovanie)****Zisk pripadajúci na akciu**

	31.10.2011	31.10.2010
Zisk za obdobie v tis. eur	9 027	5 759
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Súhrnný výsledok pripadajúci na akciu v eurách	1,346	0,859

Nedeliteľné fondy

Nedeliteľné fondy, ktoré sú zahrnuté v nerozdelenom zisku, pozostávajú zo zákonného rezervného fondu vo výške 2 401 tis. eur (k 31. októbru 2010: 1 436 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

Mimoriadne valné zhromaždenie konané dňa 15. marca 2010 schválilo zníženie základného imania Spoločnosti z hodnoty 221 534 128,694362 eur na hodnotu 221 337 534 eur. Dôvodom zníženia základného imania Spoločnosti bolo dosiahnutie jednej menovitej hodnoty všetkých akcií spoločnosti, konkrétne hodnoty 33 eur za jednu akciu.

Rozdelenie zisku

Vedenie Skupiny navrhuje nasledovné rozdelenie zisku za finančný rok 2011:

- prídel do rezervného fondu v sume 859 tis. eur,
- výplata dividend v sume 6 439 tis. eur,
- zvyšná suma prevedená na nerozdelený zisk minulých rokov.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

27. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
<i>Krátkodobé</i>	3 118	2 255
<i>Dlhodobé</i>	14 807	11 924
Celkom	17 925	14 179

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2011 <i>v tis. eur</i>
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR+ marža	30.9.2013	17
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	30.9.2013	823
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	30.9.2016	2 850
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	31.12.2016	1 568
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	30.9.2017	4 461
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR+ marža	30.9.2017	4 382
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	31.12.2018	674

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2010 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	30.9.2013	1 161
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR+ marža	30.9.2013	24
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	31.12.2016	1 908
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	30.9.2017	5 174
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR+ marža	30.9.2017	5 112
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR+ marža	31.12.2018	800

V období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 predstavoval vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na úvery od bánk 3,16% (od 1. novembra 2009 do 31. októbra 2010: 2,78%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 10 – Úrokové výnosy a náklady.

Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, vodné plochy, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové LD, pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel Grand, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. V prípade ručenia Hotelom SKI a bývalou telekomunikačnou budovou je spoločnosť Tatra banka, akciová spoločnosť druhá v poradí (pozri tiež bod 33 – Finančný lízing). Založený je aj všetok hnutelný majetok a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2011 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 135 224 tis. eur (k 31. októbru 2010: vo výške 108 381 tis. eur).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

28. Závazky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Závazky z obchodného styku	4 318	2 299
Nevyfakturované dodávky	584	572
Zádržné	26	-
Celkom	4 928	2 871
<i>Krátkodobé</i>	4 915	2 798
<i>Dlhodobé</i>	13	73
Celkom	4 928	2 871

Závazky z obchodného styku pozostávajú zo záväzkov z rozostavaných investícií a z bežných prevádzkových nákupov. K 31. októbru 2011 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 1 137 tis. eur (k 31. októbru 2010: 222 tis. eur).

29. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2010	310	20	330
Tvorba rezerv počas roka	463	-	463
Rozpustenie rezerv počas roka	-4	-	-4
Použitie rezerv počas roka	-305	-	-305
Zostatok k 31.10.2011	464	20	484

<i>Krátkodobé</i>			464
<i>Dlhodobé</i>			20

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2009	268	19	287
Prírastky v dôsledku kombinácie podnikov	63	-	63
Tvorba rezerv počas roka	183	7	190
Rozpustenie rezerv počas roka	-46	-	-46
Použitie rezerv počas roka	-158	-6	-164
Zostatok k 31.10.2010	310	20	330

<i>Krátkodobé</i>			310
<i>Dlhodobé</i>			20

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****30. Ostatné záväzky**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Záväzky z finančného lízingu	1 146	1 976
Prijaté zálohy	662	285
Výnosy budúcich období	531	865
Ostatné záväzky voči zamestnancom a spoločníkom	421	293
Zamestnanecké požitky	8	34
Ostatné záväzky	1 251	1 624
Celkom	4 019	5 077
<i>Krátkodobé</i>	3 408	4 198
<i>Dlhodobé</i>	611	879
Celkom	4 019	5 077

K 31. októbru 2011 ostatné záväzky voči zamestnancom a spoločníkom obsahujú aj záväzky zo sociálneho fondu vo výške 18 tis. eur (k 31. októbru 2010: 13 tis. eur).

K 31. októbru 2011 suma výnosov budúcich období predstavuje najmä 167 tis. eur dotáciu na projekt vzdelania (ZASI), 100 tis. eur dotáciu na Hotel Tri studničky, 142 tis. eur výnos zo splateného lízingu 6-sedačkovej lanovky v Jasnej (k 31. októbru 2010: 438 tis. eur dotácia na projekt vzdelania (ZASI), 103 tis. eur dotácia na hotel Tri studničky, 242 tis. eur výnos zo splateného lízingu 6-sedačkovej lanovky v Jasnej).

K 31. októbru 2011 suma ostatných záväzkov predstavuje najmä 210 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia, 190 tis. eur výdavky budúcich období a 287 tis. eur záväzky z DPH zo zaplatených záloh (k 31. októbru 2010: 150 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia, 482 tis. eur záväzky z revitalizácií, 252 tis. eur záväzky z DPH zo zaplatených záloh a 409 tis. eur záväzky plynúce z ocniteľných práv Slovenského lyžiarskeho zväzu).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Stav k 1.11.2010/1.11.2009	13	16
Prírastok v dôsledku akvizície	-	1
Tvorba na ťarchu nákladov	25	7
Čerpanie	-20	-11
Stav k 31.10.2011/31.10.2010	18	13

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011****31. Údaje o reálnej hodnote**

Nasledovný prehľad obsahuje údaje o účtovnej hodnote a reálnej hodnote finančného majetku a záväzkov Skupiny, ktoré nie sú v účtovníctve vyjadrené v reálnej hodnote:

v tis. eur

	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2011	31.10.2010	31.10.2011	31.10.2010
Finančný majetok				
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 391	2 769	6 391	2 769
Úvery poskytnuté	7 910	53 388	6 947	53 550
Pohľadávky z obchodného styku	5 199	7 493	5 199	7 493
Ostatné pohľadávky	88 422	104 704	88 422	104 704
Finančné investície	25	-	25	-
Ostatný majetok	1 626	1 396	1 626	1 396
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky	17 925	14 179	20 422	14 783
Záväzky z obchodného styku	4 928	2 871	4 928	2 871
Ostatné záväzky	4 019	5 077	4 019	5 077

Uvedené zostatky k 31. októbru 2011 zahŕňajú aj časť majetku držaného za účelom predaja vo výške 102 tis. eur.

Odhady reálnych hodnôt

Nasledovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v prehľade vyššie:

Úvery a poskytnuté preddavky: 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.

Ostatné pohľadávky obsahujú okrem iného aj zmenkové pohľadávky vo výške 66 806 tis. eur (2010: 98 662 tis. eur), ktoré sú splatné na požiadanie a z tohto dôvodu sa ich účtovná hodnota nelíši významne od ich reálnej hodnoty.

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.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

32. Operatívny lízing

Nájom na strane nájomcu

Skupina si prenajíma pozemky, na ktorých sú vybudované lyžiarske trate a lanovky a prenajíma si niektoré autá na základe zmlúv o operatívnom lízingu. Najvýznamnejšie zmluvy na nájom pozemkov sú uzavreté na obdobie 30 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Najvýznamnejšie zmluvy majú výpovednú lehotu 1 rok.

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiacie 31. októbra 2011 vykázané vo výkaze ziskov a strát predstavovali 1 680 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2010: 947 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Menej ako 1 rok	480	564
Od 1 do 5 rokov	31	51
Viac ako 5 rokov	-	-
Celkom	511	615

33. Finančný lízing

Splatosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2011 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	543	39	582
1 až 5 rokov	603	34	637
Viac ako 5 rokov	-	-	-
Celkom	1 146	73	1 219

Zábezpeka

Na zabezpečenie záväzkov z finančného lízingu sa použil nasledovný majetok: sedačková LD (predmet lízingu) a stavby: Hotel SKI a bývalá telekomunikačná budova (pozri tiež bod 27 – Úvery a pôžičky). Sedačková LD je v procese ukončenia lízingu, nakoľko 31. októbra 2011 bola splatená posledná splátka zo splátkového kalendára.

34. Informácie o riadení rizika

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Skupina vystavená a spôsobe ich riadenia.

Skupina je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

- úverové riziko
- riziko likvidity
- trhové riziko
- prevádzkové riziko

Manažment má celkovú zodpovednosť za stanovenie a kontrolu riadenia rizík Skupiny.

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Úverové riziko

Skupina sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť zaúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky.

K 31. októbru 2011 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur

	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Majetok					
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	6 191	-	200	6 391
Pohľadávky z obchodného styku	5 199	-	-	-	5 199
Úvery poskytnuté	7 910	-	-	-	7 910
Ostatné pohľadávky	88 422	-	-	-	88 422
Finančné investície	17 337	-	-	-	17 337
Ostatný majetok	1 063	2	12	549	1 626
	119 931	6 193	12	749	126 885

Uvedené zostatky k 31. októbru 2011 zahŕňajú aj časť majetku držaného za účelom predaja vo výške 102 tis. eur.

K 31. októbru 2010 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur

	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Majetok					
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	2 592	-	177	2 769
Pohľadávky z obchodného styku	7 493	-	-	-	7 493
Úvery poskytnuté	5 246	-	48 142	-	53 388
Ostatné pohľadávky	104 704	-	-	-	104 704
Finančné investície	85	-	-	-	85
Ostatný majetok	1 112	2	-	282	1 396
	118 640	2 594	48 142	459	169 835

Hodnota nesplatenej zmenky k 31. októbru 2011 predstavuje 66 806 tis. eur (k 31. októbru 2010 nesplatené zmenky: 98 662 tis. eur). Zmenka je splatná na videnie a má úrokovú sadzbu 7,5%.

K 31. októbru 2011 zmenka v hodnote 66 806 tis. eur voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. (k 31. októbru 2010 zmenky: 98 662 tis. eur) spravovaná na základe zmluvy o obhospodarovaní portfólia s J&T Bank Switzerland Ltd. je uložená do úschovy.

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

Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovný rok na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Skupina v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 55% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvom polroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdajov, 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. Vlastníctvom zmenky splatnej na videnie (viac bod 21 – Ostané pohľadávky) má Skupina zabezpečenú dostatočnú likviditu.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Skupiny zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnější variant zostatkových dôb splatnosti bez 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 2011 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Majetok							
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 391	6 391	6 391	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	5 199	5 536	3 826	220	1 490	-	-
Úvery poskytnuté	7 910	10 224	236	-	82	9 906	-
Ostatné pohľadávky	88 422	91 121	70 225	102	1 542	19 252	-
Finančné investície	17 337	17 337	-	-	-	-	17 337
Ostatný majetok	1 626	1 626	1 148	478	-	-	-
	126 885	132 235	81 826	800	3 114	29 158	17 337
Záväzky							
Záväzky z obchodného styku	4 928	-4 928	-4 896	-19	-13	-	-
Úvery a pôžičky	17 925	-20 184	-534	-3 130	-11 185	-5 335	-
Ostatné záväzky	4 019	-4 092	-3 031	-416	-637	-8	-
	26 872	-29 204	-8 461	-3 565	-11 835	-5 343	-

Uvedené zostatky k 31. októbru 2011 zahŕňajú aj časť majetku držaného za účelom predaja vo výške 102 tis. eur.

Ostatné pohľadávky do 3 mesiacov obsahujú aj pohľadávku za zmenky, ktoré sú splatné na videnie. Tieto zmenky nebudú splatené do 3 mesiacov. Skupina čerpá finančné prostriedky zo zmeniek podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie zmeniek je v horizonte do 2 rokov.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2010 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur

	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Majetok							
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 769	2 769	2 769	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	7 493	7 831	3 649	2 624	1 558	-	-
Úvery poskytnuté	53 388	55 414	48 784	-	-	6 630	-
Ostatné pohľadávky	104 704	104 873	98 662	5 783	428	-	-
Finančné investície	85	85	-	-	-	-	85
Ostatný majetok	1 396	1 396	223	1 173	-	-	-
	169 835	172 368	154 087	9 580	1 986	6 630	85
Závazky							
Závazky z obchodného styku	2 871	-2 871	-82	-2 716	-73	-	-
Úvery a pôžičky	14 179	-15 901	-439	-2 228	-11 080	-2 154	-
Ostatné záväzky	5 077	-5 077	-206	-3 992	-579	-300	-
	22 127	-23 849	-727	-8 936	-11 732	-2 454	-

Menové riziko

Skupina nie je vystavená riziku zmien vo výmenných kurzoch, pretože takmer všetky transakcie sú vystavené v eurách.

Úrokové riziko

Operácie Skupiny sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách. Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Skupiny riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

K 31. októbru 2011 a k 31. októbru 2010 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur

	31.10.2011	31.10.2010
Fixná úroková sadzba		
Majetok	74 716	152 050
Závazky	-	-
	74 716	152 050
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Závazky	-17 925	-14 179
	-17 925	-14 179

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

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 výkaz ziskov a strát:

v tis. eur

	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2011		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-179	179
Cash flow senzitivita	<u>-179</u>	<u>179</u>

v tis. eur

	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2010		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-142	142
Cash flow senzitivita	<u>-142</u>	<u>142</u>

Úročené záväzky Skupiny sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR. Skupina 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 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 kreativitě.

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Skupiny. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovávaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Skupina má vytvorené oddelenie kontroingu, kde sa pravidelnými kontrolami snažíme eliminovať všetky prevádzkové riziká.

Skupina je tiež vystavená riziku nepriaznivých podmienok súvisiacich s počasím. Návštevnosť strediska je závislá na množstve a obdobiach sneženia. Nepriaznivé podmienky negatívne ovplyvňujú počet lyžiarov a výnosy či hospodársky výsledok. Teplé počasie môže neprimerane zvýšiť náklady na produkciu umelého snehu a zmenšiť oblasť lyžovania. Historicky mala oblasť Nízkyh Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Skupina nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predikovať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú stabilné každý rok.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

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 2011 a 31. októbru 2010 alebo počas obdobia od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 a 1. novembra 2009 do 31. októbra 2010:

- (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 8 – Osobné náklady)
- (5) Iné spriaznené osoby

Informácie o odmenách členov štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 8 – Osobné náklady.

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Skupine vlastnicky 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.

Skupina má voči spriazneným osobám doleuvedené transakcie :

v tis. eur

	Pozn.	Pohľadávky 31.10.2011	Závazky 31.10.2011	Pohľadávky 31.10.2010	Závazky 31.10.2010
Interhouse Tatry s.r.o. ¹	3	368	-	311	-

v tis. eur

	Pozn.	Výnosy 1.11.2010 – 31.10.2011	Náklady 1.11.2010 – 31.10.2011	Výnosy 1.11.2009 – 31.10.2010	Náklady 1.11.2009 – 31.10.2010
Interhouse Tatry s.r.o. ¹	3	32	-15	40	-9

¹ Kúpou 50%-ného podielu v pridruženej spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o. k 28. decembru 2009 bola táto spoločnosť identifikovaná ako spriaznená osoba.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

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

Po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zavierka nastali nasledujúce udalosti:

Dňa 1. novembra 2011 Skupina kúpila Hotel FIS na Štrbskom plese, ktorý mala v prenájme a prevádzkovala ho. Kúpna cena hotela bola 4 854 tis. eur a bola už zaplatená v plnej výške.

Dňa 19. decembra 2011 Skupina kúpila Hotel Slovakia v Tatranskej Lomnici. Kúpna cena hotela bola 1 688 tis. eur a bola čiastočne zaplatená.

Z dôvodu, že v dvoch vyššie uvedených prípadoch sa jedná iba o kúpu majetku, vedenie Skupiny predbežne vyhodnotilo, že sa nejedná o podnikovú kombináciu.

Dňa 8. novembra 2011 Tatry mountain resorts, a.s. založila 100% dcérsku spoločnosť Tatry mountain resorts operations, a.s. pre možnosti ďalších akvizícií. Základné imanie spoločnosti Tatry mountain resorts operations, a.s. je 25 tis. eur a už bolo splatené v plnej výške.

V januári 2012 Skupina v spolupráci so spoločnosťou Tatra banka, akciová spoločnosť zabezpečila vystavenie bankovej garancie v prospech dodávateľa lanoviek vo výške 4 146 tis. eur platnú do januára 2013.

37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

K 31. októbru 2011 Skupina nemá žiadne významné kapitálové záväzky.

Vedenie Skupiny pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované.

Ani na Spoločnosť a ani na jej dcérske spoločnosti sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 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 2010 a k 31. októbru 2011.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. V dvoch prípadoch Skupina prehrala súdne spory a vyčísluje sa výška náhrady. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 1 205 tis. eur a príslušenstvo.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

39. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2011 a k 31. októbru 2010 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2011		31.10.2010	
			Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100	priama	100	priama
GRANDHOTEL PRAHA a.s.	Slovensko	plná	100	priama	100	priama
Tatry mountain resorts services, a.s.	Slovensko	plná	100	priama	100	priama
Interhouse Tatry s.r.o.	Slovensko	ekvivalenčná	50	priama	50	priama

Dňa 11. októbra 2010 Skupina nadobudla 100% podiel v dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts services, a.s.

Bohuš Hlavatý
predseda
predstavenstvaJozef Hodek
člen
predstavenstvaTomáš Kimlička
osoba zodpovedná
za zostavenie závierkyMarjan Klas
osoba zodpovedná
za vedenie účtovníctva



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

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (spoločne označené ako „Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2011, konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia, konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbra 2011, 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 konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi 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 konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2011, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2011 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

28. február 2012

Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Euboš Vančo
Licencia SKAU č. 745



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax: +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa o overení súladu

výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohl'ade nad výkonom auditu

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

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (spoločne označené ako „Skupina“) k 31. októbru 2011, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. Ku konsolidovanej účtovnej závierke sme 28. februára 2012 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (spoločne označené ako „Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2011, konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia, konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbra 2011, 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 konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi 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 konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

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

či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2011, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2011 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

28. február 2012

Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:
Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

Správa o overení súladu výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou

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

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

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

Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. októbru 2011. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z konsolidovanej účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou zostavenou k 31. októbru 2011, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správy.

28. február 2012
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

Tatry mountain resorts, a.s.

**Individuálna účtovná závierka
za obdobie od 1.11.2010 do 31.10.2011**

**zostavená podľa
slovenských právnych predpisov**

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

k 31. 10. 2011 (v celých eurách)

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 0 4 2 8 0 3 6

IČO

3 1 5 6 0 6 3 6

SK NACE

5 5 . 1 0 . 0

Účtovná zvierka

- riadna
 - mimoriadna

Účtovná zvierka

- zostavená
 - schválená

Za obdobie

mesiac	rok
od 1 1	2 0 1 0
do 1 0	2 0 1 1

Bezprostredne predchádzajúce obdobie

mesiac	rok
od 1 1	2 0 0 9
do 1 0	2 0 1 0

(vyznačuje sa)

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

T a t r y m o u n t a i n r e s o r t s , a . s .

Sídlo účtovnej jednotky, ulica a číslo

D e m ě n o v s k á D o l i n a 7 2

PSČ

0 3 1 0 1

Obec

L i p t o v s k ý M i k u l á š



Telefón

0 4 4 / 5 5 9 1 5 0 5

Fax

0 4 4 / 5 5 9 1 5 1 1

E-mail

Zostavený dňa: 16.02.2012	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva: 	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky: Tomáš Zimčík	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou: 
Schválený dňa: 16.02.2012			

DIČ: 2020428036

Výkaz ziskov a strát ÚČ POD 2-01

Označenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
I.	Tržby z predaja tovaru (604, 607)	01	1 109 516	895 132
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 505A, 507)	02	935 215	614 432
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	03	174 301	280 700
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	04	33 632 487	18 353 173
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602, 606)	05	33 603 147	18 307 880
2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	06	6	0
3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	07	29 334	45 293
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	17 568 634	8 899 355
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	09	6 324 493	3 579 178
2.	Služby (účtová skupina 51)	10	11 244 141	5 320 177
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	16 238 154	9 734 518
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	7 115 868	3 950 769
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	5 156 550	2 814 330
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	200 626	117 367
3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	15	1 516 452	903 833
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	242 240	115 239
D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	17	140 779	86 657
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	18	4 892 818	2 936 706
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	1 035 438	153 473

F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	748 517	30 066
G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam (+/- 547)	21	-21 590	68 536
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	22	2 624 441	1 282 752
H.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545 546, 548, 549, 555, 557)	23	90 898	54 268
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	24	0	0
I.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-) (597)	25	0	0
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11- r. 12 - r. 17 - r. 18 + r. 19 - r. 20 - r. 21 + r. 22 - r. 23 + (-r. 24) - (-r.25)	26	6 930 743	4 043 741
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	27	0	3 025
J.	Predané cenné papiere a podiely (561)	28	0	0
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 30 + r. 31 + r. 32	29	484 406	2 888
VII.1	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	30	0	0
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	31	484 406	2 888
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	32	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	33	0	0
K.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	34	0	0
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	35	0	0
L.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	36	0	0
M.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku +/- 565	37	2 499 902	0
X.	Výnosové úroky (662)	38	7 542 194	8 309 018
N.	Nákladové úroky (562)	39	514 738	444 799
XI.	Kurzové zisky (663)	40	1 456	34
O.	Kurzové straty (563)	41	2 504	373
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	42	9 055	2 485

P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	43	678 939	141 199
XIII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	44	0	0
R.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	45	0	0
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 27 - r. 28 + r. 29+ r. 33 - r. 34 + r.35 - r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 +(- r. 44) -(- r. 45)	46	4 341 028	7 731 079
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením r. 26 + r. 46	47	11 271 771	11 774 820
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 49 + r. 50	48	2 681 525	2 320 710
S.1	- splatná (591, 595)	49	1 140 899	0
2.	- odložená (+/- 592)	50	1 540 626	2 320 710
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení r. 47 - r. 48	51	8 590 246	9 454 110
XIV.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	52		
T.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	53		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením r. 52 - r. 53	54	0	0
U.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 56 + r. 57	55	0	0
U.1.	- splatná (593)	56		
2.	- odložená (+/- 594)	57		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení r. 54 - r. 55	58	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-) [r. 47 + r. 54]	59	11 271 771	11 774 820
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	60		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) [r. 51 + r. 58 - r. 60]	61	8 590 246	9 454 110

SÚVAHA

k 31. 10. 2011 (v celých eurách)

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 0 4 2 8 0 3 6

IČO

3 1 5 6 0 6 3 6

SK NACE

5 5 . 1 0 . 0

Účtovná zvierka

- riadna

- mimoriadna

Účtovná zvierka

- zostavená

- schválená

Za obdobie

mesiac

rok

od

1 1

2 0 1 0

do

1 0

2 0 1 1

Bezprostredne
predchádzajúce
obdobie

mesiac

rok

od

1 1

2 0 0 9

do

1 0

2 0 1 0

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

T a t r y m o u n t a i n r e s o r t s , a . s .

Sídlo účtovnej jednotky, ulica a číslo

D e m ä n o v s k á D o l i n a 7 2

PSČ

0 3 1 0 1

Obec

L i p t o v s k ý M i k u l á š


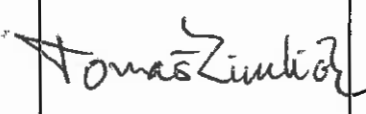
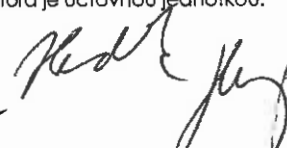
Telefón

0 4 4 / 5 5 9 1 5 0 5

Fax

0 4 4 / 5 5 9 1 5 1 1

E-mail

Zostavená dňa: 16.02.2012	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky:	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválená dňa: 16.02.2012			

DIČ: 2020428036

Súvaha Úč
POD 1-01

Ozna- čenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie			Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1		2	3
			Brutto-časť 1	Korekcia-časť 2	Netto	Netto
	Spolu majetok r. 002 + r. 030 + r. 061	001	336 561 848	38 193 169	298 368 679	287 608 381
A.	Neobežný majetok r. 003 + r. 011 + r. 021	002	254 673 752	38 126 485	216 547 267	129 097 219
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 004 až 010)	003	1 836 271	541 754	1 294 517	415 825
A.I.1.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	004	0	0	0	0
2.	Softvér (013)-/073, 091A/	005	204 885	109 524	95 361	43 769
3.	Ocenené práva (014)-/074, 091A/	006	1 757 736	558 580	1 199 156	370 796
4.	Goodwill (015) - /075, 091A/	007	-143 376	-143 376	0	0
5.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	008	17 026	17 026	0	1 260
6.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	009	0	0	0	0
7.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	010	0	0	0	0
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 012 až 020)	011	182 253 022	35 084 829	147 168 193	97 159 322
A.II.1.	Pozemky (031)-092A	012	20 397 260	380 587	20 016 673	6 832 477
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	013	84 702 206	14 647 079	70 055 127	43 232 974
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022)-/082, 092A/	014	56 710 859	19 460 155	37 250 704	25 170 273
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025)-/085, 092A/	015	0	0	0	0
5.	Základné stádo a fažné zvieratá (026)-/086,092A/	016	0	0	0	0
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032)-/089, 08X, 092A/	017	29 450	0	29 450	29 974
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042)-094	018	18 083 802	597 008	17 486 794	17 160 301
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052)-095A	019	2 329 445	0	2 329 445	4 733 323
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	020	0	0	0	0
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 022 až 029)	021	70 584 459	2 499 902	68 084 557	31 522 072
A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	022	18 795 792	0	18 795 792	18 795 792
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	023	7 525 778	0	7 525 778	7 525 778
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065)-096A	024	17 337 442	0	17 337 442	84 777
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	025	0	0	0	0
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	026	7 674 182	0	7 674 182	5 115 725

6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	027	0	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	028	0	0	0	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	029	19 251 265	2 499 902	16 751 363	0
B.	Obežný majetok r. 031 + r. 038 + r. 046 + r. 055	030	81 413 135	66 684	81 346 451	158 269 634
B.I.	Zásoby súčet (r. 032 až 037)	031	903 946	0	903 946	594 965
B.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	032	464 865	0	464 865	354 034
2.	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	033	0	0	0	0
3.	Výrobky (123)-194	034	0	0	0	0
4.	Zvieratá (124) - 195	035	0	0	0	0
5.	Tovar (132, 133, 13X, 139) - /196, 19X/	036	439 081	0	439 081	240 931
6.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	037	0	0	0	0
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 039 až 045)	038	1 691 007	0	1 691 007	1 728 007
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	039	1 691 007	0	1 691 007	1 728 007
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	040	0	0	0	0
3.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	041	0	0	0	0
4.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	042	0	0	0	0
5.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	043	0	0	0	0
6.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	044	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	045	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 047 až 054)	046	72 611 344	66 684	72 544 660	153 820 226
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	047	4 602 615	66 684	4 535 931	6 165 076
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	048	0	0	0	0
3.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	049	0	0	0	0
4.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	050	0	0	0	0
5.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	051	0	0	0	0
6.	Sociálne poistenie (336) - 391A	052	0	0	0	0
7.	Daňové pohľadávky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347) - 391A	053	953 697	0	953 697	689 666
8.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	054	67 055 032	0	67 055 032	146 965 484
B.IV.	Finančné účty súčet (r. 056 až r. 060)	055	6 206 838	0	6 206 838	2 126 436
B.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	056	184 924	0	184 924	158 827

2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	057	6 021 914	0	6 021 914	1 967 609
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	058	0	0	0	0
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X)	059	0	0	0	0
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259, 314A) - 291	060	0	0	0	0
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 062 až r. 065)	061	474 961	0	474 961	241 528
C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé (381A, 382A)	062	0	0	0	0
2.	Náklady budúcich období krátkodobé (381A, 382A)	063	202 392	0	202 392	169 386
3.	Príjmy budúcich období dlhodobé (385A)	064	0	0	0	0
4.	Príjmy budúcich období krátkodobé (385A)	065	272 569	0	272 569	72 142

DIČ: 2020428036

Súvaha Úč POD 1-01

Ozna- čenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.067 + r.088 + r.121	066	298 368 680	287 608 381
A.	Vlastné imanie r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 087	067	265 728 517	262 246 274
A.I.	Základné imanie súčet (r. 069 až 072)	068	221 337 534	221 337 534
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	069	221 337 534	221 337 534
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/-/ 252)	070	0	0
3.	Zmena základného imania +/- 419	071	0	0
4.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (/-/353)	072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 074 až 079)	073	31 090 398	30 698 497
A.II.1.	Emisné úžio (412)	074	30 430 378	30 430 378
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	075	282 588	282 587
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	076	0	0
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	077	377 432	-14 468
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí (+/- 415)	078	0	0
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení (+/- 416)	079	0	0
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 081 až r. 083)	080	2 381 097	1 435 686
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	081	2 381 097	1 435 686
2.	Nedeliteľný fond (422)	082	0	0
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	083	0	0
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 085 + r. 086	084	2 329 244	-679 553
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	085	2 329 244	0
2.	Neuhradená strata minulých rokov (/-/429)	086	0	-679 553
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení +/- r. 001 - (r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 088 + r. 121)	087	8 590 244	9 454 110
B.	Záväzky r. 89 + r. 94 + r. 106 + r. 117 + r. 118	088	32 122 390	24 525 158
B.I.	Rezervy súčet (r. 090 až r. 093)	089	526 637	542 619
B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé (451A)	090	0	0
2.	Rezervy zákonné krátkodobé (323A, 451A)	091	499 946	515 928
3.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	092	26 691	26 691
4.	Ostatné krátkodobé rezervy (323A, 32X, 459A, 45XA)	093	0	0

B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 095 až r. 105)	094	5 705 037	4 499 189
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (321A, 479A)	095	0	0
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	096	0	0
3.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	097	0	0
4.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (471A)	098	0	0
5.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	099	0	0
6.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	100	0	0
7.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	101	0	0
8.	Vydané dlhopisy (473A/-/255A)	102	0	0
9.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	103	14 687	11 524
10.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	104	555 464	893 405
11.	Odložený daňový záväzok (481A)	105	5 134 886	3 594 260
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 107 až r. 116)	106	7 983 227	5 328 633
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	107	4 875 311	3 235 983
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	108	0	0
3.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	109	652 467	246 299
4.	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (361A, 471A)	110	0	0
5.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	111	0	0
6.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	112	4 770	0
7.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	113	293 079	190 735
8.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	114	158 446	107 027
9.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	115	1 177 230	19 711
10.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	116	821 924	1 528 878
B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-/255A)	117	0	0
B.V.	Bankové úvery r. 119 + r. 120	118	17 907 489	14 154 717
B.V.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	119	15 060 261	11 907 489
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	120	2 847 228	2 247 228
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 122 až r. 125)	121	517 772	836 949
C.1.	Výdavky budúcich období dlhodobé (383A)	122	0	0
2.	Výdavky budúcich období krátkodobé (383A)	123	0	562
3.	Výnosy budúcich období dlhodobé (384A)	124	0	0
4.	Výnosy budúcich období krátkodobé (384A)	125	517 772	836 387

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY K 31. OKTÓBRU 2011

A. INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

1. Obchodné meno a sídlo spoločnosti:

Tatry mountain resorts, a.s.
Demänovská Dolina 72
031 01 Liptovský Mikuláš

Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej "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 (Obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L). Identifikačné číslo Spoločnosti je 31 560 636 a daňové identifikačné číslo Spoločnosti je 2020428036.

2. Hlavnými činnosťami Spoločnosti sú:

- prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov
- hotelierstvo
- reštauračné služby a pohostinská činnosť
- prevádzkovanie aquaparku.
- prevádzkovanie lyžiarskej školy

3. Priemerný počet zamestnancov

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v roku 2011 bol 502, z toho 24 vedúcich zamestnancov (v roku 2010 bol 323, z toho 21 vedúcich zamestnancov).

4. Údaje o neobmedzenom ručení

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných spoločnostiach podľa § 56 ods. 5 Obchodného zákonníka.

5. Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. októbru 2011 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve za účtovné obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011.

6. Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. októbru 2010, za predchádzajúce účtovné obdobie, bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti dňa 30. apríla 2011.

7. Zverejnenie účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. októbru 2010 spolu s výročnou správou a správou audítora o overení účtovnej závierky k 31. októbru 2010 bola uložená do zbierky listín obchodného registra 16. mája 2011. Súvaha a výkaz ziskov a strát za predchádzajúce účtovné obdobie boli zverejnené v Obchodnom vestníku č. 155 dňa 11. augusta 2011.

8. Schválenie audítora

Valné zhromaždenie dňa 30. apríla 2011 schválilo spoločnosť KPMG spol. s r.o. ako audítora na overenie účtovnej závierky za účtovné obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011.

B. INFORMÁCIE O ORGÁNOCH ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Orgány spoločnosti sú:

Predstavenstvo:

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

Dozorná rada:

Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)
 Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)
 Jiří Uvíra (od 18.1.2011)
 Jan Marian Komornicki (od 18.1.2011)
 Boris Kollár (od 30.4.2011)
 Jozef Slabý (od 28.8.2006 do 28.08.2011)

C. INFORMÁCIE O KONSOLIDOVANOM CELKU A INFORMÁCIE O SPOLOČNÍKOCH ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2011 a k 31. októbru 2010 bola nasledovná:

31. október 2011	Počet CP ks	hod 1 akcie v EUR	Podiel na základnom imaní v tis. EUR	Hlasovacie práva %	Hlasovacie práva %
Poštová banka, a.s.	1 169 782	33	38 603	17,44%	17,44%
J & T BANKA, a.s.	902 566	33	29 785	13,46%	13,46%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	657 894	33	21 711	9,81%	9,81%
TLD, s. r. o.	493 318	33	16 279	7,36%	7,36%
Patria Finance, a.s.	452 198	33	14 923	6,74%	6,74%
TATRY INVESTMENT LIMITED	447 700	33	14 774	6,67%	6,67%
drobní akcionári	2 583 740	33	85 263	38,52%	38,52%
Celkom	6 707 198		221 338	100%	100%

31. október 2010	Počet CP ks	hod 1 akcie v EUR	Podiel na základnom imaní v tis. EUR	Hlasovacie práva %	Hlasovacie práva %
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	1 046 281	33	34 527	15,60%	15,60%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	921 051	33	30 395	13,73%	13,73%
RMSM1 LIMITED (TIPPRA)	898 863	33	29 662	13,40%	13,40%
TATRY INVESTMENT LIMITED	802 142	33	26 471	11,96%	11,96%
J & T BANKA, a.s.	664 091	33	21 915	9,90%	9,90%
KEY DEE LIMITED	640 937	33	21 151	9,56%	9,56%
Poštová banka, a.s.	505 782	33	16 691	7,54%	7,54%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	479 644	33	15 828	7,15%	7,15%
drobní akcionári	748 407	33	24 698	11,16%	11,16%
Celkom	6 707 198		221 338	100%	100%

Spoločnosť sa zahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny Tatry mountain resorts. Konsolidovanú účtovnú závierku Skupiny je možné dostať priamo v sídle Spoločnosti. Adresa registrového súdu, ktorý vedie obchodný register, kde je uložená konsolidovaná účtovná závierka, je Okresný súd Žilina, Pavla Orságha Hviezdoslava 28, 01001 Žilina.

D. INFORMÁCIE O ÚČTOVNÝCH ZÁSADÁCH A ÚČTOVNÝCH METÓDACH

(a) Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania Spoločnosti (going concern).

Účtovné metódy a všeobecné účtovné zásady boli účtovnou jednotkou konzistentne aplikované, okrem:

- účtovania rozdielu medzi uznanou hodnotou vkladu a účtovnou hodnotou vkladateľného majetku u vkladateľa. Tento rozdiel sa pri nepeňažných vkladoch od 1. januára 2010 účtuje s vplyvom na výsledok hospodárenia, a nie do vlastného imania;
- úrokov z cudzích zdrojov, ktoré vznikli do momentu zaradenia dlhodobého nehmotného majetku do používania a ktoré nie sú od 1. júla 2010 súčasťou obstarávacej ceny dlhodobého nehmotného majetku.

(b) Dlhodobý nehmotný majetok a dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý majetok nakupovaný sa oceňuje obstarávacou cenou, ktorá zahŕňa cenu obstarania a náklady súvisiace s obstaraním (clo, prepravu, montáž, poistné a pod.).

Súčasťou obstarávacej ceny dlhodobého hmotného majetku od 1. januára 2003 nie sú úroky z cudzích zdrojov ani realizované kurzové rozdiely, ktoré vznikli do momentu uvedenia dlhodobého majetku do používania.

Súčasťou obstarávacej ceny dlhodobého nehmotného majetku nie sú od 1. júla 2010 úroky z cudzích zdrojov, ktoré vznikli do momentu zaradenia dlhodobého nehmotného majetku do používania.

Dlhodobý majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa oceňuje vlastnými nákladmi. Vlastnými nákladmi sú všetky priame náklady vynaložené na výrobu alebo inú činnosť a nepriame náklady, ktoré sa vzťahujú na výrobu alebo inú činnosť.

Odpisy

Odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku sú stanovené vychádzajúc z predpokladanej doby jeho používania a predpokladaného priebehu jeho opotrebenia. Odpisovať sa začína prvým dňom uvedenia dlhodobého majetku do používania. Drobný dlhodobý hmotný majetok, ktorého obstarávacia cena (resp. vlastné náklady) je 996 EUR a nižšia, sa odpisuje jednorazovo pri uvedení do používania. Pozemky sa neodpisujú. Drobný dlhodobý nehmotný majetok, ktorého obstarávacia cena (resp. vlastné náklady) je 1 666 EUR a nižšia, sa odpisuje jednorazovo pri uvedení do používania.

Okrem prípadov uvedených nižšie sú odpisy účtované do výkazu ziskov a strát na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti jednotlivých položiek dlhodobého majetku. Odhadované životnosti sú nasledovné:

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

Metódy odpisovania, odhadovaná životnosť a zostatková hodnota sa každoročne prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Na niektoré položky majetku (lanovky, zasnežovanie) sa uplatňujú progresívne odpisy, nakoľko k väčšiemu opotrebeniu dochádza až v posledných rokoch životnosti.

Každá významná časť dlhodobého hmotného majetku, ktorej obstarávacie náklady sú významné v pomere k celkovým obstarávacím nákladom predmetnej položky, je odpisovaná samostatne.

Daňové odpisy sa uplatňujú podľa lineárnych sadzieb v zákone o dani z príjmov.

(c) Cenné papiere a podiely

Cenné papiere a podiely sa oceňujú obstarávacími cenami vrátane nákladov súvisiacich s obstaraním. Od obstarávacej ceny je odpočítané zníženie hodnoty cenných papierov a podielov.

(d) Zásoby

Zásoby sa oceňujú nižšou z nasledujúcich hodnôt: obstarávacou cenou (nakupované zásoby) alebo vlastnými nákladmi (zásoby vytvorené vlastnou činnosťou) alebo čistou realizačnou hodnotou.

Obstarávacia cena zahŕňa cenu zásob a náklady súvisiace s obstaraním (clo, prepravu, poistné, provízie, skonto a pod.). Úroky z cudzích zdrojov nie sú súčasťou obstarávacej ceny. Nakupované zásoby sa oceňujú váženým aritmetickým priemerom z obstarávacích cien.

Vlastné náklady zahŕňajú priame náklady (priamy materiál, priame mzdy a ostatné priame náklady) a časť nepriamych nákladov bezprostredne súvisiacich s vytvorením zásob vlastnou činnosťou (výrobná réžia). Výrobná réžia sa do vlastných nákladov zahŕňa v závislosti od stupňa rozpracovanosti týchto zásob. Správna réžia a odbytové náklady nie sú súčasťou vlastných nákladov. Súčasťou vlastných nákladov nie sú úroky z cudzích zdrojov.

Čistá realizačná hodnota je predpokladaná predajná cena znížená o predpokladané náklady na ich dokončenie a o predpokladané náklady súvisiace s ich predajom.

Zníženie hodnoty zásob sa upravuje vytvorením opravnej položky.

(e) Zákazková výroba

Zákazková výroba sa vykazuje použitím metódy stupňa dokončenia zákazky (angl. percentage-of-completion-method).

(f) Pohľadávky

Pohľadávky pri ich vzniku sa oceňujú ich menovitou hodnotou; postúpené pohľadávky a pohľadávky nadobudnuté vkladom do základného imania sa oceňujú obstarávacou cenou vrátane nákladov súvisiacich s obstaraním. Toto ocenenie sa znižuje o pochybné a nevymožiteľné pohľadávky.

Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky, záväzky, úvery a pôžičky. Tieto položky v súvahe sú rozlišované pri vzniku záväzku a pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti. Pohľadávky a záväzky s dobou splatnosti do 12 mesiacov sú vykázané ako krátkodobé, a pohľadávky a záväzky s dobou splatnosti nad 12 mesiacov ako dlhodobé

(g) Peňažné prostriedky a ceniny

Peňažné prostriedky a ceniny sa oceňujú ich menovitou hodnotou. Zníženie ich hodnoty sa vyjadruje opravnou položkou.

(h) Náklady budúcich období a príjmy budúcich období

Náklady budúcich období a príjmy budúcich období sa vykazujú vo výške, ktorá je potrebná na dodržanie zásady vecnej a časovej súvislosti s účtovným obdobím.

(i) Rezervy

Rezervy sa tvoria na budúce straty a záväzky, u ktorých je viac než pravdepodobné, že nastanú na základe minulých udalostí a ktoré sa dajú odhadnúť. Rezervy sú záväzky s neurčitým časovým vymedzením alebo výškou; tvoria sa na krytie známych rizík alebo strát z podnikania. Oceňujú sa v očakávanej výške záväzku.

(j) Závazky

Závazky pri ich vzniku sa oceňujú menovitou hodnotou. Závazky pri ich prevzatí sa oceňujú obstarávacou cenou. Ak sa pri inventarizácii zistí, že suma záväzkov je iná ako ich výška v účtovníctve, uvedú sa záväzky v účtovníctve a v účtovnej závierke v tomto zistenom ocenení.

(k) Dane

Daň z príjmov sa počíta vo výške 19% daňového základu, ktorý sa vypočítal úpravou účtovného výsledku hospodárenia pred zdanením o pripočítateľné a odpočítateľné položky.

(l) Odložené dane

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 možné pohľadávku realizovať, účtuje sa o opravnej položke.

Odložené dane (odložená daňová pohľadávka a odložený daňový záväzok) sa vzťahujú na:

- dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a účtovnou hodnotou záväzkov vykázanou v súvahe a ich daňovou základňou,
- možnosť umorovať daňovú stratu v budúcnosti, ktorou sa rozumie možnosť odpočítať daňovú stratu od základu dane v budúcnosti,
- možnosť previesť nevyužitú daňovú odpočty a iné daňové nároky do budúcich období.

(m) Výdavky budúcich období a výnosy budúcich období

Výdavky budúcich období a výnosy budúcich období sa vykazujú vo výške, ktorá je potrebná na dodržanie zásady vecnej a časovej súvislosti s účtovným obdobím.

(n) Dotácie zo štátneho rozpočtu

O nároku na dotácie zo štátneho rozpočtu sa účtuje, ak je takmer isté, že na základe splnených podmienok na poskytnutie dotácie sa Spoločnosti daná dotácia poskytne.

Dotácie na hospodársku činnosť Spoločnosti sa najskôr vykazujú ako výnosy budúcich období a do výkazu ziskov a strát sa rozpúšťajú ako výnosy z hospodárskej činnosti v časovej a vecnej súvislosti s vynaložením nákladov na príslušný účel.

Dotácie na obstaranie dlhodobého hmotného majetku a dlhodobého nehmotného majetku sa najskôr vykazujú ako výnosy budúcich období a do výkazu ziskov a strát sa rozpúšťajú v časovej a vecnej súvislosti so zaúčtovaním odpisov z tohto dlhodobého majetku.

(o) Prenájom (lízing)

Operatívny prenájom. Majetok prenajatý na základe operatívneho prenájmu vykazuje ako svoj majetok jeho vlastníka, nie nájomca.

Finančný prenájom (s kúpnu opciou; bez kúpnej opcie je považovaný za operatívny prenájom). Majetok prenajatý na základe zmluvy uzatvorenej do 31. decembra 2003 vykazuje ako svoj majetok jeho vlastníka, nie nájomca. Majetok prenajatý na základe zmluvy uzatvorenej 1. januára 2004 a neskôr vykazuje ako svoj majetok jeho nájomca, nie vlastníka.

(p) Deriváty

Deriváty sa oceňujú reálnou hodnotou.

Zmeny reálnych hodnôt zabezpečovacích derivátov sa účtujú bez vplyvu na výsledok hospodárenia, priamo do vlastného imania.

Zmeny reálnych hodnôt derivátov určených na obchodovanie na tuzemskej burze, zahraničnej burze alebo inom verejnom trhu sa účtujú s vplyvom na výsledok hospodárenia.

Zmeny reálnych hodnôt derivátov určených na obchodovanie na neverejnom trhu sa účtujú bez vplyvu na výsledok hospodárenia, priamo do vlastného imania.

(q) Majetok a záväzky zabezpečené derivátmi

Majetok a záväzky zabezpečené derivátmi sa oceňujú reálnou hodnotou. Zmeny reálnych hodnôt majetku a záväzkov zabezpečených derivátmi sa účtujú bez vplyvu na výsledok hospodárenia, priamo do vlastného imania.

(r) Cudzia mena

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu prepočítavajú na menu euro referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu.

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene (okrem prijatých a poskytnutých preddavkov) sa ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, prepočítavajú na menu euro referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, a účtujú sa s vplyvom na výsledok hospodárenia.

Prijaté a poskytnuté preddavky v cudzej mene prostredníctvom účtu vedeného v tejto cudzej mene sa prepočítavajú na menu euro referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu. Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, sa na menu euro už neprepočítavajú.

(s) Výnosy

Spoločnosť účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek
- Tržby z aquaparku
- Tržby zo športových služieb a obchodov
- Tržby z hotelových služieb
- Tržby z reštauračných zariadení
- Tržby z realitných projektov

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 výkazu ziskov a strát 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.).

E. INFORMÁCIE O ÚDAJOCH NA STRANE AKTÍV SÚVAHY

1. Dlhodobý nehmotný majetok a dlhodobý hmotný majetok

Prehľad o pohybe dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 a za porovnateľné obdobie od 1. novembra 2009 do 31. Októbra 2010 je uvedený v tabuľke na nasledujúcich 4 stranách.

29. marca 2011 Spoločnosť kúpila majetok Aquaparku Tatralandia. Majetok bol nadobudnutý za 30 500 tis. eur. Kúpna cena bola vysporiadaná nasledovne: 16 300 tis. eur (10 200 tis. eur bola kúpna cena a 6 100 tis. eur bola DPH z kúpnej ceny) bolo zaplatených bankovým prevodom na účet predávajúceho a zároveň zvyšok kúpnej ceny vo výške 20 300 tis. eur bol vysporiadaný postúpením zmenkovej pohľadávky.

Aquapark Tatralandia je najväčším celoročným areálom vodnej zábavy s ubytovaním na Slovensku, v Čechách a Poľsku. Jeho súčasťou je Aquapark Tatralandia a ubytovací komplex Holiday Village Tatralandia. Nachádza sa v regióne Liptov.

Spoločnosť má v nájme (finančný prenájom, zmluvy boli uzatvorené po 1. januári 2004) techniky lanových dráh, snežné skútre, vybavenie gastro zariadení a 9 automobilov ktoré vykazuje ako svoj majetok. Zostatkové hodnoty tohto majetku sú uvedené v nasledovnom prehľade:

Popis	2011 EUR	2010 EUR
Snežné pásové vozidlo	732 698	981 504
LED obrazovka	327 226	0
Dopravníkový pás	198 526	134 388
Gastro zariadenie	189 861	226 773
Automobil	125 702	7 985
Servis lyží	120 538	137 974
Rýpadlo	60 436	69 748
Sedačková lanovka	0	3 848 352
Tubingová dráha	0	32 044
Snežný skúter	0	7 949
Spolu	1 754 987	5 446 717

Spoločnosť použila na zabezpečenie bankových úverov nasledovný majetok: pozemky, vodné plochy, technológia, prevádzkové budovy horských výtahových zariadení: vleky, sedačkové LD, pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel Grand, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. V prípade ručenia Hotelom SKI a bývalou telekomunikačnou budovou je spoločnosť Tatra banka, akciová spoločnosť druhá v poradí. Založený je aj všetok hnutelný majetok a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2011 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie, zásoby a pohľadávky vo výške 121 479 tis. eur (k 31. októbru 2010: vo výške 101 860 tis. eur).

Spoločnosť poistila majetok voči živelným pohromám, odcudzeniu, vandalizmu a proti všeobecným strojným rizikám. Spoločnosť je taktiež poistená voči zodpovednosti za škodu. Celková výška poistnej hodnoty majetku v prípade živelných pohromy je 158 105 tis. eur. Výška poistenia proti všeobecným strojovým rizikám je 12 081 tis. eur, v prípade zodpovednosti za škodu 449 tis. eur a vandalizmu 58 663 tis. eur.

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

v EUR

		Bežné účtovné obdobie k 31.10.2011									
		a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
Dlhodobý hmotný majetok		Pozemky	Stavby	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Pestovateľské celky trvalých porastov	Základné stádo a ťažné zvieratá	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	Spolu	
Prvotné ocenenie											
Stav na začiatku účtovného obdobia		7 213 064	55 970 005	42 418 904	0	0	29 974	17 757 107	4 733 323	128 122 377	
Prírastky		13 165 978	26 020 487	11 524 627	0	0	0	6 920 594	4 110 530	61 742 216	
Úbytky		887	61 360	1 034 392	0	0	524	0	6 514 408	7 611 571	
Presuny		19 105	2 773 074	3 801 720	0	0	0	-6 593 899	0	0	
Stav na konci účtovného obdobia		20 397 260	84 702 206	56 710 859	0	0	29 450	18 083 802	2 329 445	182 253 022	
Oprávky											
Stav na začiatku účtovného obdobia		0	12 737 031	17 248 631	0	0	0	0	0	29 985 662	
Prírastky		0	1 971 407	3 245 916	0	0	0	0	0	5 217 323	
Úbytky		0	61 360	1 034 392	0	0	0	0	0	1 095 752	
Stav na konci účtovného obdobia		0	14 647 078	19 460 155	0	0	0	0	0	34 107 233	
Opravné položky											
Stav na začiatku účtovného obdobia		380 587	0	0	0	0	0	596 806	0	977 393	
Prírastky		0	0	0	0	0	0	202	0	202	
Úbytky		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stav na konci účtovného obdobia		380 587	0	0	0	0	0	597 008	0	977 595	
Zostatková hodnota											
Stav na začiatku účtovného obdobia		6 832 477	43 232 974	25 170 273	0	0	29 974	17 160 301	4 733 323	97 159 322	
Stav na konci účtovného obdobia		20 016 673	70 055 127	37 250 704	0	0	29 450	17 486 794	2 329 445	147 168 193	

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2010										
v EUR										
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
Dlhodobý hmotný majetok	Pozemky	Stavby	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Pestovateľské celky trvalých porastov	Základné stádo a ťažné zvieratá	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	Poskytnuté preddávky na dlhodobý hmotný majetok	Spolu	
Prvotné ocenenie										
Stav na začiatku účtovného obdobia	474 699	40 769 566	28 376 189	0	0	28 274	2 186 716	172 352	72 007 796	
Prírastky	6 742 820	14 146 272	14 853 642	0	0	2 224	16 635 269	18 595 678	70 975 905	
Úbytky	4 455	2 612	819 027	0	0	524	0	14 034 706	14 861 324	
Presuny	0	1 056 779	8 099	0	0	0	-1 064 878	0	0	
Stav na konci účtovného obdobia	7 213 064	55 970 005	42 418 903	0	0	29 974	17 757 107	4 733 324	128 122 377	
Oprávky										
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	11 535 312	16 336 515	0	0	0	0	0	27 871 827	
Prírastky	0	1 204 321	1 731 141	0	0	0	0	0	2 935 462	
Úbytky	0	2 602	819 025	0	0	0	0	0	821 627	
Stav na konci účtovného obdobia	0	12 737 031	17 248 631	0	0	0	0	0	29 985 662	
Opravné položky										
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	596 806	0	596 806	
Prírastky	380 587	0	0	0	0	0	0	0	380 587	
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stav na konci účtovného obdobia	380 587	0	0	0	0	0	596 806	0	977 393	
Zostatková hodnota										
Stav na začiatku účtovného obdobia	474 699	29 234 254	12 039 674	0	0	28 274	1 589 910	172 352	43 539 163	
Stav na konci účtovného obdobia	6 832 477	43 232 974	25 170 273	0	0	29 974	17 160 301	4 733 324	97 159 322	

Účtovná zvierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s.

		Bežné účtovné obdobie k 31.10.2011								
		Aktivované náklady na vývoj		Softvér	Oceniteľné práva	Goodwill	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	Spolu
a	b	c	d	e	f	g	h	i		
Dlhodobý nehmotný majetok										
Prvotné ocenenie										
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	156 971	757 736	-143 376	17 026	0	0	0	0	788 357
Prírastky	0	72 992	1 000 000	0	0	0	0	0	0	1 072 992
Úbytky	0	25 078	0	0	0	0	0	0	0	25 078
Presuny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stav na konci účtovného obdobia	0	204 885	1 757 736	-143 376	17 026	0	0	0	0	1 836 271
Oprávky										
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	113 202	386 940	-143 376	15 766	0	0	0	0	372 532
Prírastky	0	21 399	171 640	0	1 260	0	0	0	0	194 300
Úbytky	0	25 077	0	0	0	0	0	0	0	25 077
Stav na konci účtovného obdobia	0	109 524	558 580	-143 376	17 026	0	0	0	0	541 754
Opravné položky										
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prírastky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stav na konci účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zostatková hodnota										
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	43 769	370 796	0	1 260	0	0	0	0	415 825
Stav na konci účtovného obdobia	0	95 361	1 199 156	0	0	0	0	0	0	1 294 517

Účtovná zvierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

v EUR		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2010								
		a	b	c	d	e	f	g	h	i
Dlhodobý nehmotný majetok		Aktivované náklady na vývoj	Softvér	Oceniteľné práva	Goodwill	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	Poskytnuté preddávky na dlhodobý nehmotný majetok	Spolu	
Prvotné ocenenie										
Stav na začiatku účtovného obdobia		0	123 804	719 788	0	17 026	0	0	0	860 618
Prírastky		0	38 019	37 948	-143 376	0	0	0	0	-67 409
Úbytky		0	4 853	0	0	0	0	0	0	4 853
Presuny		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stav na konci účtovného obdobia		0	156 970	757 736	-143 376	17 026	0	0	0	788 356
Oprávky										
Stav na začiatku účtovného obdobia		0	104 317	232 760	0	11 506	0	0	0	348 583
Prírastky		0	13 738	154 180	-143 376	4 260	0	0	0	28 802
Úbytky		0	4 854	0	0	0	0	0	0	4 854
Stav na konci účtovného obdobia		0	113 202	386 940	-143 376	15 766	0	0	0	372 532
Opravné položky										
Stav na začiatku účtovného obdobia		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prírastky		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Úbytky		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stav na konci účtovného obdobia		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zostatková hodnota										
Stav na začiatku účtovného obdobia		0	19 487	487 028	0	5 520	0	0	0	512 035
Stav na konci účtovného obdobia		0	43 769	370 796	0	1 260	0	0	0	415 825

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Taty mountain resorts, a.s.

2. Dlhodobý finančný majetok

v EUR

Dlhodobý finančný majetok	Bežné účtovné obdobie k 31.10.2011									
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	Ostatný dlhodobý finančný majetok	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	Spolu	
Prvotné ocenenie										
Stav na začiatku účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	84 777	0	5 115 725	0	0	0	0	31 522 071
Prírastky	0	25 315	17 519 820	0	2 558 457	0	0	19 251 265	0	39 354 857
Úbytky	0	0	292 470	0	0	0	0	0	0	292 470
Presuny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stav na konci účtovného obdobia	18 795 792	7 551 093	17 312 128	0	7 674 182	0	0	19 251 265	0	70 584 459
Opravné položky										
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prírastky	0	0	0	0	0	0	0	2 499 902	0	2 499 902
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stav na konci účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	2 499 902	0	2 499 902
Účtovná hodnota										
Stav na začiatku účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	84 777	0	5 115 725	0	0	0	0	31 522 072
Stav na konci účtovného obdobia	18 795 792	7 551 093	17 312 128	0	7 674 182	0	0	16 751 363	0	68 084 558

Účtovná zvierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

v EUR

Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2010																			
Dlhodobý finančný majetok	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke			Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom		Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely		Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku		Ostatný dlhodobý finančný majetok		Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok		Obstarávaný dlhodobý finančný majetok		Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok		Spolu	
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j									
Prvotné ocenenie																			
Stav na začiatku účtovného obdobia	27 359 590	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	27 359 590	
Prírastky	18 795 792	7 525 778	84 777	0	0	5 115 725	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31 522 072	
Úbytky	27 359 590	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	27 359 590	
Presuny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stav na konci účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	84 777	0	0	5 115 725	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31 522 072	
Opravné položky																			
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Prírastky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stav na konci účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Účtovná hodnota																			
Stav na začiatku účtovného obdobia	27 359 590	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	27 359 590	
Stav na konci účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	84 777	0	0	5 115 725	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31 522 072	

Účtovná zvierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

	Podiel na	Podiel na	Mena	Výsledok hospodárenia		Vlastné imanie		Účtovná hodnota vykázaná v súvahe	
	ZI	hlas. právach		2011	2010	2011	2010	2011	2010
	%	%							
a) Dcérske podniky									
GRAND HOTEL PRAHA a.s.	100	100	EUR	89,624	185,505	1,451,124	1,528,455	18,759,279	18,759,279
Tatry mountain resorts services, a.s.	100	100	EUR	-49,207	-5,642,154	-15,593	33,614	36,513	36,513
b) Pridružené podniky									
Interhouse Tatry s.r.o.	50	50	EUR	110,313	16,308	869,916	759,603	7,525,778	7,525,778
c) Ostatné									
Compagnie des Alpes								70,147	84,777
Best Hotel Properties a.s.								17,241,980	0
Tatranské Dopravné Družstvo								25,315	0
Spolu								43,659,012	26,406,347

V období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 Spoločnosť obstarala 1 525 839 kusov akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP), ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2011 predstavuje 17 242 tis. eur. Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Spoločnosť garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov.

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 preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2011 predstavuje 70 tis. eur (k 31. októbru 2010: 85 tis. eur).

Spoločnosť zároveň uskutočnila peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2011 predstavuje 25 tis. eur.

Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok súvisia s nedokončenou investičnou činnosťou a s budúcimi akvizíciami. Budúcou akvizíciou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky, ktorú má spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o a je na dobu 5 rokov. Hodnota poskytnutej zálohy bola diskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,821%. Precenením zálohy vznikla strata vo výške 2 500 tis. eur.

Ostatný dlhodobý finančný majetok predstavuje k 31. októbru 2011 najmä pôžičku vo výške 5 693 tis. eur (k 31. októbru 2010: 5 116 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5%, výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2011 predstavuje 373 tis. eur (k 31. októbru 2010: 113 tis. eur), a pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 1 905 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 7%, výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2011 predstavuje 48 tis. eur.

Spoločnosť obstarala k 28. decembru 2009 100% podiel v dcérskej spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. a 50% podiel v pridruženej spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o. Cena za akcie spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. predstavovala 18 759 tis. eur a za spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. 7 526 tis. eur. GRANDHOTEL PRAHA a.s. je spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním ubytovacích a stravovacích služieb, prevádzkuje 4-hviezdičkový hotel v Tatranskej Lomnici. Interhouse Tatry s.r.o. je spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním ubytovacích a stravovacích služieb, prevádzkuje 4-hviezdičkový hotel v Starom Smokovci (Grandhotel Starý Smokovec).

Skupina obstarala k 11. októbru 2010 100% podiel v dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts services, a.s. Cena za akcie spoločnosti predstavovala 37 tis. eur. Tatry mountain resorts services, a.s. je spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním služieb v oblasti účtovníctva, finančného poradenstva, personálnych a mzdových služieb, marketingu a investičného poradenstva. Väčšinu svojich služieb poskytuje spoločnostiam v rámci Skupiny.

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

K 30. aprílu 2010 došlo k zlúčeniu Spoločností a Tatranské lanové dráhy, a.s. (TLD). Zlúčením zanikla spoločnosť TLD a nástupníckou spoločnosťou ostala TMR.

3. Zásoby

Prehľad zásob v priebehu účtovného obdobia je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Stav k 31. 10. 2011	Stav k 31. 10. 2010
	EUR	EUR
Materiál	464 865	354 034
Tovar	439 081	240 931
Spolu	903 946	594 965

4. Pohľadávky

Prehľad pohľadávok ku koncu účtovného obdobia je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

Krátkodobé pohľadávky:

	31.10.2011	31.10.2010
	EUR	EUR
Pohľadávky z obchodného styku	4 535 931	6 165 076
Daňové pohľadávky a dotácie	953 697	689 666
Iné pohľadávky	67 055 032	146 965 484
Celkom krátkodobé pohľadávky	72 544 660	153 820 226

Dlhodobé pohľadávky:

	31.10.2011	31.10.2010
	EUR	EUR
Dlhodobá pohľadávky z obchodného styku	1 691 007	1 728 007
Celkom dlhodobé pohľadávky	1 691 007	1 728 007

K 31. októbru 2010 iné pohľadávky predstavovali najmä pohľadávky z nesplatených zmeniek. Hodnota nesplatených zmeniek k 31. októbru 2011 predstavuje 66 806 tis. eur (k 31. októbru 2010 nesplatené zmenky 98 662 tis. eur). Zmenka je splatná na videnie a má úrokovú sadzbu 7,5%. K 31. októbru 2010 je tu tiež vykázaná pôžička do J&T Bank Switzerland Ltd. vo výške 48 142 tis. eur. Pôžička bola úročená fixnou úrokovou sadzbou 7,5%. Výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2010 predstavovala 2 201 tis. eur. Pohľadávka bola splatená v decembri 2010.

Dlhodobá pohľadávka predstavuje pohľadávku z predaja nehnuteľnosti splatnej v apríli 2014.

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

Opravné položky k pohľadávkam z obchodného styku

	Stav k 31. 10. 2010 EUR	Tvorba (zvýšenie) EUR	Zníženie (použitie) EUR	Zrušenie (rozpustenie) EUR	Stav k 31. 10. 2011 EUR
Pohľadávky z obchodného styku	88 275	0	0	21 591	66 684
Iné pohľadávky	0	0	0	0	0
Spolu	88 275	0	0	21 591	66 684

Veková štruktúra pohľadávok z obchodného styku

	31.10.2011 EUR	31.10.2010 EUR
Účty skupiny 311 - Odberatelia	5 341 650	7 861 491
Do splatnosti	3 695 939	6 839 168
Po splatnosti do 30	297 801	467 707
Po splatnosti do 90	166 979	81 256
Po splatnosti do 180	264 831	65 634
Po splatnosti do 365	550 396	89 602
Po splatnosti nad 365	365 704	318 124
Účty skupiny 314 - Poskytnuté preddávky	947 322	115 374
Účty skupiny 315 - Ostatné pohľadávky	4 651	4 493
Účty skupiny 391 - Opravná položka k pohľadávkam	-66 685	-88 275
Spolu	6 226 938	7 893 083

5. Finančné účty

Ako finančné účty sú vykázané peniaze v pokladnici, účty v bankách a cenné papiere. Účtami v bankách môže Spoločnosť voľne disponovať.

	31. 12. 2011 EUR	31. 12. 2010 EUR
Pokladnica, ceniny	184 924	158 827
Bežné bankové účty	5 361 062	1 782 485
Bankové účty termínované	0	0
Peniaze na ceste	660 852	185 124
Spolu	6 206 838	2 126 436

6. Časové rozlíšenie

Ide o tieto položky:

	31. 10. 2011	31. 10. 2010
	EUR	EUR
Ostatné náklady budúcich období	202 392	169 386
Príjmy budúcich období	272 569	72 142
Spolu	474 961	241 528

F. INFORMÁCIE O ÚDAJOCH NA STRANE PASÍV SÚVAHY

1. Vlastné imanie

Informácie o vlastnom imaní sú uvedené v časti C a O.

2. Záväzky

Štruktúra záväzkov (okrem bankových úverov a záväzku z odloženej dane) podľa zostatkovej doby splatnosti je uvedená v nasledujúcom prehľade:

EUR	Stav k 31.10.2011	Stav k 31.10.2010
Záväzky po lehote splatnosti	1 092 269	276 421
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti do jedného roka vrátane	6 890 958	5 052 212
Krátkodobé záväzky spolu	7 983 227	5 328 633
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti jeden rok až päť rokov	570 151	904 929
Dlhodobé záväzky spolu	570 151	904 929

V rámci krátkodobých a dlhodobých záväzkov Spoločnosť eviduje aj záväzky z finančného prenájmu ktorým spoločnosť financuje obstarávanie techniky lanových dráh, snežné skútre, vybavenie gastro zariadení a 9 automobilov. Výška budúcich platieb rozdelená na istinu a finančný náklad podľa doby splatnosti je uvedená v nasledujúcom prehľade:

	31. 10. 2011		31.10.2010	
	istina EUR	finančný náklad EUR	istina EUR	finančný náklad EUR
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roka	497 070	33 904	1 420 534	71 345
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti 1 až 5 rokov	538 049	29 874	479 123	16 213
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti dlhšou ako 5 rokov	0	0	0	0
Spolu	1 035 119	63 777	1 899 656	87 558

3. Odložený daňový záväzok

Výpočet odloženého daňového záväzku je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	31.10.2011 EUR	31.10.2010 EUR
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a účtovnou hodnotou záväzkov a ich daňovou základňou	26 661 351	20 165 714
- rozdiel medzi účtovnou a daňovou hodnotou majetku	1 341 961	1 117 579
- nezdanené a nezaplatené položky	-977 595	-977 393
- opravné položky k majetku	0	-1 388 740
Možnosť umorovať daňovú stratu v budúcnosti	19	19
Sadzba dane z príjmov (v %)	<u>5 134 886</u>	<u>3 594 260</u>
Odložený daňový záväzok	<u>5 134 886</u>	<u>3 594 260</u>

4. Sociálny fond

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

	31. 10. 2011 EUR	31. 10. 2010 EUR
Stav k 1. novembru	11 524	15 635
Tvorba na ťarchu nákladov	21 897	25 565
Tvorba zo zisku	0	0
Čerpanie	-18 734	-29 676
Stav k 31. októbru	<u>14 687</u>	<u>11 524</u>

Časť sociálneho fondu sa podľa zákona o sociálnom fonde tvorí povinne na ťarchu nákladov a časť sa môže vytvárať zo zisku. Sociálny fond sa podľa zákona o sociálnom fonde čerpá na sociálne, zdravotné, rekreačné a iné potreby zamestnancov.

5. Bankové úvery

Štruktúra bankových úverov je uvedená v nasledujúcom prehľade:

	Mena	Ročný úrok %	Splatnosť	Stav k 31. 10. 2011 EUR	Stav k 31. 10. 2010 EUR
			mesačne		
Bankový úver 2457/07	EUR	1M Euribor + marža	2011 – 2012	713 669	713 669
Bankový úver 4316/2008	EUR	1MEuribor + marža	2011 – 2012	803 293	803 293
Bankový úver 1851/07	EUR	3M Euribor + marža	2011 – 2012	730 266	730 266
Bankový úver 659/2011	EUR	3M Euribor + marža	2011 -2012	600 000	0
Krátkodobé úvery spolu				2 847 228	2 247 228
			mesačne		
Bankový úver 2457/07	EUR	1M Euribor + marža	2012 – 2017	3 746 764	4 460 433
Bankový úver 4316/2008	EUR	1M Euribor + marža	2012 – 2018	2 262 166	3 065 458
Bankový úver 1851/07	EUR	3M Euribor + marža	2012 – 2017	3 651 331	4 381 598
Bankový úver 659/2011	EUR	3M Euribor + marža	2012 -2016	5 400 000	0
Dlhodobé úvery spolu				15 060 261	11 907 489
Bankové úvery Spolu				17 907 489	14 154 717

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, vodné plochy, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové LD, pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel Grand, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. V prípade ručenia Hotelom SKI a bývalou telekomunikačnou budovou je spoločnosť Tatra banka, akciová spoločnosť druhá v poradí. Založený je aj všetok hnuiteľný majetok a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2011 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie, zásoby a pohľadávky vo výške 121 479 tis. eur (k 31. októbru 2010: vo výške 101 860 tis. eur).

Spoločnosť neeviduje majetok, pri ktorom by vzniklo vlastnícke právo zmluvou o zabezpečovacom prevode práva, alebo ktorý by používala na základe zmluvy o výpožičke.

6. Rezervy

	Stav k 31. 10. 2010 EUR	Tvorba EUR	Použitie EUR	Zrušenie EUR	Stav k 31. 10. 2011 EUR
Zákonné rezervy					
Mzdy za dovolenku vrátane sociálneho zabezpečenia	209 957	461 035	221 067	0	449 925
Rezerva na overenie účtovnej závierky a zostavenie daňového priznania	141 650	50 000	141 650	0	50 000
Rezerva - ostatné	164 321	500 350	167 850	496 800	21
Zákonné rezervy spolu	515 928	1 011 385	530 567	496 800	499 946
Ostatné rezervy					
Rezerva na opravy a údržbu	6 774	0	0	0	6 774
Rezerva na rekultiváciu	19 917	0	0	0	19 917
Ostatné rezervy spolu	26 691	0	0	0	26 691
Rezervy spolu	542 619	1 011 385	530 567	496 800	526 637

7. Časové rozlíšenie

Štruktúra časového rozlíšenia je uvedená v nasledujúcom prehľade:

v EUR	31.10.2011 EUR	31.10.2010 EUR
Výnosy bud. období– Dotácia z EÚ	167 000	430 986
Výnosy bud. období –Výnos z predaja majetku	141 851	241 981
Výnosy bud. období– Ostatné	208 921	163 420
Výnosy budúcich období - krátkodobé	517 772	836 387

G. INFORMÁCIE O VÝNOSOCH

1. Tržby za vlastné výkony a tovar

Tržby za vlastné výkony a tovar podľa jednotlivých segmentov, t. j. podľa typov výrobkov a služieb sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

	2011 EUR	2010 EUR
Tržby za lanovky	8 003	12 110
Tržby za aquapark	4 618	0
Tržby za reštauračné zariadenia	183 206	49 510
Tržby za športové služby a obchody	487 263	330 099
Tržby z hotelov	426 427	305 603
Tržby z realitných projektov	0	197 810
Tržby za obchodný tovar	1 109 516	895 132
Tržby za lanovky	18 142 433	13 066 852
Tržby za aquapark	5 581 025	0
Tržby za reštauračné zariadenia	2 823 814	1 121 016
Tržby za športové služby a obchody	801 921	535 081
Tržby z hotelov	6 134 697	3 486 609
Tržby z realitných projektov	119 257	98 322
Tržby z vlastných výrobkov a služieb	33 603 147	18 307 880

Spoločnosť generuje väčšinu svojich tržieb na území Slovenska.

2. Aktívacia

Prehľad o aktivácii:

	2011 EUR	2010 EUR
Dlhodobý hmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou	25 684	43 471
Ostatná aktivácia	3 650	1 822
Spolu	29 334	45 293

3. Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti

	2011 EUR	2010 EUR
Zmluvné pokuty	1 535 289	1 128 878
Dotácie z EÚ	263 986	46 790
Minimálna pomoc - odpustená sankcia	11 015	0
Ostatné prevádzkové výnosy	814 152	107 084
Spolu	2 624 441	1 282 752

Zmluvné pokuty predstavujú najmä výnosy z EBITDA kontraktu, k 31. októbru 2011 vo výške 1 384 tis. eur a k 31. októbru 2010 vo výške 1 117 tis. eur. EBITDA kontrakt vyplýva z kúpnych zmlúv podielov v

Účtovná zvierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

spoločnostiach GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry s.r.o. Kúpou daných spoločností dňa 28. decembra 2009 získala Spoločnosť garanciu od predávajúcich strán, že aktíva v daných spoločnostiach budú prinášať dohodnutú ziskovosť (EBITDA) v nasledujúcich štyroch rokoch. Ak by sa daná ziskovosť nedosiahla, tak sa pôvodní majitelia zaviazali rozdiel do dohodnutej ziskovosti po dobu štyroch rokov doplatiť. Dané doplatky sa plánujú použiť hlavne na rekonštrukciu aktív, na ktoré sa vzťahujú.

Dotácia z EÚ predstavuje dotáciu z projektu eurofondov na podporu vzdelávania zamestnancov – ZaSI.

4. Kurzové zisky

Prehľad o kurzových ziskoch:

	2011	2010
	EUR	EUR
Realizované kurzové zisky	1 456	34
Nerealizované kurzové zisky	0	0
Spolu	1 456	34

5. Finančné výnosy

Štruktúra finančných výnosov je uvedená v nasledujúcom prehľade:

	2011	2010
	EUR	EUR
Ostatné finančné výnosy	9 055	2 485
Výnosové úroky	7 542 194	8 309 018
Spolu	7 551 249	8 311 503

Skupina má v aktívach pohľadávku zo zmenky úročenú fixnou sadzbou 7,5% a splatnú na požiadanie. Úrok zo zmeniek spolu s ostatnými úrokami je vykázaný na riadku výnosové úroky.

6. Mimoriadne výnosy

Spoločnosť počas roka neúčtovala o žiadnych mimoriadnych výnosoch.

H. INFORMÁCIE O NÁKLADOCH

1. Náklady na poskytnuté služby

Prehľad o nákladoch na poskytnuté služby:

	31.10.2011 EUR	31.10.2010 EUR
Opravy a údržba	247 894	233 289
Ostatné opravy a údržba	115 236	94 828
Cestovné	25 188	14 596
Reprezentačné	97 752	48 434
Nájomné	696 591	362 190
Reklama, inzercia /marketing/	3 496 045	1 818 104
Náklady na školenie	463 875	56 537
Prepravné	2 182 549	704 291
Nájomné pozemky	813 285	585 088
Administratívne náklady	363 694	190 404
Sprostredkovanie, provízie	193 281	16 796
Náklady na hudbu a program	267 884	31 238
Náklady na auditorskú činnosť	123 250	174 988
Právne služby	71 691	45 223
Strážna služba	45 495	28 022
Náklady na pranie, čistenie	68 069	17 026
Náklady na stočné	57 028	28 258
Náklady na horskú službu	49 580	26 653
Iné poradenské a konzultačné služby	127 881	0
Hovorné - telefón	145 707	76 489
Ostatné služby	1 592 166	767 723
Spolu	11 244 141	5 320 177

Spoločnosť využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. V roku 2010 bola individuálna účtovná závierka auditovaná spoločnosťou STRAKA & Partners, s. r. o. Iné služby auditorské spoločnosti neposkytovali.

2. Kurzové straty

Prehľad o kurzových stratách:

	2011 EUR	2010 EUR
Realizované kurzové straty	2 504	373
Nerealizované kurzové straty	0	0
Spolu	2 504	373

3. Finančné náklady

Štruktúra finančných nákladov je uvedená v nasledujúcom prehľade:

	2011 EUR	2010 EUR
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k fin. majetku	0	0
Bankové poplatky	438 886	53 347
Poistenie majetku a vozidiel	140 588	78 764
Provízie za nákup akcií	97 307	0
Iné	2 158	9 088
Spolu	678 939	141 199

V rámci Bankových poplatkov spoločnosť vykazuje poplatky z platobného styku ale aj poplatky od finančných inštitúcií za správu zmeniek a portfólia finančných investícií.

4. Mimoriadne náklady

Spoločnosť počas roka neúčtovala o žiadnych mimoriadnych nákladoch.

I. INFORMÁCIE O DANIACH Z PRÍJMOV

Prevod od teoretickej dane z príjmov k vykázanej dani z príjmov je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	2011			2010		
	Základ dane EUR	Daň EUR	Daň %	Základ dane EUR	Daň EUR	Daň %
Výsledok hospodárenia pred zdanením	11 271 771		100.00 %	11 774 820		100.00 %
z toho teoretická daň 19 %		2 141 636	19.00 %		2 237 216	19.00 %
Daňovo neuznané náklady	4 194 220	796 902	7.07 %	177 545	33 733	0.29 %
Výnosy nepodliehajúce dani	-8 378 125	-1 591 844	-14.12 %	-4 656 978	-884 826	-7.51 %
Umorenie daňovej straty	-1 085 338	-206 214	-1.83 %	-7 295 387	-1 386 123	-11.77 %
	6 002 528	1 140 480	10.12 %	0	0	0.00 %
Daň z úrokov		419				
Splatná daň		1 140 899	10.12 %		0	0.00 %
Odložená daň		1 540 626	13.67 %		2 320 710	19.71 %
Celková vykázaná daň		2 681 525	23.79 %		2 320 710	19.71 %

Pre informácie k odloženej dani pozri časť F bod 2, odložená daň.

J. INFORMÁCIE O ÚDAJOCH NA PODSÚVAHOVÝCH ÚČTOCH

1. Prenajímaný majetok

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.

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiace 31. októbra 2011 vykázané vo výkaze ziskov a strát predstavovali 1 510 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2010: 947 tis. eur).

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

<i>v eur</i>	31.10.2011	31.10.2010
Menej ako 1 rok	468 090	561 366
Od 1 do 5 rokov	24 385	57 497
Viac ako 5 rokov	-	-
Neurčená splatnosť	-	-
Celkom	492 475	618 863

2. Prenajatý majetok

Spoločnosť prenajíma tretím osobám na prevádzkové účely:

- Hotel Ski Záhradky
- Hotel Liptov
- Hotel Kosodrevina
- Budova Otupné
- Gastro prevádzky v aquaparku

Prenajatý majetok sa spoločnosť vykazuje ako dlhodobý hmotný majetok. Počas roka spoločnosť ukončila nájomnú zmluvu na prenájom hotela Srdiečko a začala ho prevádzkovať. Rovnako tak počas roka spoločnosť uzavrela zmluvu o prenájme hotela Ski. Celkove výnosy z prenájmu majetku dosiahli za rok 2011 382 tis. eur.

K. INFORMÁCIE O INÝCH AKTÍVACH A INÝCH PASÍVACH

1. 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.

2. Ostatné finančné povinnosti

Spoločnosť neeviduje žiadne ostatné finančné povinnosti k 31. októbru 2011.

3. Podmienený majetok

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. V dvoch prípadoch spoločnosť prehrala súdne spory a vyčísluje sa výška náhrady. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 1 205 tis. eur a príslušenstvo.

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

L. INFORMÁCIE O PRÍJMOCH A VÝHODÁCH ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH ORGÁNOV, DOZORNÝCH ORGÁNOV A INÝCH ORGÁNOV ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Hrubé príjmy členov štatutárnych orgánov Spoločnosti za ich činnosť pre Spoločnosť v sledovanom účtovnom období boli vo výške 316 tis. EUR (v roku 2010: 155 tis EUR).

M. INFORMÁCIE O EKONOMICKÝCH VZŤAHOCH ÚČTOVNEJ JEDNOTKY A SPRIAZNENÝCH OSÔB

Spoločnosť uskutočnila v priebehu účtovného obdobia nasledujúce transakcie so spriaznenými osobami:

V EUR

	poskytnuté služby		čerpané služby	
	2011	2010	2011	2010
GRANDHOTEL PRAHA a.s.	183 990	3 194	39 395	8 664
Interhouse Tatry s.r.o.	110 928	19 661	18 050	8 830
Tatry mountain resorts services, a.s.	212 570	40 923	2 036 551	427 019
Spolu	507 489	63 778	2 093 995	444 513

	pohľadávky		záväzky	
	2011	2010	2011	2010
GRANDHOTEL PRAHA a.s.	32 879	7 278	1 532	3 065
Interhouse Tatry s.r.o.	74 368	18 480	362	366
Tatry mountain resorts services, a.s.	37 662	1 938	38 952	-368 144
Spolu	144 909	27 697	40 846	-364 713

N. INFORMÁCIE O SKUTOČNOSTIACH, KTORÉ NASTALI PO DNI, KU KTORÉMU SA ZOSTAVUJE ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA, DO DŇA ZOSTAVENIA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

1. novembra 2011 Spoločnosť kúpila Hotel FIS na Štrbskom plese, ktorý mala v prenájme a prevádzkovala ho. Kúpna cena hotela bola 4 854 tis. eur a bola už zaplatená v plnej výške.

19. decembra 2011 Spoločnosť kúpila Hotel Slovakia v Tatranskej Lomnici. Kúpna cena hotela bola 1 688 tis. eur a bola čiastočne zaplatená.

8. novembra 2011 Tatry mountain resorts, a.s. založila 100% dcérsku spoločnosť Tatry mountain resorts operations, a.s. pre možnosti ďalších akvizícií. Základné imanie spoločnosti Tatry mountain resorts operations, a.s. je 25 tis. eur a už bolo splatené v plnej výške.

V januári 2012 Spoločnosť v spolupráci so spoločnosťou Tatra banka, akciová spoločnosť zabezpečila vystavenie bankovej garancie v prospech dodávateľa lanoviek vo výške 4 146 tis. eur platnú do januára 2013.

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

O. INFORMÁCIE O VLASTNOM IMANÍ

Prehľad o pohybe vlastného imania je uvedený v nasledujúcom prehľade:

v EUR

Vlastné imanie	Bežné účtovné obdobie k 31.10.2011					
	Stav na začiatku účtovného obdobia	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav na konci účtovného obdobia	
a	b	c	d	e	f	g
Základné imanie		221 337 534	0	0	0	221 337 534
Základné imanie		221 337 534	0	0	0	221 337 534
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely		0	0	0	0	0
Zmena základného imania		0	0	0	0	0
Kapitálové fondy		30 698 497	391 900	0	0	31 090 398
Emisné ážio		30 430 378	0	0	0	30 430 378
Ostatné kapitálové fondy		282 587	0	0	0	282 587
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov		0	0	0	0	0
Oceň. rozdiely z precenenia majetku a záväzkov		-14 468	391 900	0	0	377 432
Oceň. rozdiely z kapitálových účastín		0	0	0	0	0
Oceň. rozdiely z precenenia pri zličení, splynutí a rozdelení		0	0	0	0	0
Fondy zo zisku		1 435 686	0	0	945 411	2 381 097
Zákonný rezervný fond		1 435 686	0	0	945 411	2 381 097
Nedeliteľný fond		0	0	0	0	0
Štatutárne fondy a ostatné fondy		0	0	0	0	0
Výsledok hospodárenia minulých rokov		-679 553	0	0	3 008 797	2 329 244
Nerozdelený zisk minulých rokov		0	0	0	2 329 244	2 329 244
Neuhradená strata minulých rokov		-679 553	0	0	679 553	0
Výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie		9 454 110	8 590 246	-5 499 902	-3 954 208	8 590 246

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

Spolu	262 246 274	8 982 146	5 499 902	0	265 728 517
--------------	--------------------	------------------	------------------	----------	--------------------

v EUR

a	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2010					
	b	c	d	e	f	g
Vlastné imanie	Stav na začiatku účtovného obdobia	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav na konci účtovného obdobia	
Základné imanie	221 534 129	0	196 595	0	221 337 534	
Základné imanie	221 534 129	0	196 595	0	221 337 534	
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0	
Zmena základného imania	0	0	0	0	0	
Kapitálové fondy	30 765 120	0	66 623	0	30 698 497	
Emisné ážio	30 482 533	0	52 155	0	30 430 378	
Ostatné kapitálové fondy	282 587	0	0	0	282 587	
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	0	0	0	0	0	
Oceň. rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0	0	14 468	0	-14 468	
Oceň. rozdiely z kapitálových účastí	0	0	0	0	0	
Oceň. rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	0	0	0	0	0	
Fondy zo zisku	1 435 686	0	0	0	1 435 686	
Zákonný rezervný fond	1 435 686	0	0	0	1 435 686	
Nedeliteľný fond	0	0	0	0	0	
Štatutárne fondy a ostatné fondy	0	0	0	0	0	
Výsledok hospodárenia minulých rokov	-5 604	0	0	-673 969	-679 553	
Nerozdelený zisk minulých rokov	0	0	0	0	0	
Neuhradená strata minulých rokov	-5 604	0	0	-673 969	-679 553	
Výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie	-673 969	9 454 110	0	673 969	9 454 110	
Spolu	253 055 362	9 454 110	263 215	0	262 246 274	

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

Účtovný zisk za rok 2010 vo výške 9 454 110 EUR bol rozdelený takto:

	EUR
Výplata dividend	5 499 902
Prídel do rezervného fondu	945 411
Úhrada straty minulých období	679 553
Prevod na nerozdelený zisk	2 329 244
Spolu	9 454 110

O rozdelení výsledku hospodárenia za účtovné obdobie 2011 vo výške 8 590 246 eur rozhodne valné zhromaždenie. Návrh štatutárneho orgánu valnému zhromaždeniu je nasledovný:

- prídel do rezervného fondu v sume 859 tis.eur,
- výplata dividend v sume 6 439 tis. eur,
- zvyšná suma prevedená na nerozdelený zisk minulých rokov.

P. PREHLAD PEŇAŽNÝCH TOKOV K 31. OKTÓBRU 2011

	2011	2010
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Peňažné toky z prevádzky	13 676 831	107 436
Zaplatené úroky	-506 452	-444 799
Prijaté úroky	4 236 330	2 275
Zaplatená daň z príjmov		
Vyplatené dividendy	-5 495 133	4 770
Peňažné toky pred mimoriadnymi položkami	-11 911 576	-330 318
Prijmy z mimoriadnych položiek	0	0
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	11 911 576	-330 318
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup dlhodobého majetku	-36 229 383	-21 341 351
Prijmy z predaja dlhodobého majetku	1 035 438	153 473
Obstaranie investícií	-36 112 061	-26 498 204
Prijaté dividendy	317 451	687 385
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-70 988 555	-46 998 697
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Prijmy zo zvýšenia základného imania	0	-249 595
Prijaté úvery	6 000 000	0
Poskytnuté úvery	-31 895 123	-50 562 328
Splátky poskytnutých úverov	75 488 430	4 275 328
Splátky dlhodobých záväzkov	-835 612	-1 085 979
Splátky prijatých úverov	-2 252 439	-2 223 000
Splatenie zmeniek	94 690 499	110 657 000
Vydanie zmeniek	-78 038 374	-12 184 154
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	63 157 381	48 627 272
(Úbytok) prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	4 080 402	1 298 257
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	2 126 436	828 179
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	6 206 838	2 126 436

Účtovná závierka k 31.10.2011 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

	2011	2010
Čistý zisk (pred odpočítaním daňových a mimoriadnych položiek)	11 271 772	11 774 820
Úpravy o nepeňažné operácie:		
Odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	4 892 818	2 936 706
Výnosové úroky	-7 542 194	-8 309 018
Nákladové úroky	514 738	444 799
Opravná položka k pohľadávkam	-21 590	3 897
Nerealizované kurzové straty	-2 504	0
Nerealizované kurzové zisky	1 456	0
Diskont ostatných pohľadávok	2 499 902	0
Rezervy	-15 982	0
Strata (zisk) z predaja dlhodobého majetku	-286 921	-123 407
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	-317 451	0
Zisk z prevádzky pred zmenou pracovného kapitálu	10 994 044	6 727 797
Zmena pracovného kapitálu:		
Úbytok (prírastok) pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok (vrátane časového rozlíšenia aktív)	1 301 708	-4 426 945
Úbytok (prírastok) zásob	-308 981	-131 759
(Úbytok) prírastok záväzkov (vrátane časového rozlíšenia pasív)	1 690 060	-2 061 657
Peňažné toky z prevádzky	13 676 831	107 436

Peňažné prostriedky

Peňažnými prostriedkami (angl. cash) sa rozumejú peňažné hotovosti, ekvivalenty peňažných hotovostí, peňažné prostriedky na bežných účtoch v bankách, kontokorentný účet a časť zostatku účtu Peniaze na ceste, ktorý sa viaže na prevod medzi bežným účtom a pokladnicou alebo medzi dvoma bankovými účtami.

Peňažné ekvivalenty

Peňažnými ekvivalentmi (angl. cash equivalents) sa rozumie krátkodobý finančný majetok zameniteľný za vopred známu sumu peňažných prostriedkov, pri ktorom nie je riziko výraznej zmeny jeho hodnoty v najbližších troch mesiacoch odo dňa, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, napríklad termínované vklady na bankových účtoch, ktoré sú uložené najviac na trojmesačnú výpovednú lehotu, likvidné cenné papiere určené na obchodovanie, prioritné akcie obstarané účtovnou jednotkou, ktoré sú splatné do troch mesiacov odo dňa, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Tatry mountain resorts, a.s.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

16.02.2012

Dátum zostavenia účtovnej závierky

16.2.2012

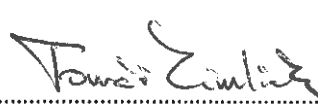
Dátum schválenia účtovnej závierky



Bohuš Hlavatý
predseda
predstavenstva



Jozef Hodek
člen
predstavenstva



Tomáš Kimlička
osoba zodpovedná
za zostavenie závierky



Marian Klas
osoba zodpovedná
za vedenie účtovníctva



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 nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. ("Spoločnosť"), ktorá obsahuje súvahu k 31. októbru 2011, výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. októbra 2011 a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

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

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika 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 zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2011 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci 31. októbra 2011 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

28. február 2012
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Luboš Vančo
Licencia SKAU č. 745



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 účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o
audítora, audite a dohľade nad výkonom auditu

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

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) k 31. októbru 2011, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. K účtovnej závierke sme 28. februára 2012 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. októbru 2011, výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. októbra 2011 a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

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

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika 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 zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2011 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci 31. októbra 2011 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

28. február 2012

Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:
Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

Správa o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou

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

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

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

Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. októbru 2011. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s účtovnou závierkou zostavenou k 31. októbru 2011, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správy.

28. február 2012
Bratislava, Slovenská republika


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




Zodpovedný audítor:
Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

Vyhlásenie predstavenstva spoločnosti

Účtovná závierka a výročná správa sú vypracované v súlade s osobitnými predpismi poskytuje pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a hospodárskeho výsledku spoločnosti.



Ing. Bohuš Hlavatý
Predseda predstavenstva



Ing. Hodek Jozef
člen predstavenstva



TATRY MOUNTAIN RESORTS, a. s.
e-mail: info@tmr.sk, www.tmr.sk, tel.: 0850 606 202