

ROČNÁ SPRÁVA

2012/2013

Ročná správa Tatry mountain resorts, a.s.
a jej dcérskych spoločností k 31.10.2013

Obsah

Komentár CEO	5
Súhrn obchodnej činnosti	6
Vybrané konsolidované finančné údaje	8
Naša história	10
Profil Spoločnosti	12
Stratégia	22
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	28
Analýza trhu a trendy	30
Rizikové faktory a manažment rizík	36
Súhrn výsledkov finančného roka	44
Hlavné výsledky	46
Celkové výnosy a zisk	47
Hlavné udalosti roka	48
Výsledky podľa segmentov a subsegmentov	50
Pozícia Spoločnosti na konci obdobia	56
Finančná pozícia	58
Finančné toky (Cash Flow)	59
Výhľad	59
Spoločenská zodpovednosť	60
Životné prostredie a činnosť v komunitách	62
Ľudské zdroje	64
Správa a riadenie (Corporate Governance)	68
Princípy správy a riadenia	70
Predstavenstvo	70
Dozorná rada	72
Výbor pre audit	74
Top manažment	74
Valné zhromaždenie	76
Správa dozornej rady	77
Kódex správy a riadenia Spoločnosti	78
Ostatné doplňujúce údaje	80
Akcie	82
Konsolidovaná účtovná závierka	86
Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia	89
Konsolidovaný výkaz finančnej pozície	91
Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní	92
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	94
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	96
Správa nezávislého audítora	147
Správa o overení súladu	149
Individuálna účtovná závierka	152
Súvaha	155
Výkaz ziskov a strát	160
Poznámky účtovnej závierky	164
Správa nezávislého audítora	203
Správa o overení súladu	205
Vyhlásenie predstavenstva	208

Komentár CEO



Ing. Bohuš Hlavatý

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

Vážení akcionári, milovníci hôr,

TMR ukončilo ďalší úspešný rok a som rád, že Vám opäť môžem podať túto pozitívnu správu. Podarilo sa nám narásť vo výnosoch o 24,1% a dosiahli sme EBITDA o 32,7% vyššiu ako rok predtým.

To, že sme sa držali našej intenzívnej investičnej stratégie v minulých obdobiach nám umožnilo ťažiť z našich dokončených projektov zo šiestich predchádzajúcich rokov s celkovou hodnotou 144 miliónov EUR aj v minulom roku, čo nám prinieslo výnos vo forme vyššieho počtu návštevníkov a vyšších výdavkov klientov v našich strediskách. Mali sme zvlášť vysoké očakávania od troch nových ultramoderných lanoviek zo zimnej sezóny 2012/13 v stredisku Jasná Nízke Tatry. Tieto novinky boli súčasťou komplexného projektu prepojenia severnej a južnej strany Chopka v Jasnej - projekt, ktorý zásadne zvýšil potenciál, efektivitu a atraktivitu strediska. Vďaka spusteniu projektu a iným faktorom sa nám podarilo prilákať 27,5% viac návštevníkov do strediska Jasná. Celková návštevnosť v segmente Horské strediská sa zlepšila o 9,3%. Medzi ďalšie investície predošlého roka 2011/12, ktoré mali dopad na minuloročné výsledky, patrí Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia, ktorý posilnil výnosy aquaparku v zimnej sezóne a prispel k 19,8% rastu návštevnosti. Zaznamenali sme rastúce výdavky klientov v subsegmentoch Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody, ktoré nám pomohli k rastu výnosov týchto subsegmentov o 57,9% a o 39%, príslušne. Doplnkové služby sa teraz podieľajú na celkových výnosoch so 17,4%. Tieto čísla jasne dokumentujú, že stratégia, s cieľom poskytovať nielen prepravné a ubytovacie služby, ale komplexné služby vrátane stravovania, zábavy, školy a obchodov, je správna a prináša nielen kvalitnejšie služby pre zákazníkov, ale aj lepšie zhodnotenie kapitálu našich akcionárov.

Počas roka sme pokračovali v dosahovaní našich strategických cieľov v rámci korporátnej stratégie a v posúvaní našich stredísk a hotelov na vyššiu úroveň. Na to, aby sme dokončili prvú investičnú fázu sme pracovali s investičným rozpočtom 45 miliónov EUR. V stredisku Vysoké Tatry - lokalita Tatranská Lomnica sme renovovali ikonickú historickú lanovku Štart - Skalnaté pleso výmenou za úplne novú modernú 15-miestnu gondolu. V stredisku Jasná Nízke Tatry sme postavili novú šesť-miestnu lanovku Lúčky, ktorá zvýšila prepravnú kapacitu strediska a vytvorila nový vstupný bod do strediska. Vybudovaním bezplatného 520-miestneho parkoviska v lokalite Krupová sme lyžiarom uľahčili vstup do strediska Jasná z južnej strany Chopku. Taktiež sme pokračovali v zlepšovaní zjazdoviek a v rozširovaní zasnežovania v oboch horských strediskách. V segmente Hotely sme vynovili Wellness Hotel Grand Jasná, tým že sme pristavili novú 350-miestnu konferenčnú sálu, zrenovovali sme Hotel Srdiečko a postavili šesť ďalších Chaletov Záhradky de Luxe v Jasnej. Pridali sme aj nové reštauračné zariadenia na kopcoch, dokonca sa nám podarilo zrenovovať

ikonickú reštauráciu Rotunda s možnosťou ubytovania na vrchole Chopka. Vytvorením nového klientskeho produktu e-shop Gopass sme zmenili platobný systém nakupovania skipasov, vstupov do Aquaparku Tatralandia, ubytovania, požičovne, či lyžiarskej školy. Týmito projektmi sme sa snažili zvýšiť kvalitu našich služieb, aby sme sa dostali znova o krok bližšie k štandardu alpských stredísk a aby sme zväčšovali rozdiel medzi nami a lokálnou konkurenciou.

V rámci cezhraničnej expanzie našej podnikateľskej činnosti v regióne bola minuloročná zimná sezóna prvou, čo bolo päť-hviezdičkové horské stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike prevádzkované našou pridruženou spoločnosťou Melida a.s. Rozšírením našej činnosti do Čiech začíname naplňať víziu TMR ako stredoeurópskeho lídra v poskytovaní služieb cestovného ruchu. Naďalej pracujeme na ďalších akvizíciách v Poľsku ako aj v Čechách, kde vidíme veľkú klientskú základňu s nevyužitým potenciálom v poskytovaní služieb v cestovnom ruchu. Verím, že čoskoro budeme môcť ohlásiť ďalšie úspešné akvizície.

Počas roka prešla Spoločnosť veľkými zmenami v rámci znižovania základného imania o 174,4 milióna EUR, ktoré budú vyplatené naším akcionárom v ďalšom finančnom roku z prostriedkov získaných z emisie dlhopisov.

Čo sa týka našej dividendovej politiky v nasledujúcich obdobiach, emisia dlhopisov v objeme 180 miliónov EUR bude mať dopad na úrokové náklady a obmedzí našu schopnosť vyplácať dividendy v budúcnosti. Preto aj za rok 2012/13 nebude predstavenstvo TMR navrhovať výplatu dividend, ale zisk sa ponechá v Spoločnosti ako rezerva pre budúce obdobia. Vzhľadom k tomu, že sme v uplynulom finančnom roku zavíšili prvú investičnú fázu zameranú na kapitálovo náročné projekty v tatranských strediskách, očakávame, že v budúcich rokoch budú dokončené investície prinášať výnos v podobe rastúcej klientskej základne, vyšších výdavkov klientov, čo prinesie nárast tržieb a prevádzkového zisku Spoločnosti.



Bohuš Hlavatý

CEO a predseda predstavenstva

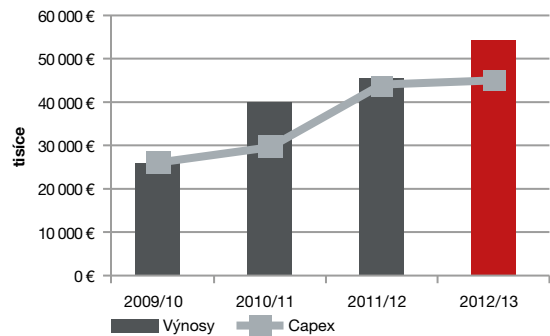
SÚHRN OBCHODNEJ ČINNOSTI



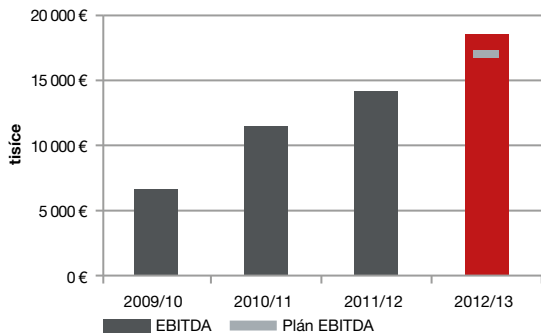
Vybrané konsolidované finančné údaje

V €'000 ak nie je uvedené inak	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Výnosy	54 348	43 807	38 758	24 338
EBITDA	18 566	13 987	12 219	6 633
EBIT	7 666	6 050	1 599	-703
Čistý zisk	6 604	10 186	9 027	5 759
CAPEX	36 710	48 207	29 377	18 164
Počet zamestnancov	1 334	1 232	1 055	614
Zisk na akciu (EUR)	0,98	1,52	1,35	0,86
Dividenda na akciu (EUR)	0	1,06	0,96	0,82
Obsadenosť hotelov (%)	50,7	48,4	49,2	45,8
Priemerná cena na izbu (EUR)	55,2	45,2	41,3	37,5
Návštevnosť ('000)	2 249	2 007	1 844	1 027
EBITDA (%)	34,2	31,9	31,5	27,3
EBIT (%)	14,1	13,8	4,1	-2,9
Marža čistého zisku (%)	12,2	23,3	23,3	23,7
ROE (%)	6,5	3,7	3,4	2,2
ROA (%)	2,1	3,2	3,1	2,0
Dlh/kapitál (%)	67,7	5,5	6,5	5,0
Dlh/EBITDA	11,5	1,2	1,5	2,1
Pomer úrokového krytia	11,3	11,2	3,1	-1,3

Výnosy vs. CAPEX*



EBITDA vs. plán*



*upravené prevádzkové údaje

Naša história

1992

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

2003

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

2009

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

2010

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

2011

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

2012

- Duálna kotácia akcií TMR na burzách vo Varšave a Prahe sa uskutočnila v októbri 2012
- V novembri 2012 TMR cez pridruženú spoločnosť Melida, a.s. podpísala nájomnú zmluvu s Českým svazom telesné výchovy o prevádzke SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, čím sa posunula o krok bližšie ku svojej vízii stať sa top medzinárodným renomovaným poskytovateľom služieb turistického ruchu v regióne strednej a východnej Európy.
- V novembri 2012 TMR založila spoločnosť Korona Ziemi s poľskou obcou Gmina Zawoja za účelom vytvorenia zábavno-náučného parku.

2013

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

Profil Spoločnosti

Popis TMR

Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. so sídlom v Liptovskom Mikuláši je najväčším subjektom pôsobiacim v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách, najmä v Českej republike a v Poľsku. Výnosy skupiny TMR pochádzajú z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, z poskytovania ubytovacích a súvisiacich služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti športových obchodov v strediskách. Z pohľadu rozloženia výnosov, najväčšia časť pochádza z predaja ski pasov a lístkov na lanovky v lyžiarskych strediskách (40,7%) a z predaja vstupov v aquaparku (14,1%). Ďalšie výnosy pochádzajú z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR vlastní a prevádzkuje (27,4%) a z ostatných služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v aquaparku (12,5%) a športových obchodoch (4,9%). Okrem uvedených obchodných činností TMR rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, z ktorých sa očakávajú výnosy z predaja, prenájmu a prevádzky priestorov a hotelov. Všetky doterajšie obchodné činnosti spoločnosť TMR vykonávala v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike a v regióne Krkonoš v Českej republike. V rámci horských stredísk poskytuje komplexné služby, ako prevádzku horských lanoviek a zjazdoviek, gastro služby, lyžiarske školy, športové obchody, zapožičiavanie a servis športového výstroja a zimné a letné atrakcie. Doplnkové služby (okrem gastro služieb) zastrešuje značka Tatry Motion, ktorá marketingovo tieto aktivity podporuje a prináša synergický efekt v rámci Skupiny.

Portfólio TMR zahŕňa v Nízkych Tatrách horské stredisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky****, Wellness hotel

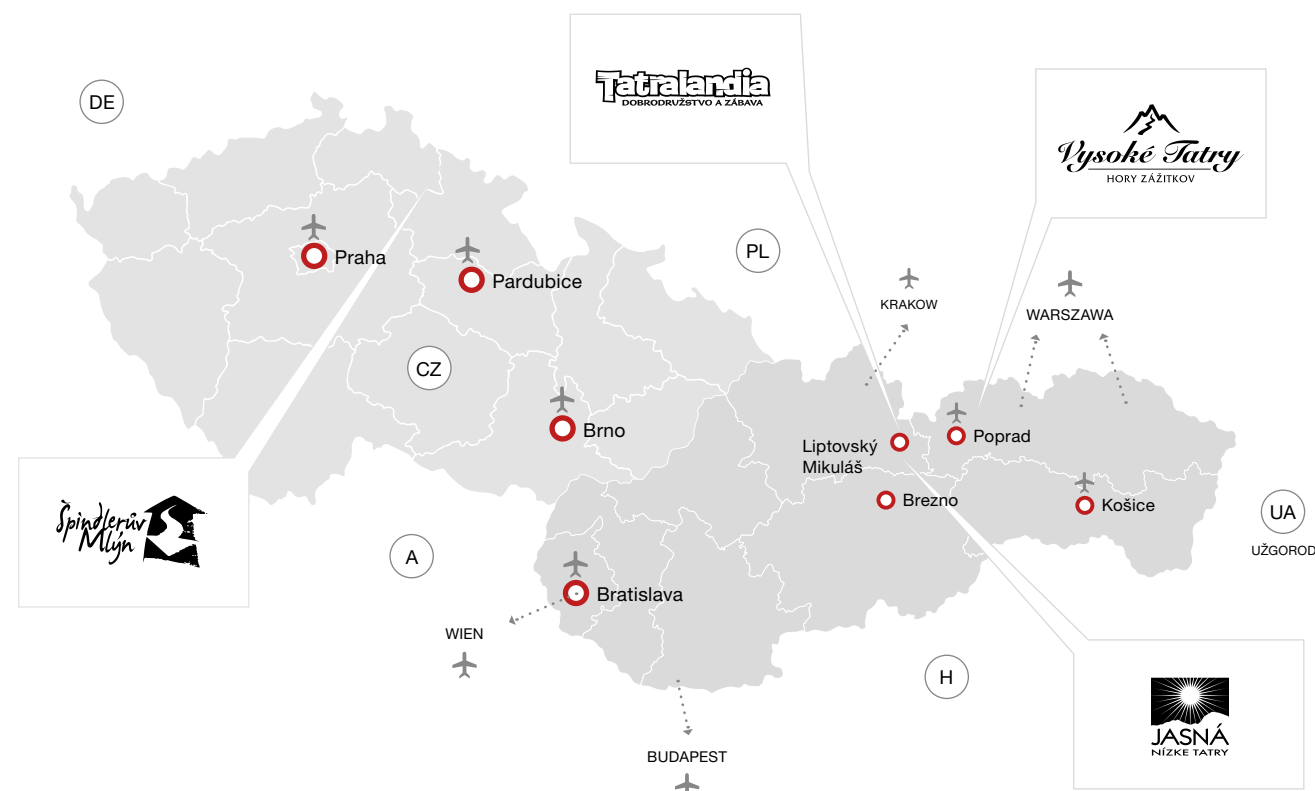
Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko**. V blízkosti Jasnej sa tiež nachádza Aquapark Tatralandia s bungalovmi Holiday Village Tatralandia. Spoločnosť TMR zároveň vlastní a prenajíma Hotel Liptov**, Ski&Fun Záhradky** a Chatu Kosodrevina.

Vo Vysokých Tatrách TMR vlastní a prevádzkuje horské strediská Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a hotely Grandhotel Praha**** Tatranská Lomnica, Grandhotel**** Starý Smokovec, Hotel FIS*** na Štrbskom plese a vlastní a prenajíma tretej strane Hotel Slovakia***. Spoločnosť je tiež spoluprevádzkovateľom horského strediska Vysoké Tatry - Štrbské Pleso.

Čo sa týka štruktúry TMR, dňa 1. mája 2013 nadobudlo účinnosť zlúčenie TMR ako materskej spoločnosti s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť TMR a prebrala všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojich dcérskych spoločností. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou. TMR momentálne vlastní len menšinový 19% podiel v poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. a v českej spoločnosti Melida a.s.

Segmenty podnikateľskej činnosti TMR

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



Horské stredisko VYSOKÉ TATRY

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

Slovakia*** tretej strane Horské stredisko JASNÁ NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- Lokality - Chopok Sever a Chopok Juh
- Hostiteľ Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 46 km lyžiarskych zjazdoviek (29 km technicky zasnežovaných)
- 30 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 32 704 osôb/hod.
- Hotely - Hotel Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko**
- Realitné projekty - prenájom hotelov Liptov**, Hotel SKI & FUN**, Chata Kosodrevina

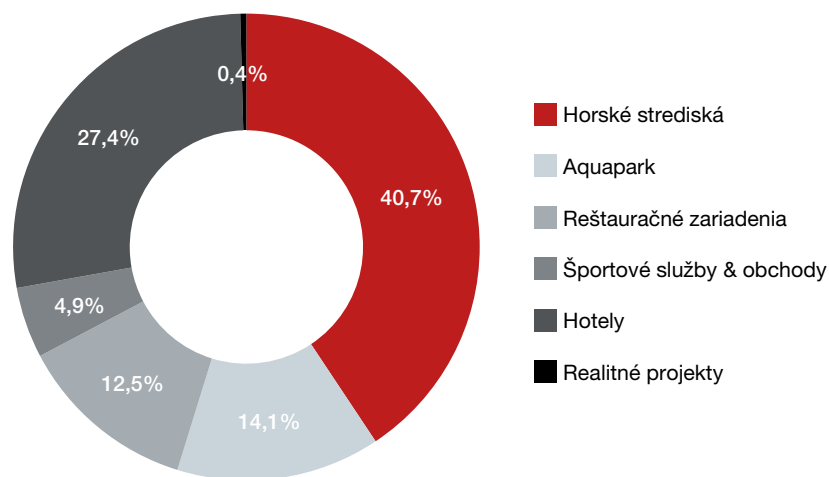
Horské stredisko ŠPINDLERŮV MLÝN

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

Aquapark TATRALANDIA

- Najväčší celoročný aquapark s ubytovaním v strednej Európe
- Unikátny krytý komplex Tropical Paradise aj so slanou morskou vodou a pravými koralmi
- 9 celoročných bazénov s termálnou, morskou aj čistou vodou, 5 letných bazénov, komplex 19 sáun a procedúr, wellness a masáže
- 5 celoročných tobogánov, 23 letných tobogánov a 300 iných atrakcií
- Ubytovanie - Holiday Village Tatralandia
- 700 lôžok v 155 zruboch a apartmánach
- Kongresové centrum, 5D kino, golfový trenážer atď.
- Realitné projekty - predaj apartmánov Holiday Village Tatralandia

Členenie výnosov



I. HORY A AQUAPARK

Hlavný segment Hory a Aquapark zahŕňa vlastníctvo a prevádzku dvoch horských stredísk Jasná Nízke Tatry - Chopok Sever a Juh a Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso, pričom TMR Štrbské Pleso nevlastní, ale spoluprevádzkuje. Strediská spolu ponúkajú v súčasnosti 70 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou prekračujúcou 54 tisíc osôb za hodinu. Od zimnej sezóny 2012/13 TMR tiež spolumanažuje lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike, ktoré si na 20 rokov prenajíma spoločnosť Melida a.s., v ktorej má TMR v súčasnosti podiel vo výške 19 %. Hlavný segment tiež zahŕňa celoročný Aquapark Tatralandia so 14 bazénmi, 30 toboganmi a množstvom rôznych ďalších aktivít pod strechou aj v exteriéri. Na komplexné pokrytie všetkých potrieb svojich klientov TMR v rámci segmentu Hory a Aquapark ponúka aj široké spektrum doplnkových služieb ako napr. lyžiarske školy, požičovne, servis výstroja, obchody so športovými potrebami, či reštauračné zariadenia.

■ *Horské strediská*

VYSOKÉ TATRY

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

TATRANSKÁ LOMNICA

Zimná sezóna

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

Letná sezóna

Tatranská Lomnica je v letných mesiacoch atraktívnym turistickým centrom oddychu a zábavy pre celú rodinu.

Poskytuje možnosť výletu lanovkami až na vrchol Lomnického štítu v 2 634 m.n.m. Stredisko svoju ponuku služieb pravidelne rozširuje a dnes ponúka množstvo atrakcií ako zjazdy na kolobežkách, trampolíny a lukostreľba, ale aj originálny projekt pre deti - Tatranská divočina. Ide o zábavno - náučný chodník z Tatranskej Lomnice, okolo Skalnatého plesa, Starého Smokovca a Hrebienka, ako aj na Štrbskom Plese s hrami a súťažami a mini ekoparkom Svišťa krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom.

Zjazdovky

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

Dopravné prostriedky

V stredisku sú k dispozícii tri gondoly a štyri sedačkové lanovky s celkovou dĺžkou 10 272 m. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 11 645 osôb za hodinu. Škála dopravných zariadení v stredisku sa snaží vyhovieť rôznym požiadavkám klientov, preto sú zariadenia aj kabínkové, ale aj sedačkové lanovky. Dve sedačkové lanovky sú vybavené záklapnými štítlmi tzv. bublinami, a jedna aj vyhrievanými sedadlami a vetru odolnejším systémom (RPD). Na začiatku zimnej sezóny 2013/14 bola dokončená nová 15-miestna gondola z lokality Štart na Skalnaté pleso s prepravnou kapacitou 2 400 osôb/hod., ktorá vymenila pôvodnú 4-miestnu kabínku. 15-miestna gondola je dizajnovo a konštrukčne podobná gondole ako je na južnej strane Chopku. 37 kabín spoločnosti Doppelmayr prepravuje lyžiarov na Sklanté pleso za 7,07 minúty a prekonáva pri tom 599 metrové prevýšenie. Lanovka zvládne rýchlosť vetra až do 22-24 m/s. Údolná stanica j gondoly Štart - Skalnaté pleso začína v nadmorskej výške 1 170 m.n.m a vrcholová stanica končí v 1 772 m.n.m. Celoročne najatraktívnejšou z lanoviek je visutá



lanovka na Lomnický štít, ktorá vyvezie návštevníkov za 8 minút až na vrchol druhého najvyššieho štítu Vysokých Tatier. Na vrchole sa nachádza štýlová kaviareň, visutá terasa a botanická záhradka. Návštevníci tu majú taktiež možnosť prenocovať v najvyššie položenom apartmáne v strednej Európe.

STARÝ SMOKOVEC

Zimná sezóna

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

Letná sezóna

Počas leta sú návštevníkom k dispozícii atrakcie ako summertubing, kolobežky, káry alebo trampolíny. V stredisku je prevádzkovaný aj bike park s dvoma trasami - červenou pre náročnejších a modrou tzv. turistickou určenou skôr rodinám. Starý Smokovec a Hrebienok je ideálnym miestom pre pešiu vysokohorskú turistiku rôznej obtiažnosti. Stredisko je známe aj veľmi úspešnou pravidelnou organizáciou Medvedích dní, projektu venovanému rodinám s deťmi.

Zjazdovky

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

Dopravné prostriedky

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

ŠTRBSKÉ PLESO

Zimná sezóna

Stredisko v najvyššie položenej tatranskej osade na Štrbskom Plese je určené aj klientom požadujúcim najvyšší štandard služieb, ktorý toto špecifické stredisko svojim návštevníkom poskytuje. Deväť kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek a viac ako 26 km bežeckých tratí využívajú rodiny s deťmi ako aj pokročilí lyžiar. Vysoké Tatry - Štrbské Pleso umožňuje svojim návštevníkom využívať služby požičovní lyží, snowboardov, ski - servisov a lyžiarskych škôl pre začiatočníkov. Stredisko okrem nadšencov zimných športov víta aj rekreantov.

Letná sezóna

Letná sezóna v stredisku je vyhľadávaným miestom pre turistov, nakoľko je ideálnym miestom pre začiatok vysokohorských túr alebo jednoduchých prechádzok okolo Štrbského, či Popradského plesa. Po rokoch sledovania stavu Štrbského plesa bolo v roku 2008 umožnené opätovne spustiť do prevádzky člnkovanie na plese s viac ako 130-ročnou tradíciou. K dispozícii je 11 drevených pramíc a jedna športová pramica, ktoré sú pristavené k novovybudovanému mólu s výhľadom na tatranské končiare. Pre najmenších klientov je prevádzkovaný Mini Tatralandia park priamo pod skokanskými mostíkmi, ale aj množstvo iných aktivít.

Zjazdovky

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

Dopravné prostriedky

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

JASNÁ NÍZKE TATRY

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

Zimná sezóna

Stredisko Jasná Nízke Tatry je najväčším slovenským lyžiarskym areálom s výbornými podmienkami pre zimné športy na severnej i južnej strane Chopku. Stredisko ponúka množstvo zjazdoviek od modrých po čierne, rovnako aj freeride zóny a snow park. Večer býva denne pripravený zaujímavý après ski program. Vo fiškálnom roku 2011/12 boli dokončené nové kabínkové lanovky na Chopok zo severnej aj južnej strany a šikmý výťah Twinliner (Biela Púť - Priehyba), čím sa opäť po mnohých rokoch obnovuje prepojenie strediska lanovými dráhami. V októbri 2012 bolo stredisko Jasná zaradené medzi top 10 zimných destinácií v Európe prestížnym vydavateľom turistických bedekrov Lonely Planet.

Letná sezóna

V lete stredisko ponúka viaceré možnosti pre športové vyžitie - kurzy paraglidingu, horské kolobežky, Tazánia, nordic walking a jazdu v horskom bike parku na takmer 13 km tratí. Bike park na jednej zo štyroch rôzne náročných tratí z Rovnej hole využíva prírodné danosti a spolu s drevenými prekážkami a terénymi úpravami poskytuje kvalitné podmienky a priestor na tréning a rozvoj zručností profesionálnych jazdcov a aj pre menej skúsených, rekreačných cyklistov a rodiny s deťmi. Na severnej aj južnej strane Chopku je pre rodiny s deťmi prichystaný rozprávkovo - náučný chodník so zábavným programom.

Zjazdovky

Jasná Nízke Tatry ako najväčšie lyžiarske stredisko na Slovensku je predurčená poskytovať služby všetkým kategóriám klientov a tomu je prispôsobená aj škála zjazdových tratí. Zjazdovky sa nachádzajú na 91 hektároch pôdy. Spolu je ich takmer 46 km. Na 29,1 km zjazdoviek je vybudovaný plne automatizovaný vysokotlakový zasnežovací systém s 427 zasnežovacími bodmi. Systém zasnežovania bol pre sezónu 2012/2013 dobudovaný až na Chopok zo severnej strany a v južnej časti boli okrem zasnežovacích bodov vybudované aj čerpacie stanice zasnežovacieho systému. Z pohľadu obtiažnosti je v stredisku osem ľahkých modrých zjazdoviek v celkovej dĺžke 11 235 m, 15 stredne ťažkých červených v celkovej dĺžke 17 910 m a šesť ťažkých čiernych zjazdoviek v celkovej dĺžke 7 325 m. Okrem zjazdoviek je v stredisku 11 lyžiarskych ciest v dĺžke 9 310 m. V stredisku sa nachádza aj päť freeridových zón rôznych obtiažností dve bežecké trate a snow park. Dve trate v dĺžke 2 580 m sú vybavené umelým osvetlením pre účely večerného lyžovania.

Dopravné prostriedky

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



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

Vďaka nej v stredisku pribudli nové nástupné body.

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

Na dopravné zariadenie zo severnej strany je naviazaná kabínková lanovka - gondola z Doppelmayr 15-MGD z južnej strany. Zariadenie má svoju údolnú stanicu vo výške 1 488 m.n.m. na Kosodrevine a vrcholovú identicky s Funitelom na Chopku vo výške 2 004 m.n.m.. Gondola umožňuje prevádzku pri rýchlosti vetra až do 90 km/h a prechádza maximálnym sklonom trate až 74,91°. Dĺžka trate je 1 433 m, s prevýšením 516 m. Doba jazdy je pri dopravnej rýchlosti 6 m/s iba 5,44 minúty. Kapacita zariadenia je 2 800 osôb/hod. v osemnástich 15-miestnych kabínach.

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

Všetky tri nové zariadenia boli v horských podmienkach na Slovensku použité prvýkrát a gondola 15-MGD je úplne prvá v rámci



1. Gondola tohto druhu na svete s kapacitou 15 osôb

celého sveta s takýmto špeciálnym dizajnom, na iných miestach sú pri tomto type lanovky použité kabíny len s menšou kapacitou.

ŠPINDLERŮV MLÝN

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

■ Reštauračné zariadenia

TMR prevádzkuje nasledovné stravovacie zariadenia a après-ski bary:

VYSOKÉ TATRY:

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

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

Panorama Restaurant - Skalnaté pleso 1 751 m.n.m.

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



Rotunda, Jasná

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

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

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

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

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

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

JASNÁ NÍZKE TATRY:

Music Club Happy End - Biela Púť 1 117 m.n.m.

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

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

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

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

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

Restaurant - Luková 1 670 m.n.m.

V rovnakej budove ako Von Roll Restaurant si môžu lyžiari vybrať aj samoobslužnú reštauráciu so širokou ponukou hotových jedál a nápojov.

Après-ski bary

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

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

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

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

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

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

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

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

návštevníkom obľubujúcim hory.

TATRALANDIA:

Paradiso Restaurant
Tropická reštaurácia s kapacitou 200 miest na sedenie, situovaná v srdci Tropical Paradise Tatralandia.

Barbados Bar
Bar priamo na rozhraní 4 bazénov so sladkou a slanou morskou vodou.

Zbojnícka koliba
V tradičnom prostredí inšpirovanom liptovskou dedinou ponúka pestré tradičné jedlá.

Marina Bar
Štýlový lodný bar pri pirátskej lodi v Tropical Paradise.

■ *Športové služby a obchody*

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

Sieť obchodov vo Vysokých Tatrách pozostáva z troch prevádzok v Tatranskej Lomnici - Shop Grand, New Shop Lomnica a Exit Shop, jedného v Starom Smokovci v budove pozemnej lanovky a dvoch na Štrbskom Plese - Tatry Motion Shop a Café Fashion Industry Shop.

V stredisku Jasná sa predajne Tatry Motion nachádzajú

Aktuálne údaje horských stredísk TMR ku koncu fiškálneho roka 2012/2013

	dĺžka tratí (m)	kapacita (osôb/hod.)	dĺžka zasnežovaných tratí (m)	počet vlekov /lanoviek
Nízke Tatry	45 780	32 704	29 095	30
Jasná Nízke Tatry	45 780	32 704	29 095	30
Vysoké Tatry	23 975	21 365	20 385	20
Tatranská Lomnica	11 780	11 645	10 540	9
Starý Smokovec	3 375	2 700	1 025	3
Štrbské Pleso	8 820	7 020	8 820	8
Krkonoše				
Špindlerův Mlýn	25 000	20 500	21 000	16

v lokalite Záhradky: Drive in Shop a Intersport Záhradky, lokalita Biela Púť zahŕňa Shop Biela Púť a Maxiland Shop. Súčasťou obchodu je aj miesto rezervácie služieb lyžiarskej školy. Lokalita pri lanovke Grand Jet zahŕňa obchod s luxusným značkovým oblečením Café Fashion, obchod s oblečením nie len pre snowboardistov Board Shop a suvenírový obchodík Souvenir Shop. V lokalite Hotela Grand je to Shop Grand a v lokalite Chopku Juh je to Shop Srdiečko. Súčasťou niektorých obchodov sú aj požičovne a úschovne lyžiarskej výstroje a servisy. Samostatnou prevádzkou servisu je Ski servis hneď vedľa Café Fashion s možnosťou servisu lyží technologicky špičkovým servisovacím strojom na počkanie. V stredisku Špindlerův Mlýn športové obchody zastrešuje značka Spindl Motion.

V uplynulom roku do tohto subsegmentu pribudli tri obchody so suvenírmi a špecializovaným letným a športovým tovarom aj v Aquaparku Tatralandia: Paradiso Shop, Surf Shop HVT, Shop U vchodu.

AQUAPARK

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

Tropical Paradise



II. HOTELY

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

VYSOKÉ TATRY

Grandhotel Praha****, Tatranská Lomnica

počet izieb 125, počet lôžok 236

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

Grandhotel****, Starý Smokovec

počet izieb 75, počet lôžok 147

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

Hotel FIS***, Štrbské Pleso

počet izieb 80, počet lôžok 194

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

NÍZKE TATRY

Hotel Tri Studničky ****, Demänovská Dolina

počet izieb 36, počet lôžok 100

Svojím architektonickým a dispozičným riešením exteriérov a



Hotel Srdiečko

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

Wellness hotel Grand****, Jasná

počet izieb 157, počet lôžok 311

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

Chalets Jasná de Luxe ****

počet 9, počet lôžok 72

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

Hotel Srdiečko **

počet izieb 45, počet lôžok 125

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

Holiday Village Tatralandia

počet zrubov a apartmánov 155, počet lôžok 700

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



Chalets Jasná de Luxe ****

III. REALITNÉ PROJEKTY

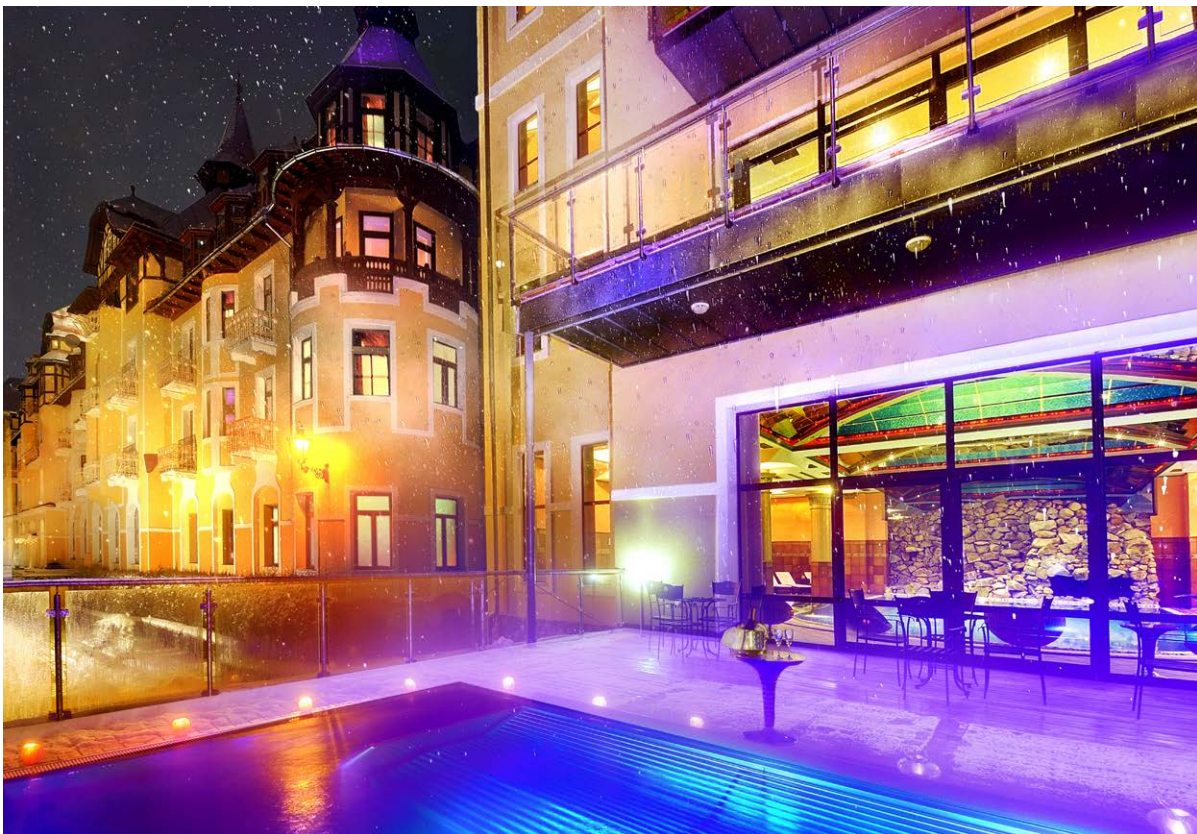
Najnovšou obchodnou aktivitou TMR sú realitné projekty, ktorých cieľom je rozvoj infraštruktúry a výstavby v horských oblastiach. V súvislosti s ich realizáciou TMR plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier. Stratégia TMR v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj bytových a nebytových priestorov. Projekt Grand Residences Tatranská Lomnica je už zrealizovaný. Ďalšie tri projekty sú vo fáze plánovania (Centrum Tatranská Lomnica, Projekt Tatranská Lomnica, Centrum Jasná). Realizácia ďalších projektov a následný predaj alebo prenájom apartmánov a komerčných priestorov závisí od vývoja na trhu s nehnuteľnosťami. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach - lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule a pod. TMR neplánuje nové projekty „na zelenej lúke“ (v nových zónach nedotknutých ľudskou aktivitou). Sústreďuje sa výlučne na tradičné, už urbanizované oblasti, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

TMR v rámci segmentu Realitné projekty vlastní a prenajíma hotely Liptov**, Hotel SKI & FUN **, Chatu Kosodrevina v Jasnej a Hotel Slovakia vo Vysokých Tatrách. Výnosy zo segmentu Realitné projekty doposiaľ pochádzali najmä z prenájmu hotelov.

Od mája 2013 TMR ponúka na predaj bungalovy Holiday Village Tatralandia.

Grand Residences Tatranská Lomnica

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



Grandhotel Praha, Tatranská Lomnica



Stratégia

VÍZIA

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

POSLANIE

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

KONKURENČNÁ VÝHODA

V porovnaní s prevádzkovateľmi horských stredísk a služieb cestovného ruchu v regióne strednej a východnej Európy drží TMR prirodzený monopol v podobe unikátnej geografickej polohy horských stredísk TMR v najvyššom pohorí v regióne - v Tatrách. Táto výhoda ich predurčuje na top destinácie cestovného ruchu v strednej a východnej Európe. Okrem atraktívneho vysokohorského prostredia sú najdôležitejšími faktormi oproti konkurencii 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 nepriaznivého počasia v dôsledku globálneho otepľovania.
- TMR je schopné využiť intra-segmentové a intra-subsegmentové synergie v rámci predaja, nákupu, prevádzok a podporných funkcií Skupiny.

Obchodná stratégia

Dlhodobým strategickým cieľom spoločnosti v časovom horizonte na najbližších desať rokov je získať vedúcu

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

1. PILIER: ZVYŠOVANIE KVALITY PROSTREDNÍCTVOM INVESTÍCIÍ

Do konca roku 2012/13 sa za posledných sedem rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo 190 miliónov euro, ktoré prispeli k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých a Nízkyh Tatrách, a tým sa strediská v portfóliu TMR vypracovali na úroveň alpských rezortov. Dokončené investície za posledných sedem rokov zahŕňajú desať nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 55%, rozšírenie technického zasnežovania o 100% na celkových 49,5 km vyprodukovaného 671 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 46% na celkových 70 km vo Vysokých a Nízkyh Tatrách alebo desiatky nových après ski barov a reštaurácií na svahoch lyžiarskych stredísk. Ďalšie investície smerujú do rozvíjania a renovovania ubytovacích zariadení, do infraštruktúry v horských oblastiach a do rozširovania ponuky služieb a prevádzok, ako napr. nový tropický park Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia.

Prvý cyklus intenzívneho investičného plánu sa ukončil rokom 2012/13. V nasledujúcich obdobiach plánuje TMR rásť organicky a ťažiť najmä z dokončených investícií.

2. PILIER: STRATEGICKÉ AKVIZÍCIE A EXPANZIA V REGIÓNE

Po naplnení prvej vízie Novej éry Tatier sa TMR teraz okrem organického rastu sústreďuje na strategické akvizície lyžiarskych stredísk a zábavných parkov na domacom trhu, ako aj na medzinárodnej úrovni, a to v regióne strednej a východnej Európy. Poslednou akvizíciou bol Holiday Resort Tatralandia v apríli 2011, ktorý zahŕňa Aquapark Tatralandia a Holiday Village Tatralandia. Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh zahŕňa manažovanie strediska Špindlerův Mlýn prostredníctvom konzorcia od novembra 2012. V prvom polroku 2013 TMR založilo poľskú spoločnosť Korona Ziemi Sp. z o.o. spolu s poľskou obcou Zawoja v rámci prípravy rozvoja svojej obchodnej činnosti v Poľsku.

Stratégia

3. PILIER: NEUSTÁLE ZLEPŠOVANIE KVALITY A ROZŠIROVANIE PONUKY SLUŽIEB

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

tohto piliera TMR naplno využíva synergické efekty medzi svojimi segmentmi a subsegmentmi, čím je schopné neustále zefektívňovať ponúkané služby ako aj rozširovať svoju ponuku produktov a služieb, ako napríklad možnosť využívať služby viacerých horských stredísk a zároveň aj aquaparku pri kúpe iba jedného lístku.

PROJEKT NOVÁ ÉRA TATIER

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



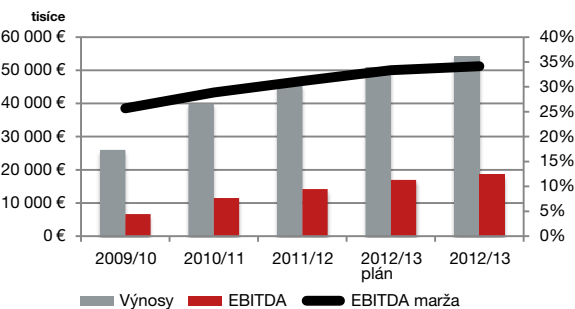
AKČNÝ PLÁN NA ROK 2012/13 ZAHŔŇAL NASLEDOVNÉ STRATEGICKÉ KROKY:

- Pokračovať vo vytýčenej intenzívnej investičnej stratégii investovania do rozvoja tatranského regiónu, stredísk a hotelov TMR vo výške 45 mil. EUR:
- Výstavba nových lanoviek v strediskách Jasná Nízke Tatry a Vysoké Tatry a dokončenie úprav nových lanovkách z predchádzajúceho roka v rámci kontinuálneho zlepšovania kvality ponúkaných služieb v strediskách.
- Vytvorenie nového vstupného bodu do strediska Jasná, ktorý prispeje k efektívnosti a atraktivite strediska
- Pokračovať v rozširovaní zasnežovania na zjazdovkách vo Vysokých Tatrách ako aj v Jasnej Nízke Tatry a v samotnom skvalitňovaní a úprave zjazdoviek.
- Rozširovanie gastro možností a doplnkových služieb v horských strediskách
- Rozširovanie a zlepšovanie ubytovacích možností v strediskách, ako aj rozširovanie konferenčných priestorov v hoteloch.
- V stredisku Špindlerův Mlýn dcérska spoločnosť Melida odsúhlasila investície vo výške 130 mil. CZK. Investície v tomto stredisku mali smerovať hlavne do rozvoja doplnkových služieb, t.j. do výstavby požičovní športového výstroja, gastro prevádzok, obchodov a lyžiarskych škôl.
- Zvýšiť návštevnosť a výsledky stredísk ťažením z dokončených investícií minulých rokov, hlavne dokončením komplexného projektu prepojenia severnej a južnej strany Chopka v stredisku Jasná modernými lanovkami alebo vybudovaním tropického sveta Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia.
- Vytvoriť nový vernostný program GOPASS, a tým upevniť a rozširovať lojálnu klientskú bázu.
- Posilniť elektronický predaj skipasov a vstupov prostredníctvom programu GOPASS.
- Pokračovať vo využívaní synergii medzi jednotlivými segmentmi a subsegmentmi pri predaji, prevádzke, nákupe a podporných službách.
- Pokračovať v spolupráci s poskytovateľmi ubytovania a ďalšími obchodnými partnermi v tatranskom regióne, v rámci marketingu regiónu, pobytových balíkov a spoločných skipasov.
- Cezhraničná expanzia obchodnej činnosti Skupiny, konkrétne na český a poľský trh, formou akvizície horských stredísk alebo ich prenájmov.

Manažment očakáva, že dopad týchto strategických krokov sa bude postupne odrážať na výsledkoch Spoločnosti hlavne v nadchádzajúcich rokoch, keď sa prevádzka spomenutých nových investícií premietne na výkazoch zisku a strát.

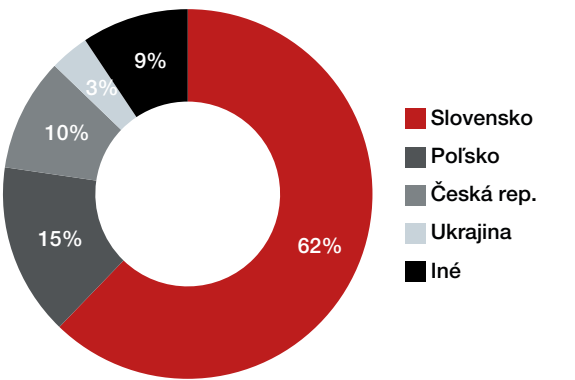
FINANČNÉ CIELE

Spoločnosť si aj v uplynulom fiškálnom roku stanovila cieľ stabilného rastu prevádzkových výnosov, prevádzkového zisku a prevádzkovej efektívnosti, čo považuje za základný predpoklad pre zhodnocovanie investícií svojich akcionárov. Krátkodobý cieľ na rok 2012/13 zahŕňal rast prevádzkových výnosov o 12% a rast EBITDA o 20%. Tým by sa plánovaná EBITDA marža zlepšila na 33,3%. Tento finančný plán bol zverejnený pri príležitosti riadneho valného zhromaždenia 27. apríla 2013. Spoločnosť plánovala dosiahnuť opísané finančné ciele prostredníctvom využitia investícií a iných strategických krokov hlavne z predchádzajúceho obdobia a rokov predtým, kedy sa začala intenzívna investičná stratégia. Spoločnosť stanovené finančné ciele dosiahla, dokonca mierne presiahla. Prevádzkové výnosy presiahli plán o 6,6%, pričom EBITDA (prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi) plán presiahol o 9,2%. Plánovaná prevádzková rentabilita (EBITDA marža) 33,3% bola dosiahnutá, dokonca vyššia o 0,8%. Dôvodom mierneho presiahnutia plánu bolo hlavne dosiahnutie lepších výsledkov v Horských strediskách a prudký rast v doplnkových službách.

Plán vs. výsledky**Marketingová stratégia**

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

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

Návštevníci Vysokých Tatier počas zimy 2012/13

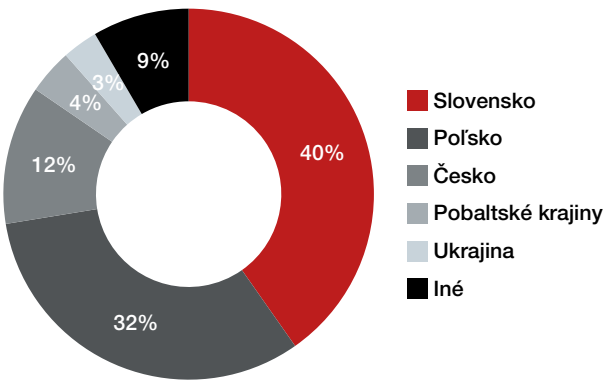
Spoločnosť navyše rozdelila potenciálne cieľové skupiny do nasledovných kategórií:

- bonitní klienti
- mainstream
- nízkorozpočtoví klienti

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

KOMUNIKÁCIA SILNEJ ZNAČKY TMR

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

Návštevníci Nízkych Tatier počas zimy 2012/13**MARKETINGOVÉ AKTIVITY**

Spoločnosť využíva masívnu marketingovú komunikáciu vo všetkých základných druhoch médií - internet, televízia, rádio a tlač, navyše aj outdoorovú reklamu vo viacerých formách - bigboardy, nadštandardné atypické pútače na stenách budov vo veľkých mestách a na hlavných cestných ťahoch, citylights, polepy autobusov a iné. V novembri 2012 bola spustená televízna kampaň na Slovensku (TV JOJ a TA3) obsahujúca šesť rôznych spotov na strediská Jasná (2) Vysoké Tatry (2), hotely TMR (1) a na predpredaj skipasov (1). V júni 2013 sa kampaň zamerala na propagáciu Tatralandie a bolo odvysielaných niekoľko druhov sponzorovaných odkazov vysielaných v prime time, ktoré spolu zaznamenali niekoľko tisíc odvysielaní. V rádiách boli odvysielané predpredajové a strediskové spoty (Rádio Expres). Čo sa týka printových médií, Spoločnosť inzerovala v denníku Pravda, masívne v týždenníkoch vydavateľstva 7PLUS, najmä však v týždenníku Plus 7 dní. V ďalších boli uverejnené PR články a do týždenníka Plus 7 dní bolo vložených dokopy 400 tisíc kupónov na skipasy do stredísk Tatranská Lomnica a Jasná, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si strediská mimo hlavnej sezóny. Podobne to bolo aj v prípade Tatralandie. Pred letnou sezónou bolo vložených 400 tisíc kupónov do magazínov a týždenníkov Plus7dní, Šarm, Báječná žena a EMMA, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si Aquapark Tatralandia. Veľmi intenzívne sa ponuka Spoločnosti prezentuje aj cez nový nepredajný image-ový časopis - TATRY MAGAZÍN, ktorý je dostupný na ubytovacích zariadeniach, či prevádzkach cestovného ruchu ako jediný lifestyleový magazín o živote v Tatrách.

Okrem spomenutých reklamných kampaní marketing spoločnosti TMR vyvíja aj ďalšie nemenej významné aktivity ako aktívna účasť na výstavách a veľtrhoch, spolupráca v rámci destinačného marketingu so subjektami v regióne

ako je aktívny Klaster Liptov a niekoľko oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR) v regiónoch alebo Slovenská agentúra cestovného ruchu (SACR). Spoločnosť ďalej kooperuje s inými prevádzkovateľmi lyžiarskych stredísk, napríklad pri tvorbe atraktívnych ubytovacích balíkov v spolupráci s ubytovacími zariadeniami v regióne, aktívne využíva Google adwords kampane, e-mailing kampane na web portáloch a iné. Dôležitá je pre TMR tiež spolupráca s jednotlivými OOCR, ktorých vznik podnietil zákon o cestovnom ruchu a aktívna dotačná podpora štátu pri tvorbe, realizácii marketingových kampaní regiónov a tvorbe regionálnych produktov podporujúcich cestovný ruch.

VYUŽÍVANIE INFORMAČNÝCH TECHNOLOGÍÍ A INOVÁCIE

TMR nezabúda ani na využívanie inovácií a neustále zlepšuje svoju komunikáciu aj vďaka informačným technológiám. Počas minulého finančného roku boli spustené nové stránky horských stredísk www.jasna.sk, www.vt.sk akvaparku Tatralandia www.tatralandia.sk, či webov www.gotatry.sk, www.tmr.sk a e-shopu www.gopass.sk.

Spoločnosť na každodennej báze využíva aj sociálne siete v komunikácii ku klientom. Na kľúčových trhoch Spoločnosti (Slovensko, Poľsko a Česká republika) je jednotkou v sociálnych sieťach Facebook, a preto TMR kladie dôraz na vybudovanie širokej fanúšikovskej základne. V súčasnosti sú spravované tri strediskové profily (fanúšikovské skupiny) – Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry, Tatralandia a tri menšie profily samostatných projektov – Tatranská divočina, Happy End a Tatranec (www.gotatry.sk).

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

EVENT MANAGEMENT

Tatry sa stali miestom, kde sa stále niečo deje aj vďaka otvoreniu nových centier après ski zábavy a nočného života. Music Club Happy End v Jasnej s každodennou ponukou après ski programu je zároveň ideálnym priestorom pre organizáciu rôznych podujatí počas celého roka. Medzi najvýznamnejšie z nich v Jasnej patria LOVE or RACE (hudobno-zábavne ladený event najmä pre mladých), Big test days (testing lyží spojený s lyžiarskymi pretekmi pre verejnosť), BMW Ski Liga (lyžiarske preteky pre verejnosť), Firemné Hry komunikácie (športové zápolenie významných slovenských firiem z rôznych oblastí podnikania). Spomedzi vysokotatranských podujatí sú to Snežné psy (veľký zimný event pre rodiny s deťmi v Tatranskej Lomnici), Beh na doraz (hromadný lyžiarsky pretek) v spolupráci

s Red Bull a najnavštevovanejšie podujatie Medvedie dni (veľký letný event pre rodiny s deťmi na Hrebienku).

MARKETINGOVÉ AKTIVITY NA POLSKOM TRHU

Poľský trh je pre spoločnosť TMR najdôležitejším zahraničným trhom, a práve to je dôvodom, prečo mu venujeme špeciálnu pozornosť aj z pohľadu marketingovej stratégie a komunikácie. Aj v uplynulom roku 2012/13 sa požíval v kampaniach kľúčový vizuál „Tak blisko, tak alpejsko!“ a taktiež sa aktívne využívala poľská webová stránka www.nartyslowacja.pl, ako aj webové stránky jednotlivých stredísk. V prípade Tatralandie sa sústredila pozornosť na rozmanitú ponuku počas leta. Spoločnosť takisto využíva internetové marketingové nástroje ako YouTube, Facebook, Google Adwords kampane, ktoré spolu s klasickými médiami ako exteriérové reklamné plochy, reklamy v televízii, rádiu a PR zaznamenali len v zime 330 miliónov videní. Inzercia bola zameraná aj na printové médiá a PR kampaň. Komunikácia so vzdialenejšími trhmi je zabezpečená najmä prostredníctvom zahraničných agentúr cestovného ruchu, avšak menšie kampane už boli realizované aj v rusky hovoriacich krajinách. V roku 2012/13 bol na marketingové aktivity Skupiny použitý celkový rozpočet vo výške 4,1 miliónov EUR.

NAŠE MARKETINGOVÉ AKTIVITY POČAS FIŠKÁLNEHO ROKA 2012/13

December 2012

TMR odštartovalo zimnú sezónu vo veľkom štýle v Jasnej a Vysokých Tatrách - 1. decembra s eventom Winter Music Opening v Jasnej a v Tatranskej Lomnici s Tenisovými Tatrami. Otvorenie sezóny v oboch strediskách sprevádzal hviezdny hudobný program a celebrity hostia.

Január 2013

Celodenná akcia Love or Race 5. januára vytvorila už tradične ojedinelý program na lyžiarskom svahu v Jasnej. Súťažiaci získali originálnou jazdou na lavóre netradičný zážitok. Lyžiarske strediská vsadili okrem dobrej snehovej nádielky a upravených svahov aj na atraktívny program. 11. januára sa oficiálne otvorila krytá hala Tropical Paradise v Tatralandii, ktorá so svojimi štyrmi novými bazénami so slanou, morskou a čírou vodou priniesla na Liptov pod Tatry kúsok Karibiku. Tropický raj s celoročnou plusovou klímou otvorili hviezdy šoubiznisu, 26.-27.januára bol v Jasnej Poľský víkend za účasti poľských osobností a v stredisku prebiehal aj Redbull Zjazd na Doraz - pre milovníkov adrenalínu, ktorí z vrcholu Chopku spustili masový zjazd na lyžiach, snowboarde či bicykloch. Súbežne s ním prebiehal v stredisku aj Poľský víkend, podujatie pre rodiny s deťmi s poľskými hudobnými hosťami.

Február 2013

Mimoriadne úspešným podujatím bol trojdňový festival ľadových

sôch Tatry Ice Master 2013 v spolupráci s Oblastnou organizáciou cestovného ruchu Regiónu Vysoké Tatry. Na Štrbskom Plese sa konal 16. februára Snowboard Fest, kde sa predstavila špička domáceho aj zahraničného snowboardingu. Koncom februára potešili už tradične najmä rodiny s deťmi Snežné psy s obľúbeným programom v stredisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica. 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.

Marec 2013

Freeridové preteky pod názvom Jasná Adrenalin s medzinárodným obsadením lámali priečky návštevnosti strediska Jasná - Nízke Tatry. Vo freeridovej zóne č.1 pod Chopkom zažili ten pravý adrenalin pretekári zo Slovenska, Česka a Poľskej republiky. 8. marec sa stal dejiskom atraktívneho športového zápolenia na skialpinistických lyžiach. Nočný hromadný pretek s čelovými lampami bol preverením nielen fyzickej, ale aj psychickej odolnosti pretekárov. V Jasnej, v sobotu 9.marca hromadným zjazdom v bikinách lyžiarske stredisko v Nízkych odštartovalo jarnú lyžiarsku sezónu. Takmer 30 odvážlivcov sa vyzbrojilo okrem lyžiarskeho výstroja aj opaľovacím krémom a bikinami. Tento deň rozbehol v Nízkych a Vysokých Tatrách jarnú lyžovačku spojenú s kúpaním v aquaparku.

Apríl 2013

5.-6. apríla privítalo Štrbské Pleso Majstrovstvá Slovenska v obrovskom slalome a demo jazdách lyžiarskych a snowboardingových škôl, trénerov a inštruktorov pod názvom Šlusovka 2013.

Máj 2013

Non stop párty sľubovala Tropickú noc pod palmami v Tatralandii. Ani počas májových dní sa akvapark nezastavil a pripravil pre všetkých návštevníkov bohatý animačný program cez deň aj v noci. 3.-5. mája bolo v Tropical Paradise horúco aj vďaka ohňovej šou a nočného aquagymu. 31.5.-2.6. odštartovalo leto športovým víkendom pod názvom Extreme Run& Hight Tatra Night Run. Úspešné podujatie bratislavského nočného behu sa presunulo pod Tatry na Štrbské Pleso. Pretek mal magickú atmosféru, pretože sa bežalo v krásnom prostredí Vysokých Tatier.



Jún 2013

S Tatranským juniálesom 14.-16. júna prišlo leto aj do Tatier. V rámci otvorenia letnej turistickej sezóny sa odomykalo jazero Štrbského plesa a program vyvrcholil už tradičným horským behom Rupicapra v Tatranskej Lomnici. Hviezdy tenisového neba si zmerali svoje sily na tenisovej exhibícii. 15.-16. júna sa v Tatralandii stretli celebrity z Čiech, Poľska a Slovenska v takzvanom Water Battle. Pre návštevníkov najväčšieho zábavného aquaparku bola pripravená poriadna dávka dobrodružstva na 28 toboganoch, zahriať aj schlaďiť sa dalo v 14 bazénoch a navyše sa dalo vyblázniť aj na množstve iných atrakcií, i dokonale zrelaxovať v keltskom saunovom svete. Odkazy do budúcnosti si návštevníci Jasnej mohli vhoďiť do Časovej kapsuly 29. júna a zaželať niečo sebe, svojim blízkym alebo budúcim generáciám. Jedinečný projekt Time Capsule 2013- 2033 zosobňuje pretrvanie myšlienky o nezníčitosti v čase v krásnej tatranskej prírode.

Júl 2013

Tatralandia oslávila svoje desiate narodeniny 6. - 7. júla vo veľkom štýle v bielej perine počas Penovej párty. Úžasnú narodeninovú atmosféru podporila tanečná šou v rytmoch Latino Fiesty, rekordný narodeninový Aquagym alebo Pomada Show. 17. - 18. júla dobyli Tatralandiu kmene Kelto'v počas druhého ročníka Dlhých dní Kelto'v. Írske tance, welské písmo, bojové praktiky starých Kelto'v, hľadanie pokladu, či keltská olympiáda a iné vyplnili tematické letné dni v najväčšom termálnom akvaparku.

August 2013

Atraktívny šiesty ročník netradičného tatranského festivalu Medvedie dni prilákal na Hrebienok niekoľko tisíc ľudí. V Tatrách zaznamenali nielen najvyššiu koncentráciu medveďov, ale aj deti, ktoré si svojich plyšových kamarátov priniesli na podujatie 2. - 4.augusta. Hry Draka Demiána zakončili leto v Jasnej. 29. augusta si rodiny s deťmi užívali Drakiádu - púšťanie a súťaže v pilotovaní drakov s bohatým sprievodným programom. Svište na Plese 31. augusta - 1. septembra boli už tradičnou bodkou za úspešnou letnou sezónou vo Vysokých Tatrách. Sedem stanovíšť ako napr. sviští beh, zrak, sluch, skok, svišťa tombola, maľovanie na tvár, mlsanie pre malých aj veľkých nafukovacie atrakcie boli súčasťou disciplín, pri ktorých si každé dieťa mohlo vyšportovať svoj skipas.



Klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

Na hodnotenie prevádzkovej činnosti spoločnosti TMR manažment používa operatívne a finančné klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs = Key Performance Indicators). Keďže portfólio Sspoločnosti 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 zimnej sezóne v zmysle predaných osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyria návštevníci v horských strediskách Vysoké Tatry a Jasná Nízke Tatry. Počet návštevníkov lanoviek v letnej sezóne a v Aquaparku Tatralandia sa meria podľa počtu predaných vstupov.

Priemerná tržba na návštevníka

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

Obsadenosť

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

Priemerná denná cena ubytovania

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

Finančné ukazovatele výkonnosti:

Výnosy

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

EBITDA

Na opis finančnej výkonnosti spoločnosti TMR manažment uvádza ako klúčový 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 Sspoločnosti manažment používa finančný ukazovateľ EBITDA marža. Tá sa rovná zisku pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA), ktorý sa delí prevádzkovými výnosmi spoločnosti. Vzhľadom nato, že ukazovateľ EBITDA nezahŕňa odpisy, EBITDA marža môže investorovi poskytnúť jasnejší obraz o efektívnosti prevádzky.



Analýza trhu a trendy

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

Slovenská republika

V posledných rokoch Slovensko zaznamenávalo jeden z najlepších ekonomických rastov v Európe, a to najmä vďaka externému dopytu a pozitívnej obchodnej bilancii. Podľa Štatistického úradu SR v roku 2012 hrubý domáci produkt (HDP) za celý rok medziročne narástol o 2%. Export, ktorý je naviazaný najmä na nemeckú ekonomiku, tvorí v Slovenskej republike až 80% HDP. Výdavky spotrebiteľov však najmä kvôli rastúcej inflácii (v roku 2012 na úrovni 3,6%) a pretrvávajúcej vysokej nezamestnanosti (na úrovni 14%) miernym tempom klesali, a to najmä v prvej polovici roka 2012.

Rast ekonomiky by sa podľa NBS mal spomaliť v roku 2013 na 0,6% s následným zrýchlením tempa rastu na 2,3% v 2014 a 3,3% v 2015. Okrem slabšieho externého dopytu by mal byť rast slovenskej ekonomiky v najbližšom období tlmený aj pretrvávajúcou neistotou a konsolidáciou verejných financií. Pri absencii dopytových faktorov by sa inflácia v tomto období mala pohybovať pod 2%.

Česká republika

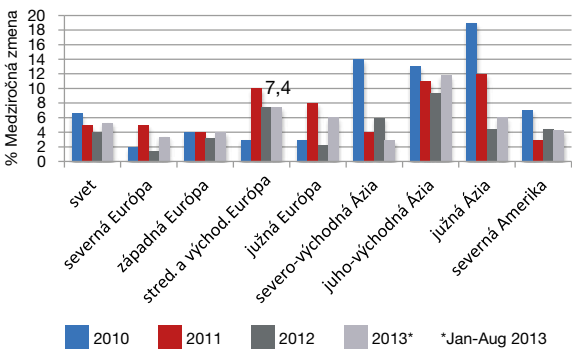
Po poklese HDP v roku 2012 pokračuje poklesom HDP aj v roku 2013. Podľa Českej národnej banky (ČNB) v druhom štvrtroku 2013 medziročne HDP v Českej republike poklesol o 1,3%, aj

keď v medzikvartálnom porovnaní stúpol o 0,6%. Pre ďalší vývoj ČNB predpokladá, že celkovo slabý domáci dopyt ovplyvnený doterajšou fiškálnou konsolidáciou a len pozvoľna sa oživujúcim zahraničným dopytom spôsobí v tomto roku pokles HDP o 1,5%. V roku 2014 najmä vďaka oživeniu externého dopytu ČNB predpovedá rast ekonomiky na úrovni 2%.

Poľsko

Na základe údajov Centrálného štatistického úradu Poľska, rast HDP v tejto krajine v roku 2012 dosiahol 2,0%, čo znamenalo pokles v porovnaní s rokom 2011, kedy dosiahol 4,3%. Pokles bol spôsobený nižšou domácou spotrebou a nižšími investíciami. Národná banka Poľska (NBP) predpokladá, že vďaka silnejúcemu exportu bude HDP krajiny v najbližšom období postupne rásť, aj keď pod svojim potenciálom, a to na úrovni 1,3% za rok 2013 a 2,6% v roku 2014.

Medzinárodné príjazdy turistov



Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu - porovnanie 2013 a 2011 (vybrané krajiny)¹

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

¹ Svetové ekonomické fórum. Správa konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2013

Ukrajina

Pokles priemyselnej produkcie a klesajúci export v poslednom období spôsobil, že ukrajinská ekonomika zameraná na nerastné suroviny v roku 2012 vstúpila v druhom kvartáli do recesie. Podľa Medzinárodného menového fondu (IMF), v roku 2012 síce celkovo HDP narástol o 2,5%, v predchádzajúcom roku to však bolo až 5,2%. Na rok 2013 IMF predpokladá rast HDP na úrovni 3,5%, ten je však stále pod potenciálom ekonomiky, ktorá sa musí dokázať lepšie prispôbiť rýchlo sa meniacim vonkajším vplyvom.

Ruská federácia

Rast HDP Ruskej federácie na úrovni 3,7% bol v roku 2012 ovplyvnený najmä zvýšením výdavkov domácností a domácim dopytom. Hoci významne zaostával za robustným rastom z rokov 2007 a 2008, ktorý bol v predkrízovom období ovplyvnený vysokými cenami ropy a plynu, v Európe bol stále jedným z najvyšších. Aj podľa predpovedí IMF je projektovaný rast HDP na úrovni 4% v najbližších rokoch jedným z najvyšších v Európe, a to aj vďaka tomu, že v posledných rokoch ruská ekonomika demonštruje schopnosť odolávať vysokej volatilitě finančných a komoditných trhov.

Regionálny cestovný ruch

Východná Európa preukázala silný rastový potenciál, keďže za posledné tri roky počet medzinárodných príjazdov prudko rástol, až na úroveň 112 miliónov v roku 2012. V roku 2012 zaznamenala stredná a východná Európa jeden z najvyšších rastov v počte medzinárodných príjazdov turistov so 7,5% vo svetovom meradle a najvyšší rast v európskom regióne, ktorý je najnavštevovanejším regiónom na svete. Za prvých osem mesiacov roku 2013 bol medziročný rast regiónu na úrovni 7,4%.²

Turisti v tomto regióne tiež mňajú viac; v roku 2012 príjmy z medzinárodného turizmu stúpili o 5,2%. Väčšina cestovania do

zahraničia sa odohráva v rámci domáceho regiónu cestovateľa, konkrétne štyria z piatich turistov cestujú v rámci toho istého regiónu. Rusko zaznamenalo najvyššie príjmy z medzinárodného turizmu (8,2 miliardy EUR), nasledované Poľskom (8,0 miliárd EUR).³

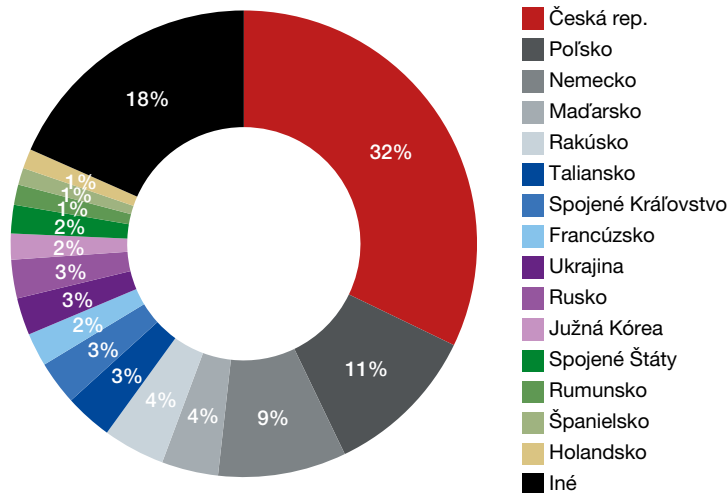
Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu (vypracovaný Svetovým ekonomickým fórom) meria faktory a pravidlá, ktoré majú dopad na konkurencieschopnosť sektoru cestovania a cestovného ruchu v jednotlivých krajinách v kontexte právneho, obchodného, kultúrneho a prírodného prostredia. Podľa indexu, v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

Slovenský cestovný ruch

Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov prichádza z Českej republiky a Poľska, potom nasledujú nemeckí turisti. V roku 2012 sa zvýšil počet príjazdov turistov o 4,6% na 3,8 milióna. Hlavnú kategóriu turistov na Slovensku tvoria domáci cestovatelia, pričom pomer domácich cestovateľov k zahraničným bol 60/40 v roku 2012.⁴ Podľa Indexu konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu dosiahlo Slovensko v roku 2013 54. miesto zo 140, rovnako ako v roku 2011.⁵

V roku 2012 bol najväčší nárast v počte príjazdov turistov na Slovensko medzi britskými turistami (+18,2%) a Rusmi (+16,2%), ktorí zvyknú navštevovať Slovensko v zimnom čase. Tento pozitívny trend možno pripísať rozvoju horských stredísk, ponuke výhodných ubytovacích balíkov, spoločných skipasov, zľavových kariet a rýchlejšiemu vízovému procesu. Väčšinu týchto faktorov môžeme pozorovať aj v strediskách TMR. Počet príjazdov z Českej republiky bol vyšší o 2,9%, podiel poľských návštevníkov sa znížil o 4,8% a prišlo o 10,8% viac ukrajinských turistov.⁶

Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2012



² UNWTO World Tourism Barometer. Volume 11, Október 2013

³ UNWTO Tourism Highlights. 2013 Edition

⁴ SACR. Návštevníci ubytovacích zariadení na Slovensku (2011 - 2012)

⁵ Svetové ekonomické fórum. Správa konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2013

⁶ SACR. Návštevníci ubytovacích zariadení na Slovensku (2011 - 2012)

Turistický ruch na Slovensku sa priamo podieľal na HDP s 2,3% (1,7 miliardy EUR) v roku 2012. V roku 2013 sa odhaduje, že sa tento podiel zvýši o 0,9%. Očakáva sa, že priame príspevky do HDP porastú ročne o 3,3% do roku 2023. Cestovanie a cestovný ruch vyprodukovali v roku 2012 56 tisíc pracovných miest alebo 2,4% z celkových pracovných miest a hoci by tento podiel mal poklesnúť v roku 2013 o 1,1%, do roku 2023 by mal turisticky ruch priamo vyprodukovať 62 tisíc (2,6% z celkovej zamestnanosti) pracovných miest. V roku 2012 Slovensko vygenerovalo 1,7 miliardy EUR z tržieb cestovného ruchu. V roku 2013 by sa mal tento výnos znížiť o 1,5%. Do roku 2023 by mal počet turistických príjazdov podľa odhadu dosiahnuť 8,5 milióna, generujúc výdavky na turistický ruch v hodnote 4,2 miliardy EUR, nárast o 3,6% ročne.⁷

Očakáva sa, že slovenský cestovný ruch bude ťažiť z nedávno schválenej novely zákona o podpore cestovného ruchu (v platnosti od 1.12.2011) zameraného na destinačný manažment, ktorého cieľom je pozdvihnúť slovenský cestovný ruch prostredníctvom organizovanej spolupráce miest, podnikateľských subjektov a štátu. V roku 2012 bol rozpočet od miest a podnikateľských subjektov určený na organizované projekty cestovného ruchu v hodnote 3,2 milióna EUR s ďalšími 3,2 miliónmi EUR, ktorými prispel štát. Odhaduje sa, že rozpočet na rok 2013 by mal byť podobný.⁸

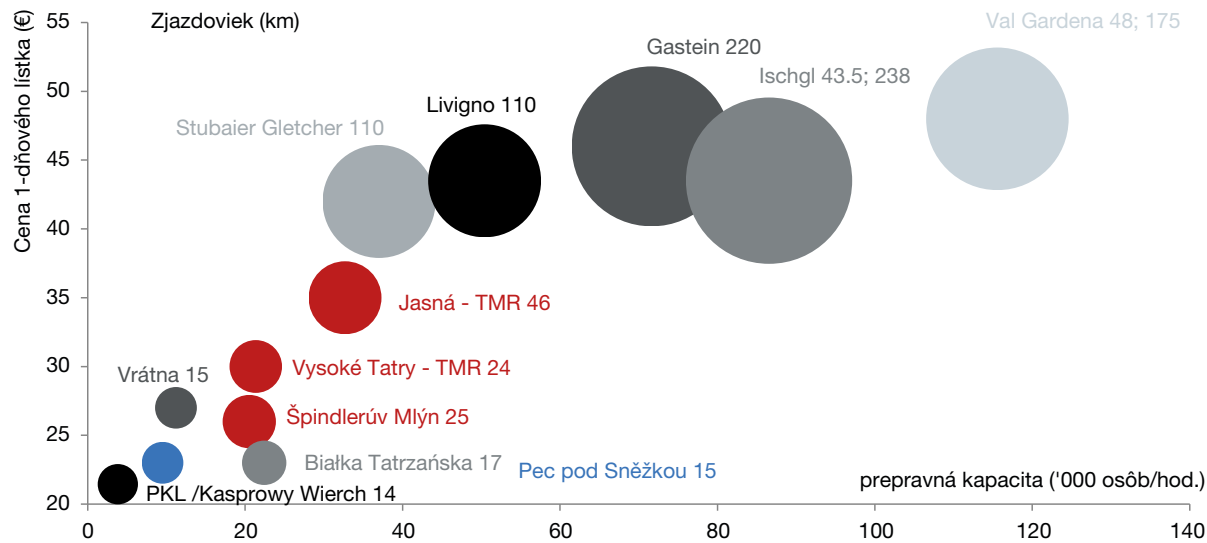
Pretože je Slovensko členom EÚ, obchodné pravidlá do istej miery zodpovedajú predpisom EÚ. Regulačné prostredie, v ktorom TMR pôsobí je o niečo prísnejšie ako v susedných

krajinách, najmä pokiaľ ide o zachovanie životného prostredia, pretože TMR prevádzkuje svoje obchodné aktivity v prírodnom prostredí, avšak aktíva TMR sa nachádzajú v urbanizovaných zónach s dlhou históriou cestovného ruchu. Čo sa týka regulačného prostredia v cestovnom ruchu, Slovensko sa umiestnilo na 43. pozícii zo 140 porovnávaných krajín. Novela zákona o podpore cestovného ruchu a nedávno schválená vládna stratégia o rozvoji turizmu do roku 2020 v istom rozsahu zlepšila vládne priority v oblasti cestovného ruchu, a Slovensko je v tomto aspekte teraz na 107. mieste zo 140 - zlepšenie z roku 2011 (116. miesto).⁹ Očakáva sa, že pozitívne výsledky zo spomínanej novely zákona o podpore cestovného ruchu a vládnej stratégie sa ešte len ukážu.¹⁰

Európsky horský cestovný ruch

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť TMR zameranú na prevádzku lyžiarskych stredísk. V Európe sú najväčšími lyžiarskymi destináciami alpské krajiny - Rakúsko, Francúzsko, Švajčiarsko, Nemecko a Taliansko (viď graf nižšie). V celosvetovom meradle majú Alpy najväčší podiel na trhu, čo predstavuje 50 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní)*. Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 22%. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 6% lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 14 % lyžiarov na celom svete. To predstavuje príležitosť k rastu ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby uspokojila regionálny dopyt. Medzi alpskými

Trhové postavenie v Európe



⁷ World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2013 Slovakia

⁸ Príloha magazínu Trend. 18/2013. 9. mája 2013

⁹ Svetové ekonomické fórum. Správa konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2013

¹⁰ Ministerstvo dopravy, výstavby a regionálneho rozvoja Slovenskej republiky. www.telecom.gov.sk

* 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 štyri návštevníci

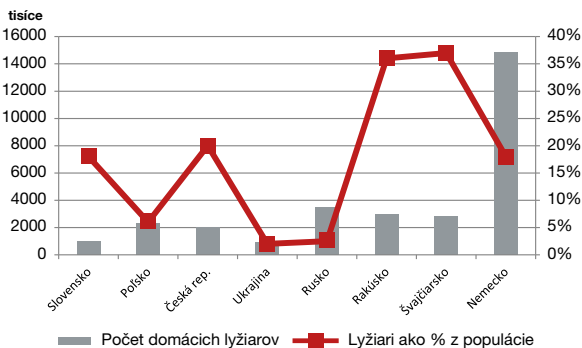
krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku - 14 a tam príd aj najvyšší počet lyžiarov za rok: 55,6 mil., aj keď Rakúsko zaznamenáva najviac domácich návštevníkov na obyvateľa, 2,19, zatiaľ čo Švajčiarsko má najvyšší podiel domácich lyžiarov - 37% a Nemecko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 15 mil. Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebím.

Čo sa týka vlastností horských stredísk, líšia sa veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V niektorých alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Vo Francúzsku, na druhej strane, je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách.¹¹ Veľké alpské strediská zvyčajne ponúkajú špičkovú infraštruktúru a vybavenie, vyše 100 km zjazdoviek, prepravnú kapacitu vyše 50 000 osôb/hod. a viac ako 30 lyžiarskych vlekov. Tiež reinvestujú veľké finančné prostriedky do zlepšovania stredísk. Strediská TMR možno porovnať k stredne veľkým alpským lyžiarskym strediskám.

Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má Česká republika najviac lyžiarskych stredísk (a viac ako 4 vlekmí) - 70, aj keď väčšina oblastí je do výšky 1 300 m n. m., nasleduje Slovensko s cca 47 strediskami. Česko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období - 8,7 mil., nasleduje Slovensko a Poľsko, obe s 5 mil. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, Rusko v regióne produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov - 3,5 mil. aj keď tí tvoria len 3% populácie. Poľských lyžiarov je len 6% z populácie, čo predstavuje obrovský potenciál na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov - 18% a 20%, aj keď českých je oveľa viac v absolútnom počte - 2 milióny.

Lyžiari podľa krajín



Horský cestovný ruch - porovnanie¹⁴

Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet lyžiarskych návštevníkov	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet domácich lyžiarov	% zahraničných lyžiarov	Pomer domácich lyžiarskych návštev k obyvateľstvu	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov
Alpské krajiny								
Rakúsko	254	12	52 962 000	36%	2 953 992	66%	2,19	1,63
Francúzsko	325	14	55 646 000	19%	12 170 980	28%	0,63	0,21
Taliansko	349	4	28 260 000	8%	4 651 626	15%	0,41	0,10
Švajčiarsko	240	7	27 200 186	37%	2 805 162	50%	1,79	1,64
Nemecko	510	0	14 322 000	18%	14 826 519	10%	0,16	0,06
Spojené štáty								
Spojené štáty	481	7	57 745 399	4%	13 064 460	6%	0,18	0,06
Východná Európa								
Česká rep.	176	0	8 700 000	20%	2 044 182	35%	0,55	0,50
Maďarsko	34	0	500 000	5%	496 546	10%	0,05	0,01
Ukrajina	41	0	800 000	2%	919 886	5%	0,02	0,00
Poľsko	182	0	5 000 000	6%	2 310 042	10%	0,12	0,04
Rusko	170	0	3 000 000	3%	3 517 552	2%	0,02	0,00
Slovenská rep.	91	0	5 000 000	18%	981 973	25%	0,69	0,96

¹¹ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2012. Máj 2013. www.vanat.ch

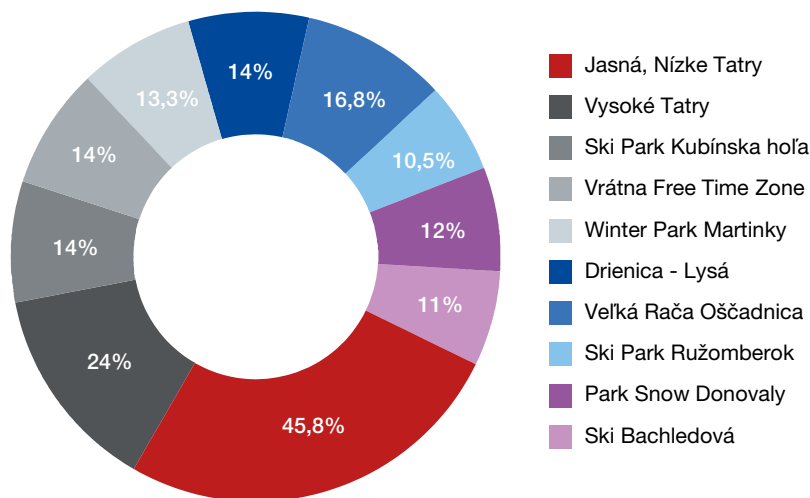
¹⁴ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2012. Máj 2013. www.vanat.ch

Slovensko má v ponuke konkurenčnú výhodu, pretože 80 % geografickej oblasti sa nachádza nad 750 metrov nad hladinou mora a oblasť zahŕňa najvyššie pohorie v regióne Tatier, s najvyšším vrchom - Gerlachovským štítom - s výškou 2 655 metrov.¹²

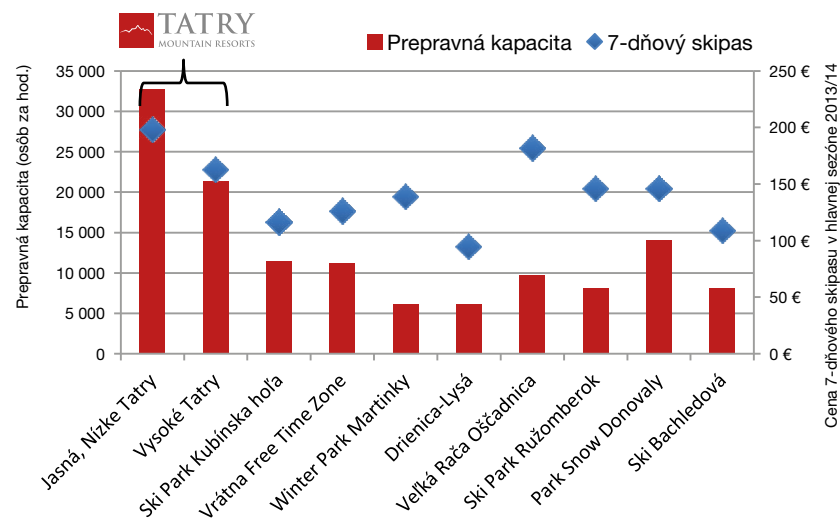
V rámci horského cestovného ruchu pozorovateľné trendy zahŕňajú rozšírenie škály služieb v horských strediskách, ako sú lyžiarske školy, lyžiarsky servis a obchody, rovnako ako nelyžiarske aktivity, ako sú après ski bary, nočný život, reštaurácie, rodinné aktivity a akcie. Pokiaľ ide o letné aktivity, dôraz je kladený na adrenalínové športy, letné akcie pre rodiny, jazdu na bicykli, dôkazom čoho je zvýšený rozvoj stredísk, cykloturistika a intenzívnejší marketing. Horské strediská majú sklon k

rozširovaniu technického zasněžovania. Takisto turistov horských stredísk lákali ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Dalším trendom v horských strediskách je konsolidácia marketingových aktivít vysokohorskej destinácie alebo regiónu a vzájomná spolupráca prevádzkovateľov horských stredísk. Nedávna novela Zákona o podpore cestovného ruchu by mala pomôcť horským strediskám s destinačným manažmentom. Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných TMR. Slovenská agentúra pre cestovný ruch (SACR) spolupracuje so strediskovými a ubytovacími prevádzkovateľmi na tvorbe atraktívnych ponúk pre zahraničných návštevníkov. TMR tiež spolupracuje s inými prevádzkovateľmi horských stredísk v oblasti marketingu a v ponuke

Km zjazdoviek popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



Prepravná kapacita a ceny popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



¹²Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2012. Máj 2013. www.vanat.ch

spoločných skipasov. 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 EÚ.¹³

Horský cestovný ruch na Slovensku

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je TMR jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí, 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 pôsobiacich v oblasti horského cestovného

ruchu, väčšinou súkromné a približne 47 významných lyžiarskych stredísk (3*, 4* a 5* kvality). Pri porovnávaní jednotlivých rezortov a ich kilometrov lyžiarskych tratí, je TMR so strediskami Jasná Nízke Tatry (46 km) a Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24 km) najväčším na Slovensku, nasledujú Veľká Rača Oščadnica (16,8 km), Vrátna Free Time Zone (14 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), a Winter Park Martinky (13,3 km)¹⁵.

Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku celkovo nasleduje vzostupný trend; za rok 2012 sa tržby tohto sektoru zvýšili medziročne o 5,6% a za prvý polrok 2013 sa zlepšili o 9,4%.¹⁶ Hotely TMR sa nachádzajú v horských strediskách a v aquaparku TMR a väčšina klientov využíva hotelové služby TMR pri návštevách týchto rezortov. Práve preto hotely TMR súťažia o klientov s inými poskytovateľmi ubytovania v danom stredisku. V zimnej sezóne, obzvlášť, je výkonnosť hotelov úzko prepojená s výkonnosťou horských stredísk. V Aquaparku Tatralandia sa nachádza len jedno ubytovacie zariadenie, takže TMR tu drží monopol. V horských strediskách pôsobia iní, prevažne súkromní, prevádzkovatelia strediskových hotelov, penziónov, apartmánov a chát. Región, do ktorého patrí Jasná Nízke Tatry a Tatralandia zaznamenali nárast hotelových tržieb o 9,4% za prvý polrok 2013, pričom región, kde patria Vysoké Tatry, vykázal nárast o 6,4% za rovnaké obdobie.¹⁷ Kategórie hotelov TMR sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdíček. V strediskách prevažuje konkurencia v segmente hotelov nižšej kategórie. Trendom v hotelovom sektore v strediskách je úzka spolupráca s prevádzkovateľmi horských stredísk s cieľom prilákať klientov na výhodné pobytové balíky. Tento

trend prevažoval aj v zimnej sezóne 2012/13. Hotelový trh v strediskách TMR nie je saturovaný, keďže TMR tu investovalo značný kapitál v posledných rokoch, a tak strediská priťahujú nových investorov.

Trendy aquaparkov v regióne

Na území Slovenska sa nachádza približne 12 aquaparkov a termálnych kúpalísk. Tatralandia drží asi 23% trhov podiel. Počet návštevníkov predovšetkým závisí od rozsahu a kvality ponúkaných služieb. Čo sa týka cieľovej skupiny aquaparkov, aquaparky pozorujú rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí mŕňajú viac prostriedkov pri návštevách aquaparkov. Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).¹⁸ Konkurencia v susediacich krajinách je relevantná obzvlášť blízko hraníc Slovenska - tri aquaparky sa nachádzajú v blízkosti Slovenska v Poľsku, deväť v Českej republike a sedem v Maďarsku.

Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami

Ako dôsledok svetovej finančnej krízy, ktorá mala dopad aj na trh s nehnuteľnosťami, a kvôli neistému ekonomickému vývoju v Európe, situácia na realitnom trhu zostáva nepriaznivá a ťažko predvídateľná. Pre väčšinu trhov v regióne strednej a východnej Európy bol rok 2012 ako celok solídny avšak bez výrazného medziročného oživenia.

Prvý polrok 2013 v regióne strednej a východnej Európy zaznamenal investičné transakcie v celkovom objeme 1.74 mld EUR, čo predstavuje nárast o 38% oproti transakciám, ktoré sa udiali v prvej polovici roka 2012. Poľsko si udržiava svoju stabilnú pozíciu s 56% podielom na trhu, nasleduje Česká republika (23%), Maďarsko (10%), Slovensko (6%) a Rumunsko (4%).¹⁹ Trhová situácia v rámci regiónu ostáva krehká. Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami bude závisieť hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu.

¹³ Príloha týždenníka Trend. 44/2011; Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2013. Máj 2013. www.vanat.ch

¹⁵ skiresort.info, webové stránky stredísk

¹⁶ Štatistický úrad Slovenskej republiky

¹⁷ Štatistický úrad Slovenskej republiky

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

¹⁹ Jones Lang LaSalle. Súčasné trendy na investičných trhoch strednej a východnej Európy. Júl 2013.

RIZIKOVÉ FAKTORY A MANAŽMENT RIZÍK



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. Najhlavnejšie riziká TMR sú popísané nižšie:

Trhové riziká

Obchodný cyklus

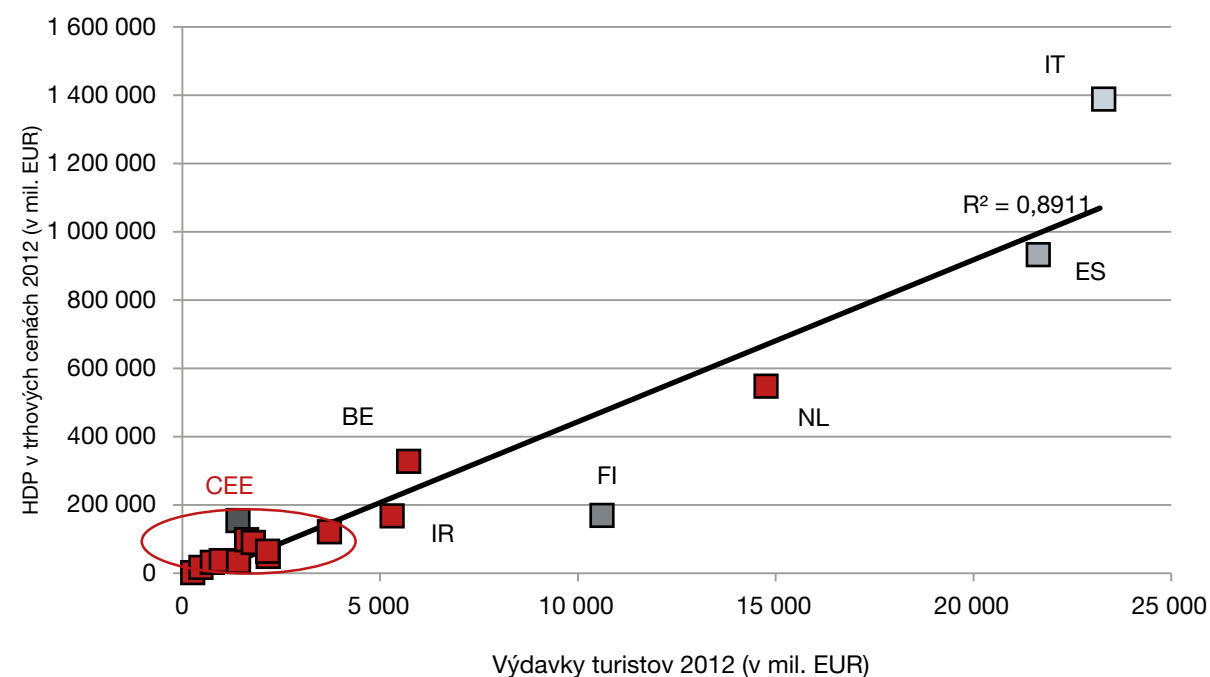
Súčasná prevádzka TMR sa zameriava na slovenský a český trh, aj keď väčšina klientov TMR je z regiónu strednej a východnej Európy (vrátane Poľska), a výkonnosť Spoločnosti je tak závislá od úrovne ekonomiky Slovenskej a Českej republiky, ale aj ostatných krajín regiónu. Väčšina výnosov TMR závisí od počtu návštevníkov TMR stredísk a hotelov. Možnosť výberu dovolenky klientov TMR tiež závisí od obchodného cyklu ekonomiky a úrovne ich disponibilných príjmov. Vývoj týchto makroekonomických faktorov predstavuje pre TMR externý rizikový faktor. Celosvetový turizmus v rokoch 2008 a 2009 negatívne ovplyvnila globálna hospodárska kríza. Na Slovensku

medziročne klesol hrubý domáci produkt (HDP) v roku 2009 o 4,7%. V rokoch 2010 a 2011 sme však na Slovensku zaznamenali znaky zlepšenia makroekonomických ukazovateľov - HDP v týchto rokoch vzrástlo o 4% a 3,2%; v roku 2012 o ďalších 1,8%. Odzrkadľujúc makroekonomický vývoj, počet návštevníkov TMR v roku 2009/10 medziročne poklesol o 8%, avšak v roku sezóny 2010/11 vzrástol až o 20,5% porovnateľne o 8,9% v roku 2011/12 a o 9,3% v roku 2012/13. Keďže značná časť návštevníkov stredísk a hotelov patriacich TMR pochádza z rôznych krajín, z ktorých každá má svoj jedinečný makroekonomický profil, pôsobenie TMR môže byť výrazne ovplyvnené zhoršením úrovne ekonomiky na týchto trhoch. Riziko klesajúceho obchodného cyklu je čiastočne riadené prostredníctvom cenovej politiky a efektívnymi marketingovými kampaňami smerujúcimi na relevantné cieľové trhy (viď Korporátna stratégia).

Sezónnosť

Model podnikateľskej činnosti spoločnosti TMR je primárne sezónny, aj keď stratégia TMR v sebe zahŕňa budovanie a propagáciu celoročných dovolenkových destinácií. Obdobie s najvyšším počtom návštevníkov trvá od januára do marca, najmä čo sa počtu lyžiarov týka a od júla do

HDP vs. Výdavky turistov v krajinách EU



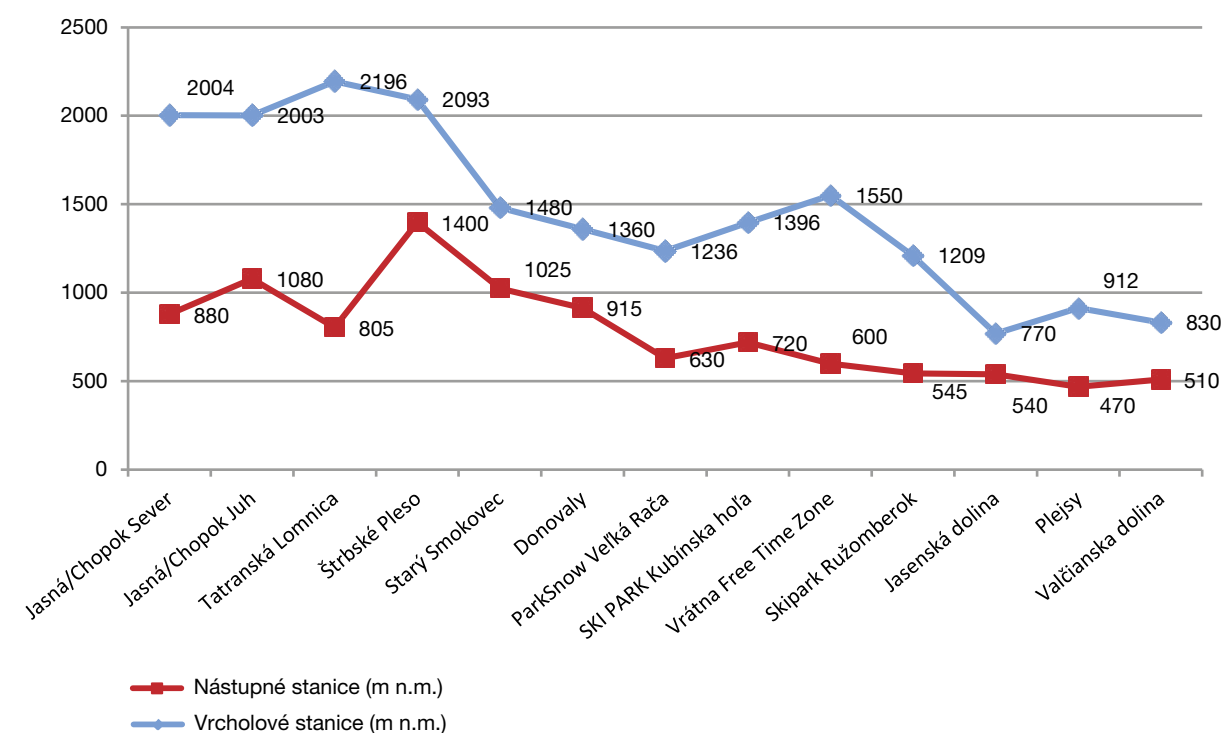
augusta, čo sa týka návštevníkov aquaparku a strediska Vysoké Tatry. Manažment neustále pracuje na tom, aby prilákal návštevníkov aj mimo sezóny napr. prevádzkovaním zasnežovacích zariadení, výraznou marketingovou podporou, ponukou cenovo zvýhodnených pobytových balíkov a organizovaním rozličných podujatí v strediskách a hoteloch počas celého roka. Okrem toho, že Aquapark Tatralandia ponúka teplú termálnu vodu, projekt Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia bol významným krokom k minimalizovaniu efektov sezónnosti v aquaparku, keďže návštevníci Tropical Paradise môžu zažiť letné teploty v akomkoľvek ročnom období.

Počasie

Počet návštevníkov TMR takisto závisí od úspešnej zimnej sezóny, teda od priaznivých podmienok v zmysle množstva prírodného snehu a teplôt pod nula stupňov Celzia. TMR minimalizuje tento rizikový faktor hlavne už vyššie spomenutými zasnežovacími zariadeniami. V

zimnej sezóne 2012/13 bolo umelo zasnežovaných 43,5 km. Navyše v priebehu roka 2012/13 sa umelé zasnežovanie lyžiarskych tratí rozšírilo o 6 km so spustením prevádzky v zimnej sezóne 2013/14. Extenzívny rozsah zasnežovania poskytuje TMR absolútnu konkurenčnú výhodu na lokálnom trhu v prípade nedostatku prírodného snehu. V Nízkych Tatrách napadne priemerne 80 cm snehu počas zimnej sezóny a vo Vysokých Tatrách je to 85 cm snehu. Suchšie zimy, ako aj vyššie teploty v zimných mesiacoch, zvyšujú náklady na výrobu umelého snehu a môžu tiež obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Zároveň sú však strediská TMR situované v horských oblastiach so všeobecne chladnejšou klímou. Taktiež, v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami, rezorty TMR majú štartové a koncové stanice lanoviek s najvyššou nadmorskou výškou. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak nový Tropical Paradise úplne eliminuje závislosť na teplom počasi. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách, priaznivé počasie v letných mesiacoch je dôležité pre horskú turistiku.

Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk



Konkurencieschopnosť

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

Obsadenosť a priemerná denná cena za izbu

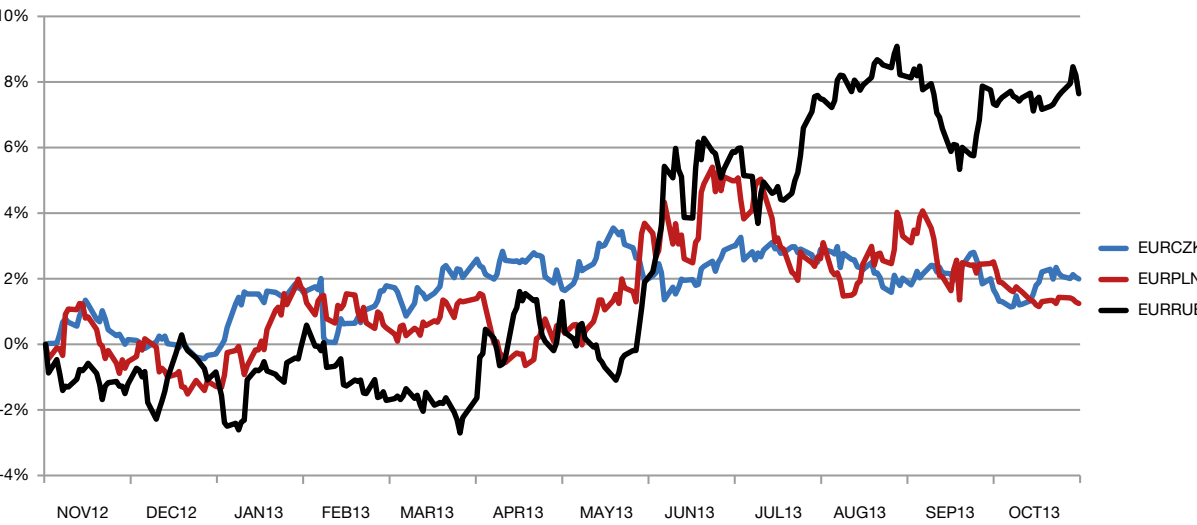
Ziskovosť Skupiny je závislá aj od obsadenosti hotelov a vyťaženosti ubytovacích kapacít v rezortoch. TMR aktívne pracuje s lokálnymi poskytovateľmi ubytovania pri prezentovaní rezortov ako atraktívnych destinácií, aby tým zvýšili obsadenosť hotelov a tiež celkový počet návštevníkov v strediskách. Výsledky hotelov TMR závisia

od priemernej obsadenosti a dennej ceny za izbu (ADR). Za účelom zlepšovania týchto ukazovateľov je pre Spoločnosť kľúčové priebežne realizovať investície do renovácie svojich ubytovacích kapacít. Okrem agresívnych marketingových kampaní v hlavnej sezóne TMR taktiež systematicky pracuje na zvyšovaní obsadenosti a ADR prostredníctvom marketingových aktivít, ako je ponuka konferenčných priestorov pre korporátnych hostí, špeciálnych sezónnych alebo víkendových ubytovacích balíkov v spojení s podujatiami v hoteloch alebo strediskách, ako napr. živá kuchárska show, romantický wellness víkend, ubytovanie zo zahrnutým skipasom, ponuka „brainfood“ pre korporátnu klientelu, atď.

Trh s nehnuteľnosťami

Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti TMR je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu pozemkov, rezidencií 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 je ťažko predvídateľná, avšak s nádejou na oživenie. V prípade realizácie všetkých realitných projektov je TMR schopné znížiť riziko nízkeho predaju apartmánov výnosmi z prenájomov priestorov, facility manažmentom a prevádzkou priestorov. TMR takisto využíva vo svoj prospech synergie s ostatnými segmentmi ako marketing, obstarávanie zásob, ľudské zdroje, atď.

Jednoročný pohyb vybraných mien voči euru*



* ECB

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 môže byť ich rozhodnutie vycestovať ovplyvnené aj pohybom meny. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska, aj keď v zimnej sezóne 2012/2013 poľský zlotý, česká koruna či ruský rubel nezaznamenali významné výkyvy voči euru. Investície v rezortoch v zmysle technológií, obstarávania zásob a minuloročnej akvizície boli vyrovnané v eurách, teda dopad pohybu meny bol eliminovaný. Zisk z podielu v spoločnosti Melida, a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn, sa prerátava z českých korún na eurá.

Úrokové miery

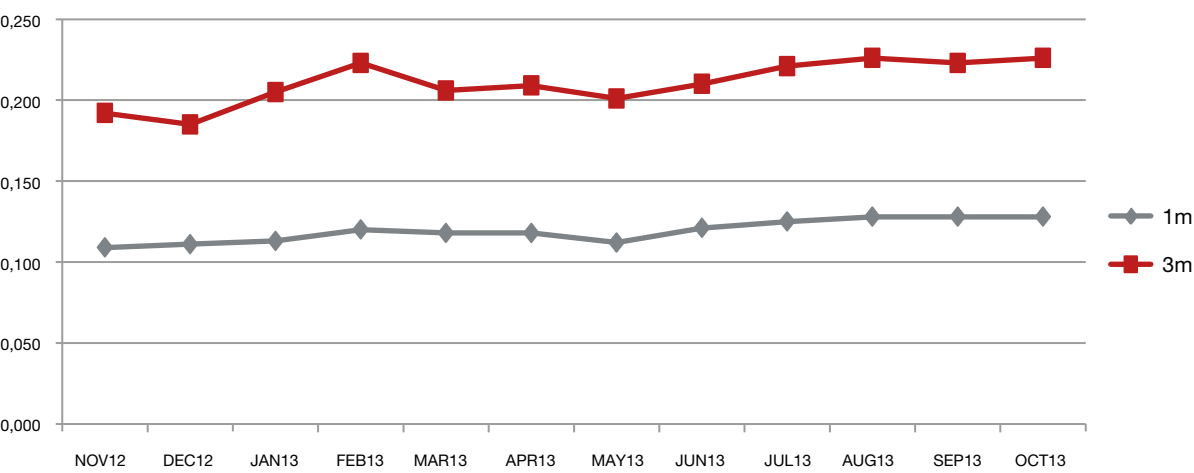
Rozsah tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného inštrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Spoločnosti za rok 2012/13 sa skladalo 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% p.a., čím Spoločnosť zmierňuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Pre väčší detail týkajúci sa rozsahu tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 34.

Finančné investície a úverové riziko

Skupina je tomuto riziku vystavená predovšetkým v súvislosti s pohľadávkami z obchodného styku, pohľadávkami z prenájmu, ostatnými pohľadávkami, preddavkami a poskytnutými úvermi. Účtovná hodnota pohľadávok, úverov a pôžičiek predstavuje najväčšie možné riziko účtovnej straty, ktorá by musela byť vyúčtovaná v prípade zlyhania protistrany - protistrane sa nepodarí plne splniť svoje zmluvné záväzky a všetky garancie a záruky by mali nulovú hodnotu. Z tohto dôvodu táto hodnota výrazne prevyšuje očakávané straty v rezerve určenej na nedobytné pohľadávky. 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 spoločnosti 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 významné. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 34.

Úrokové sadzby EURIBOR (%)*



* www.euribor-ebf.eu

Likvidita

Riziko likvidity vzniká pri všeobecnom financovaní aktivít Spoločnosti a riadení finančnej pozície. Zahŕňa v sebe riziko neschopnosti financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovej sadzby a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom rozpätí. Jednotlivé segmenty v rámci Spoločnosti používajú rozličné metódy na riadenie rizika likvidity. Manažment Spoločnosti sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovný rok za finančný rok končiaci 31. októbra. V prvej polovici finančného roka Spoločnosti je obdobie zimnej sezóny, ktorá predstavuje 60% príjmov Spoločnosti. V súvislosti s vývojom v prvej polovici roka má Spoločnosť 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. K dátumu 22-10-2013 TMR znížilo vlastné imanie o 174 mil. EUR, ktoré zatiaľ neboli vyplatené akcionárom a hodnota zníženia bola zaučtovaná ako krátkodobý záväzok, ktorý TMR plánuje splatiť z novovydaných dlhopisov popísaných nižšie. Preto tento záväzok so splatnosťou do 12 mesiacov zvyšuje riziko likvidity. S vlastníctvom zmeniek, ktoré sú povinne splatné pri ich predložení, ma Spoločnosť zabezpečenú dostatočnú likviditu, aj keď tieto prostriedky sú primárne určené na financovanie kapitálových investícií Skupiny. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 34.

Dlhopisy

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

Prevádzkové riziká

Prevádzkové riziko je riziko straty, ktoré je výsledkom sprenevery, neautorizovaných aktivít, porúch, chýb, neefektívnosťou alebo systémovým zlyhaním. Riziko vzniká zo všetkých aktivít Spoločnosti a čelia mu všetky segmenty Spoločnosti.

Prevádzkové riziko v sebe zahŕňa aj právne riziko. Cieľom Spoločnosti je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a poškodeniu mena Spoločnosti 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 Spoločnosť. Prevádzkové riziko je riadené systémom direktív, nariadení, zápisov z porád a kontrolnými mechanizmami. Spoločnosť má odbor riadenia rizík, ktorého hlavnou úlohou je eliminácia všetkých prevádzkových rizík prostredníctvom pravidelných kontrol.

Bezpečnosť

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

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

IT bezpečnosť

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

Kapitálové investície

Prvý pilier firemnej stratégie TMR je založený na organickom raste prostredníctvom kapitálových investícií do stredísk a hotelov. Implementácia tejto stratégie vyžaduje značné kapitálové investície. V posledných siedmych rokoch (vrátane 2012/13) TMR do rozvoja svojich stredísk preinvestovalo okolo 190 miliónov EUR. Každá investícia je vopred dôkladne

analyzovaná, a to rôznymi scenármi. Napriek tomu existuje riziko, že niektoré z prebiehajúcich alebo plánovaných investícií môžu byť menej výhodné, ako sa pôvodne plánovalo, alebo môžu byť dokonca stratové. Nevhodné investície môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky TMR.

Akvizície

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

Environmentálne vplyvy

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

SÚHRN VÝSLEDKOV FINANČNÉHO ROKA



Súhrn výsledkov finančného roka

HLAVNÉ VÝSLEDKY

- Celkové konsolidované výnosy sa zvýšili na 54,348 mil. EUR (43,807)

■ Prevádzkový konsolidovaný zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) narástol na 18,566 mil. EUR (13,986)

■ TMR hospodárila s EBITDA maržou 34.2% (31,9)

■ Čistý konsolidovaný zisk dosiahol 6,604 mil. EUR (10,186)
- Čistý konsolidovaný zisk na akciu dosiahol 0,98 EUR (1,52).

■ Celkový počet návštevníkov sa zvýšil na 2,249 mil. (2,007); do Horských stredísk prišlo 1,616 mil. (1,478) návštevníkov a do Aquaparku Tatralandia 633 tis. (529).

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS)	Pre rok končiaci 31. októbra				
v €'000	2012/13	2011/12	Zmena r/r (%)	2011/12 upravené*	Zmena r/r upravené (%)*
Tržby	52 533	41 880	25,4%	43 603	20,5%
Ostatné prevádzkové výnosy	1 815	1 927	-5,8%	1 927	-5,8%
Celkové výnosy	54 348	43 807	24,1%	45 530	19,4%
Spotreba materiálu a tovarov	-8 316	-6 272	32,6%	-6 721	23,7%
Hrubý zisk	46 032	37 535	22,6%	38 809	18,6%
Osobné a prevádzkové náklady	-27 616	-23 498	17,5%	-24 559	12,4%
Iný zisk/ strata	150	-51	-394,1%	-51	-394,1%
EBITDA	18 566	13 986	32,7%	14 198	30,8%
EBITDA marža	34,2%	31,9%	2,2%	31,2%	3,0%
Odpisy a amortizácia	-10 550	-7 763	35,9%	-8 150	29,5%
Jednorazové položky	-350	-173	102,3%	-173	102,3%
EBIT	7 666	6 050	26,7%	5 876	30,5%
Úrokové výnosy	1 599	3 433	-53,4%		
Úrokové náklady	-681	-538	26,6%		
Výnosy z finančných inštrumentov, netto	538	1 527	-64,8%		
Zisk/ strata z pridruženej spoločnosti	5 242	-1 418	-469,7%		
Zisk/ strata z predaja spoločností	-3 390	0	NA		
Záporný Goodwill	0	3 241	-100,0%		
Zisk pred zdanením	10 974	12 295	-10,7%		
Daň z príjmu	-4 370	-2 109	107,2%		
Čistý zisk	6 604	10 186	-35,2%		
Marža čistého zisku	12,2%	23,3%	-11,1%		
Precenenie majetku na reálnu hodnotu	21	-17	-223,5%		
Celkový súhrnný výsledok	6 625	10 169	-34,9%		
pripadajúci na:					
Vlastníci skupiny	6 625	10 169	-34,9%		
Zisk na akciu (v €)	0,98	1,52	-35,2%		

* Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti upravené prevádzkové výsledky za rok 2011/12 zahŕňali výsledky 100% podielu v spoločnosti Interhouse Tatry, a.s., ktorá vlastnila Grandhotel Starý Smokovec, aj keď TMR k 31.10.2012 vlastnilo 50%-ný podiel v tejto spoločnosti, ktorý bol podľa IFRS konsolidovaný metódou vlastného imania.

V uplynulom finančnom roku 2012/13 TMR opäť dosiahla silný organický rast vo výnosoch, v prevádzkovom zisku pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (EBITDA), ako aj v počte návštevníkov v Horských strediskách a Aquaparku. Pozitívne výsledky sú priamym dôsledkom úspešnosti korporátnej stratégie zameranej hlavne na intenzívne rozvojové investície. Rok 2012/13 bol posledným rokom masívneho investovania v rámci prvej fázy investičného cyklu, počas ktorého sa doteraz investovalo do tatranských stredísk a hotelov TMR 190 mil. EUR. Tieto skokovité investičné projekty aj v minulom roku oddôvodnili zvýšenie cien skipasov a vstupov, čo však návštevnosť negatívne neovplyvnilo, naopak, návštevnosť v Horských strediskách sa zvýšila o 9,3%. Okrem zvýšenia priemernej tržby na návštevníka v strediskách sa TMR podarilo navýšiť výdavky návštevníkov aj v doplnkových službách ako Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody, čím sa podiel výnosov týchto segmentov na celkových výnosov Spoločnosti zvýšil medziročne o takmer 4%. Prevádzkovú rentabilitu, meranú podľa EBITDA marže, sa aj pri vyšších nákladoch kvôli zavedeniu nových zariadení do prevádzky podarilo zlepšiť.

CELKOVÉ VÝNOSY A ZISK

Celkové výnosy

Celkové konsolidované výnosy Spoločnosti za uplynulý finančný rok dosiahli 54,348 mil. EUR (43,807), čo predstavuje nárast o 24,1%. Z toho prevádzkové tržby tvoria 52,533 mil. EUR (41,880) a zvyšok sú ostatné prevádzkové výnosy 1,815 mil. EUR (1,927), z ktorých väčšinu tvorili zmluvné pokuty z EBITDA kontraktov s bývalými majiteľmi dvoch hotelov (Vid' Konsolidovanú účtovnú závierku, bod 7). Pozitívny dopad na výnosy mala zvýšená návštevnosť v Horských strediskách a Aquaparku, zvýšenie cien vstupov a skipasov, zvýšená priemerná tržba na návštevníka vo všetkých subsegmentoch, ako aj vyššia priemerná denná cena v hoteloch a priemerná obsadenosť.

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

Ďalší kľúčový finančný ukazovateľ výkonnosti TMR - EBITDA - dosiahol hodnotu 18,566 mil. EUR (13,986), teda 32,7% zlepšenie. Spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila o 32,6%, avšak osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili len o 17,5%, keďže Spoločnosť operuje s relatívne veľkou prevádzkovou pákou a veľká časť prevádzkových nákladov je fixná, teda sa nezvyšuje priamo úmerne s tržbami. K nárastu fixných prevádzkových nákladov prispelo spustenie nových lanových zariadení a snežného zariadenia. Aj napriek tomu sa ukazovateľ prevádzkovej rentability TMR (EBITDA marža) zlepšil na 34,2% (31,9).

Položky s vplyvom na porovnatelnosť a prevádzkovú výkonnosť

Porovnatelnosť s predchádzajúcim obdobím ovplyvňuje fakt, že konsolidované výnosy podľa IFRS za predchádzajúce porovnávané obdobie roka 2011/12 nezahŕňali výnosy z Grandhotela Starý Smokovec, vlastneného v tom období spoločnosťou Interhouse Tatry, a.s., v ktorej TMR ku koncu finančného roka 2011/12 vlastnilo 50%-ný podiel, podľa IFRS vykazovaný metódou vlastného imania. Konsolidované výnosy za rok 2012/13 už zahŕňajú 100% výnosy z Grandhotela Starý Smokovec, pričom Spoločnosť nadobudla 100% podiel v Interhouse Tatry, a.s. vo februári 2013.

Odpisy a amortizácia

Odpisy a amortizácia sa zvýšili o 35,9% na 10,550 mil. EUR (7,763). Zvýšenie odpisov spôsobilo zaradenie nového hmotného majetku do finančnej pozície, konkrétne spustenie nových lanoviek v stredisku Jasná, nového zariadenia v oboch strediskách a konsolidovanie hotela Grandhoteli Starý Smokovec metódou úplnej konsolidácie .

Finančná činnosť

Úrokové výnosy, ktoré pochádzajú prevažne zo zmenkových pohľadávok, poklesli na 1,599 mil. EUR (3,433) z dôvodu väčšinového splatenia pohľadávok, ktoré sa znova použili na financovanie kapitálových investícií v uplynulom roku. Úrokové náklady sa zvýšili na 681 tis. EUR (538) hlavne kvôli čerpaniu nového bankového úveru z Tatra banky v celkovej výške 22,8 mil. EUR. Výnosy z finančných nástrojov, netto dosiahli 538 tis. EUR (1,527) kvôli preceňovaniu dlhodobých záloh a finančných nástrojov .

Zisk/strata po finančnej činnosti

Spoločnosť zaznamenala zisk z pridruženej spoločnosti v hodnote 5,242 mil. EUR (-1,418), konkrétne zisk z 19% podielu v českej spoločnosti Melida a.s., ktorá je prevádzkovateľom strediska Špindlerův Mlýn. Zisk vznikol precenením aktív na reálnu hodnotu. Zároveň bola vykázaná strata z predaja 31% podielu v Melida a.s. v hodnote -3,390 mil. EUR. Ako dôsledok vyššie spomenutých faktorov zisk pred zdanením dosiahol 10,974 mil. EUR (12,295).

Dane

Splatná daň z príjmu dosiahla výšku 0 EUR (1,101 mil.). Odložená daň stúpla na 4,370 mil. EUR (1,108) kvôli nesúladu medzi daňovými a účtovnými odpismi novo zaradeného majetku a hlavne kvôli zvýšeniu daňovej sadzby z 19% na 23%. Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške 4,370 mil. EUR (2,109).

Čistý zisk

Spoločnosť dosiahla konsolidovaný čistý zisk vo výške 6,604 mil. EUR (10,186), čo predstavuje pokles o 35,2%. Zisk na akciu tak dosiahol 0,98 EUR (1,52). Po precenení cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu a po precenení hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach celkový súhrnný výsledok dosiahol 6,625 mil. EUR (10,169).

HLAVNÉ UDALOSTI ROKA

Pozitívne finančné výsledky možno pripísať plneniu korporátnej stratégie, v rámci ktorej Spoločnosť podnikla nasledovné kroky:

Kapitálové investície

V uplynulom roku Spoločnosť ukončila prvú fázu intenzívnej investičnej stratégie s doterajším rozpočtom 190 mil. EUR a s minuloročným rozpočtom najvyšším doteraz - 45 mil. EUR. V uplynulom roku boli začaté aj dokončené nasledovné rozvojové investície:

- Kľúčovou investíciou bola výmena lanovky Štart - Skalnaté pleso v stredisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica. Starú lanovku nahradila 15-miestna gondola od Doppelmayru, podobná ako na Chopku Juh v stredisku Jasná. Trasa novej lanovky kopíruje terén v minimálnej potrebnej výške, čím sa zvyšuje odolnosť vo veternom počasí. Výrazne zvyšuje bezpečnosť aj pri

Investície 2011/12 s dopadom na výsledky 2012/13

Vysoké Tatry	Nízke Tatry
1. Nová budova pokladní a obchodu Tatry Motion v stredisku Tatranská Lomnica.	1. Prepojenie Chopku Sever s Chopkom Juh - 3 nové lanovky a ďalšie zasnežovanie až pod vrchol Chopka so severnej aj južnej strany.
	■ Dokončenie výstavby lanovky Funitel na severnej strane Chopka. 14. lanovka tohto druhu na svete: lokalita Priehyba - Chopok. 24-miestna kabínková lanovka.
	■ Výstavba lanovky - šikmý výťah Twinliner v lokalite Biela púť - Priehyba. Lanovka, ktorá tvorí súčasť prepojenia Sever - Juh. Vďaka tejto lanovke je zabezpečené napojenie strediska Biela púť - Koliesko na údolnú stanicu Funitel. 50-miestny vláčik.
	■ Kabínková lanovka na južnej strane Chopka v lokalite: Kosodrevina - Chopok. 15 miestna kabínková lanovka.
	■ Dobudovanie zasnežovacieho systému zo severnej aj južnej strany v dĺžke viac ako 5 km do výšky 2 004 m n. m., spolu v stredisku v dĺžke takmer 27 km.
2. Úprava zjazdových tratí v stredisku Tatranská Lomnica.	2. Dva nové après ski bary - na Priehybe pri údolnej stanici Funitel - Funibar a na južnej strane Chopku - Zadné Dereše.
3. Výmena sedadiel na sedačkovej lanovke v Lomnickom Sedle	3. Úprava zjazdových tratí na severnej strane strediska - rozšírenie, vyrovnanie nerovností.
4. K reštaurácii Pizza&Pasta Štart 1 145 m n. m.) pribudlo posedenie na terase Burger Restaurant.	4. Nový vlek na južnej strane Chopku - KRUPOVÁ II, na posilnenie prepravnej kapacity z najnižšieho bodu na juhu - z Krupovej, presunutý zo severu
5. Najväčší après-ski bar v Tatrách aj na Slovensku s kapacitou 156 osôb pri údolnej stanici lanovky v Tatranskej Lomnici vo výške 850 m n. m.	5. Tropical Paradise - realizácia výstavby krytej haly v Aquaparku Tatrallandia s tropickou klímou, živými palmami, bazénmi s klasickou aj so slanou vodou a špeciálnou strešnou fóliou, ktorá prepúšťa slnečné lúče a umožňuje opaľovanie.
6. Hotel FIS*** Štrbské Pleso - renovácia haly, kaviarne a lobby baru	6. Wellness hotel Grand Jasná - rekonštrukcia časti izieb

- nárazovom vetre o sile do 22 m/s. Lanovka prekonáva 597 metrové prevýšenie, počet kabín je 37, doba jazdy trvá 7 minút a prepravná kapacita novej gondoly je 2 400 osôb za hodinu.
- Na príľahlých zjazdovkách Esička, Buková hora, či Generál II sa rozšírilo zasnežovanie a vybudovali sa zábrany.
 - V Jasnej Nízke Tatry sa upravovali zjazdovky a pribudla nová 6-sedačková lanovka na severnej strane Chopka v lokalite Lúčky. Vznikol tak nový nástupný bod do strediska s vybavením z parkoviska Lúčky. Lanovka prekonáva 343 metrové prevýšenie, doba jazdy je 6 minút a prepravná kapacita 2 460 osôb za hodinu.
 - Dokončilo sa opláštenie nástupných a výstupných staníc nových lanoviek na Chopku.
 - Na vrchole Chopka v Jasnej sa zrenovovala ikonická vyhliadková reštaurácia Rotunda s apartmánmi, Rum Barom a slnečnou terasou.
 - Bola vybudovaná 350-miestna multifunkčná kongresová sála pri hoteli Wellness hotel Grand Jasná.
 - Prebehla výstavba šiestich nových Chaletov na Záhradkách v Jasnej.
 - Rozšírilo sa gastro na Skalnatom plese vo Vysokých Tatrách.
 - Hotel Srdiečko v Nízkych Tatrách prešiel rekonštrukciou vstupnej časti recepcie, lobby baru a wellness priestorov.

V stredisku Špindlerův Mlýn pridružená spoločnosť Melida odsúhlasila investície vo výške 130 mil. CZK. Investície v tomto stredisku smerovali hlavne do rozvoja doplnkových služieb, t.j. do výstavby požičovní športového výstroja, gastro prevádzok, obchodov a lyžiarskych škôl.

Vernostný program

Počas minulého finančného roka bol úspešne spustený vernostný program GOPASS, ktorý umožňuje klientom TMR zbierať vernostné body na čipovú kartu GOPASS v rámci stredísk, služieb a hotelov TMR a získavať tak vernostné zľavy a iné výhody. Pre zimnú sezónu 2013/14 bol tiež spustený online predaj skipasov a vstupov do stredísk TMR takisto cez systém GOPASS za zvýhodnené ceny. GOPASS pre TMR znamená rozširovanie si lojálnej klientskej bázy a využívanie synergii v rámci segmentov.¹

Akvizície a expanzia

V súlade s druhým pilierom korporátnej stratégie TMR o raste prostredníctvom akvizícií a expanzie obchodnej činnosti v regióne, dňa 13. novembra 2012 pred začiatkom zimnej sezóny 2012/13 si TMR prostredníctvom dcérskej spoločnosti Melida a.s., v ktorej momentálne vlastní 19%, prenajalo od ČSTV (Český zväz telesnej výchovy) najznámejšie päťhviezdičkové lyžiarske stredisko v Českej republike- Špindlerův Mlýn a začalo ho prevádzkovať.

Zmluva o prenájme podniku bola uzavretá na obdobie 20 rokov. Ročný nájom za ski areál predstavuje 43,8 mil. CZK. Zároveň sa nájomcovia zaviazali, že počas 20-ročnej doby nájmu zrealizujú v stredisku investície vo výške 800 mil. CZK.

16. februára 2013 TMR odkúpila zvyšný 50% podiel v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o., ktorá vlastnila Grandhotel Starý Smokovec, a tým sa TMR stala výlučným vlastníkom a prevádzkovateľom hotela.

V marci 2013 predstavenstvo rozhodlo o zlúčení dcérskych spoločností TMR - Tatry mountain resorts services, a.s., GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry, s.r.o. - s nástupníckou materskou spoločnosťou TMR s dátumom účinnosti od 1. mája 2013. Hlavným dôvodom bolo zjednodušenie prevádzkových vzťahov medzi spoločnosťami v Skupine, lepšie využitie vzájomných synergii a redukcia administratívnych úkonov a nákladov.

V danom období TMR založila poľskú spoločnosť Korona Ziemi s.r.o. spolu s poľskou obcou Zawoja v rámci rozvoja svojej obchodnej činnosti v Poľsku. TMR malo ku koncu roka 2012/13 19% podiel na spoločnosti Korona Ziemi s.r.o. s celkovou výškou základného imania 495 tis. PLN.

V januári 2013 sa TMR zapojilo do tendra o privatizáciu Poľských lanových dráh (Polskie Koleje Linowe S.A. - PKL) od Poľských štátnych dráh (Polskie Koleje Państwowe Spółka Akcyjna) s cieľom strategicky rozvíjať horské strediská PKL prostredníctvom významných investícií do infraštruktúry a vybavenia. TMR podalo ponuku na kúpu 100% podielu PKL prostredníctvom konzorcia spolu s viacerými poľskými obcami. TMR v konzorciu nepostúpilo do ďalšieho kola procesu bez udania dôvodu zo strany predávajúceho.

Zníženie základného imania

Na mimoriadnom valnom zhromaždení 22. augusta 2013 akcionári prijali návrh predstavenstva na zníženie základného imania z 221,338 mil. EUR na 46,950 mil. EUR, teda o 174,387 mil. EUR. Nominálna hodnota akcií TMR sa tak znížila z 33 EUR na 7 EUR. Zníženie bolo efektívne od zápisu do príslušného obchodného registra 22. októbra 2013. Rozhodný deň pre určenie práva akcionárov na výplatu zo zníženia základného imania bol stanovený na 22. október 2013. Prostriedky získané z emisie dlhopisov TMR v objeme do 180 mil. EUR spoločnosť použije na výplatu akcionárov.

¹ V zimnej sezóne 2012/13 bol program spustený pod názvom TATRYPASS, ktorý bol zjednotený pod názvom GOPASS.

Investície 2012/13

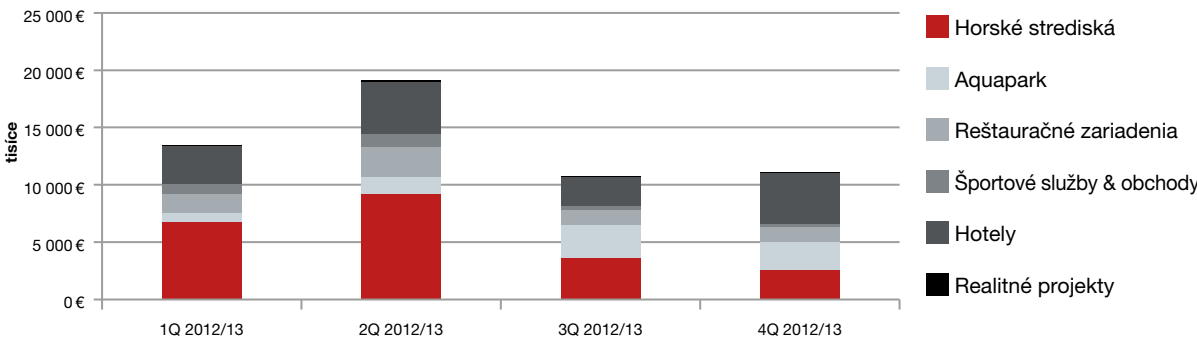
Vysoké Tatry	Nízke Tatry
1. Výstavba modernej 15-miestnej gondoly Štart-Skalnaté pleso v lokalite Tatranská Lomnica.	1. Výstavba novej 6-miestnej lanovky v lokalite Lúčky.
2. Rozšírenie zasnežovania na zjazdovkách Esíčka, Buková hora, či Generál II a vybudovanie zábran	2. Úprava zjazdoviek
3. Rozšírenie gastru na Skalnatom plese	3. Opláštenie nástupných a výstupných staníc nových lanoviek na Chopku
	4. Renovácia ikonickej vyhladkovej reštaurácie s apartmánmi Rotunda na vrchole Chopka
	5. 350-miestna kongresová sála pri hoteli Wellness hotel Grand Jasná
	6. Výstavba šiestich nových Chaletov na Záhradkách
	7. Renovácia Hotela Srdiečko - vstupná časť recepcie, lobby bar a wellness

VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV A SUBSEGMENTOV

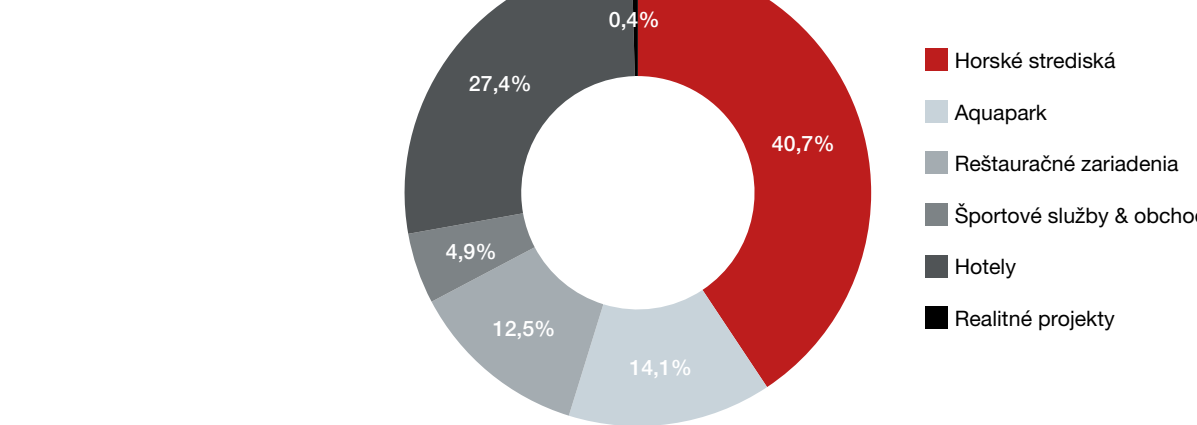
Hlavné prevádzkové výsledky*	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
v €'000	2012/13	2011/12	Zmena r/r (%)	2012/13	2011/12	Zmena r/r (%)	2012/13	2011/12	Zmena r/r (p.b.)
Hory & Aquapark	39 230	31 836	23.2%	14 994	10 879	37.8%	38.2%	34.2%	4.0%
Horské strediská	22 096	18 600	18.8%	8 838	6 382	38.5%	40.0%	34.3%	5.7%
Aquapark	7 677	7 028	9.2%	3 642	3 169	14.9%	47.4%	45.1%	2.3%
Reštauračné zariadenia	6 786	4 299	57.9%	1 938	995	94.9%	28.6%	23.1%	5.4%
Športové služby & obchody	2 671	1 910	39.8%	576	333	72.7%	21.6%	17.5%	4.1%
Hotely	14 888	13 404	11.1%	3 449	3 224	7.0%	23.2%	24.1%	-0.9%
Realitné projekty	229	289	-20.9%	123	96	28.6%	53.8%	33.1%	20.7%
Celkom	54 347	45 530	19.4%	18 566	14 198	30.8%	34.2%	31.2%	3.0%

* Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti počas roka 2011/12 upravené prevádzkové výsledky zahŕňali výsledky 100% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry, a.s., ktorá vlastnila v tom období Grandhotel Starý Smokovec, aj keď k 31.10.2012 TMR vlastnilo len 50% podiel v tejto spoločnosti, ktorý bol podľa IFRS konsolidovaný metódou vlastného imania.

Kvartálne prevádzkové výnosy



Členenie výnosov



KĽÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIs)

Hory a Aquapark

Vzostupný trend výsledkov hlavného segmentu z predchádzajúcich rokov pokračoval aj v minulom roku dôsledkom zlepšujúcich sa prevádzkových kľúčových ukazovateľov výkonnosti (KPIs). Všetky pozorované ukazovatele sa za dané obdobie zlepšili na úrovni jednotlivých subsegmentov.

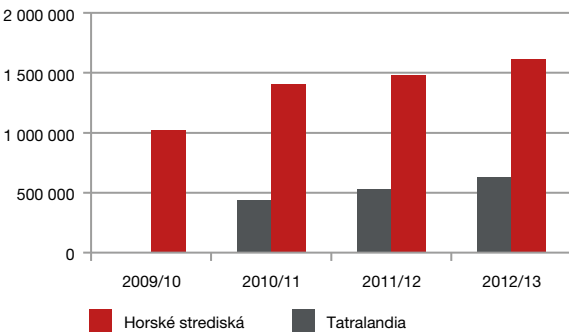
Návštevnosť Horských stredísk a Aquaparku sa zlepšila o 12,1%; celkovo prišlo 2,249 mil. návštevníkov. V Horských strediskách bolo vrátane Štrbského plesa zaznamenaných 1,616 mil. návštevníkov/osobo-dní², čo je nárast o 9,3%.

Zimná sezóna 2012/13 bola, čo sa týka návštevnosti, úspešná, hlavne vďaka spusteniu projektu prepojenia Chopka troma novými lanovkami na začiatku sezóny. Aj preto sa návštevnosť v stredisku Jasná v zimnej sezóne zvýšila až o 26,3%. Návštevníkov prilákali aj dokončené investície v strediskách z predchádzajúcich období, ako napr. technické zasnežovanie až po vrchol Chopka v Jasnej, nová osem sedačková lanovka v Tatranskej Lomnici z roku 2011, rozšírené technické zasnežovanie zjazdoviek, množstvo aprés ski aktivít, ako Happy End Disco & Restaurant v Jasnej a veľká ponuka iných doplnkových služieb, ako lyžiarske školy pre deti Maxiland. Letnú sezónu v Horských strediskách manažment hodnotí pozitívne, hlavne v Jasnej, kde sa zvýšil počet návštevníkov za druhý polrok o 33,6%. K nárastom tiež prispela efektívna spolupráca s miestnymi oblasťnými organizáciami cestovného ruchu (OOCR) vo Vysokých, Nízkych Tatrách a na Liptove.

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

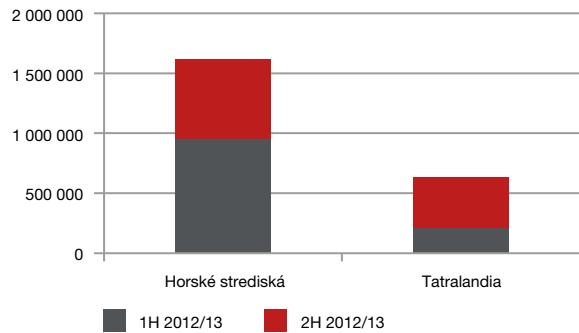
Do Aquaparku Tatralandia zavítalo 633 tis. návštevníkov - o 19,8% viac oproti 529 tisícom minulý rok. Zvýšenú návštevnosť (+22,5%) v zimnej sezóne zaznamenal Aquapark Tatralandia vďaka novo otvorenému Tropical Paradise. V lete Tropical Paradise predĺžil letnú sezónu až do konca finančného roka a návštevnosť sa za druhý polrok zvýšila až o 18,5%. Úlohu pri náraste návštevnosti hralo aj množstvo sprievodných akcií a nových atrakcií ako Gold Splash alebo Superfly - simulátor voľného pádu.

Návštevnosť v segmente Hory a Aquapark

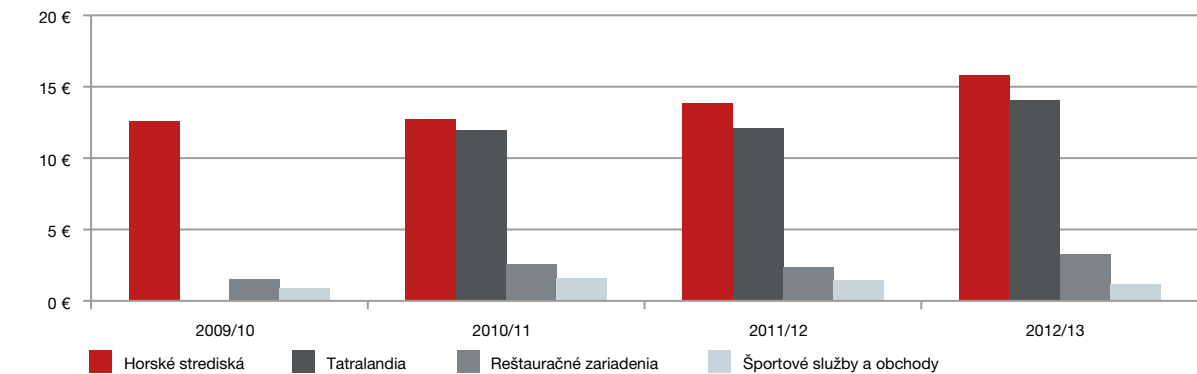


K rastu výnosov tiež prispeli zvýšené priemerné tržby na návštevníka za jednotlivé subsegmenty. V Horských strediskách dosiahla priemerná tržba 15,82 EUR (13,88) a v Aquaparku 14,08 EUR (12,10). Aj tento rok TMR zaznamenalo pretrvávajúci trend dopytu po doplnkových službách a après-ski aktivitách, keďže priemerná tržba z reštauračných zariadení sa zvýšila na 3,26 EUR (2,34) a v Športových službách a obchodoch Tatry Motion v Horských strediskách vzrástla na 1,48 EUR (1,29), pričom v Tatralandii pribudli tri obchody s letným sortimentom.

Návštevnosť v roku 2012/13



Priemerná tržba na návštevníka



Hotely

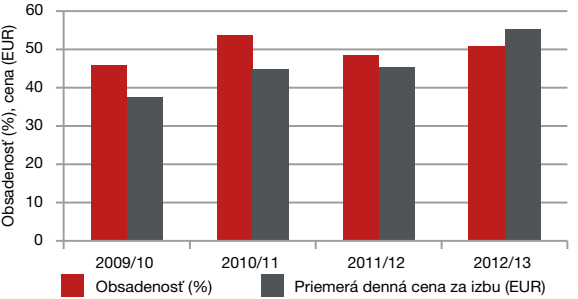
K vyše 11% nárastu výnosov hotelov prispela najmä vyššia priemerná denná cena za izbu (ADR), ktorá vo váženom priemere na úrovni portfólia dosiahla za dané ročné obdobie 55,21 EUR (45,20), teda 22,2% nárast. Zvýšenie ADR zaznamenali takmer všetky hotely TMR s najväčším

nárastom v Hoteli Srdiečko - o 88,6% vďaka minuloročnej renovácii. Zvýšenú priemernú ADR možno odôvodniť rozvojovými investíciami do hotelov, ale aj faktom, že sa znížil počet izieb v segmente, keďže Hotel Slovakia bol počas roka prenajatý tretej strane.³

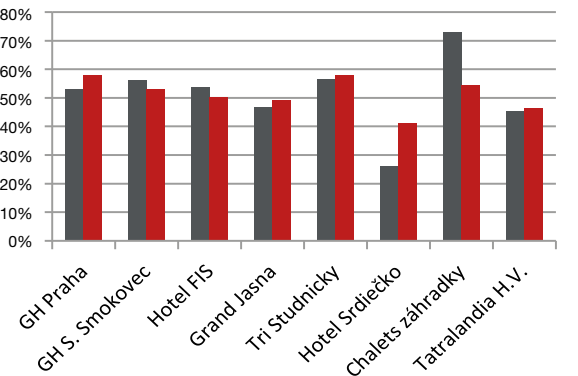
³ Hotel Slovakia bol prenajatý tretej strane od júna 2013. KPIs hotela nie sú zahrnuté do KPIs váženého priemeru portfólia.

Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov sa zvýšila na 50,7% (48,4) pri zníženom počte izieb 677 (710). Najvyššiu obsadenosť mali Grandhotel Praha - 58,0% a Hotel Tri Studničky - 57,9%.

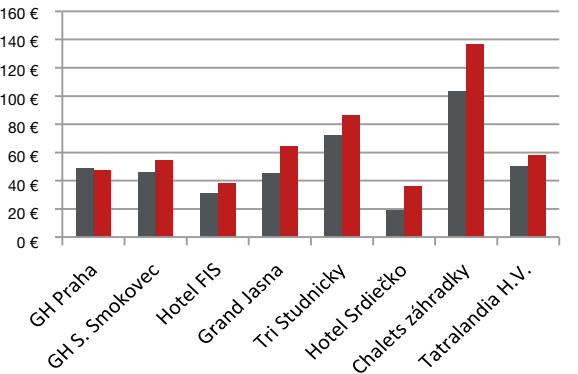
KPIs portfólia hotelov



Vývoj obsadenosti hotelov



Vývoj priemernej dennej ceny (ADR) za izbu

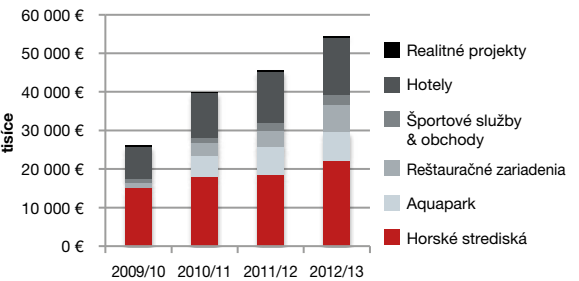


FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY

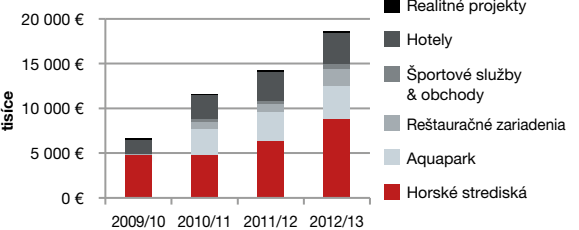
Hory a Aquapark

Hlavný Segment Hory a Aquapark znova zaznamenal silné dvojciferné rasty v prevádzkových výnosoch a prevádzkovom zisku EBITDA.⁴ Celkové výnosy dosiahli 39,230 mil. EUR (31,836), čo je nárast o 23,2% oproti minulému fiškálnemu roku. Výnosy hlavného segmentu tvoria 72,2% celkových prevádzkových výnosov. Stabilný rast výnosov bol zaznamenaný vo všetkých subsegmentoch. Najsilnejší kvartál hlavného segmentu, čo sa týka výnosov, bol druhý kvartál (február - apríl) vďaka veľmi priaznivým snehovým podmienkam v druhej polovici sezóny a otvoreniu Tropical Paradise. Ďalej nasledoval prvý kvartál, teda začiatok zimnej sezóny (november - január). Prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA) narástol o 37,8% na 14,994 mil. EUR (10,879), z čoho vyplýva, že prevádzková efektivita meraná podľa EBITDA marže sa zlepšila o 4 percentuálne body na 38,2%. Ukazovateľ EBITDA taktiež zaznamenal dvojciferné rasty vo všetkých subsegmentoch segmentu Hory a Aquapark. Priaznivé výsledky hlavného segmentu možno pripísať zlepšeniu pozorovaných kľúčových ukazovateľov výkonnosti. Celková návštevnosť sa zlepšila o 12,1% na 2,249 mil.⁵ a takisto sa zlepšila priemerná tržba na návštevníka vo všetkých subsegmentoch.

Prevádzkové výnosy*



EBITDA*



* Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti upravené prevádzkové výsledky zahŕňajú výsledky 100% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry, a.s., ktorá vlastnila Grandhotel Starý Smokovec, aj keď k 31.10.2012 TMR vlastnilo 50% podiel v tejto spoločnosti, avšak podľa IFRS bol tento podiel konsolidovaný metódou vlastného imania. Výsledky aquaparku za 2010/11 zahŕňajú obdobie len od apríla do októbra 2011.

⁴ Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti upravené prevádzkové výsledky za 2011/12 zahŕňajú výsledky 100% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry, a.s., ktorá vlastnila v tom období Grandhotel Starý Smokovec, aj keď k 31.10.2012 TMR vlastnilo 50% podiel v tejto spoločnosti, ktorý bol podľa IFRS konsolidovaný metódou vlastného imania.

⁵ Celková návštevnosť je meraná podľa počtu predaných vstupov do aquaparku a na lanovky v letnej sezóne a v osobo-dňoch v zimnej sezóne, t.j. podľa počtu osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyroch návštevníkov v Horských strediskách, vrátane Štrbského plesa, ktoré TMR spoluprevádzkuje s jeho majiteľom.

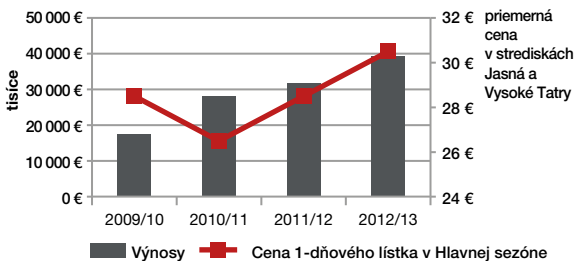
Horské strediská

V rámci hlavného segmentu Hory a Aquapark je subsegment Horské strediská najsilnejším subsegmentom, čo sa týka výnosov, s podielom 40,7% (40,9) na celkových výnosoch. Výnosy pochádzajú prevažne z tržieb z predaja skipasov v strediskách Jasná Nízke Tatry a Vysoké Tatry. Ostatné výnosy pochádzajú z prenájmu reklamných a iných plôch, z marketingových eventov v strediskách a príjmov za poradenské služby manažmentu strediska Špindlerův Mlýn. Celkové výnosy dosiahli 22,096 mil. EUR (18,600), čo predstavuje nárast o 18,8%. Kvartálne výnosy Horských stredísk boli najlepšie v druhom kvartáli (február - apríl), teda v období Hlavnej sezóny a posledný mesiac počas Jarnej lyžovačky so zľavnenými skipasmi. V zimnej sezóne boli najvyššie tržby generované z predaja 1-dňových skipasov, počet predaných 1-dňových skipasov sa zvýšil oproti predchádzajúcemu roku o 21,6%. 6-dňové skipasy vygenerovali v Horských strediskách druhé najvyššie tržby, predalo sa ich o 27% viac kusov. Najväčší percentuálny skok zaznamenal predaj celosezónnych skipasov, predalo sa ich až o 803% viac ako minulý rok.

Ukazovateľ EBITDA Horských stredísk sa zlepšil až o 38,5% na 8,838 mil. EUR (6,382), čím Horské strediská dosiahli prevádzkovú rentabilitu 40%, čiže zlepšenie až o 5,7 percentuálnych bodov. Výrazné zlepšenie EBITDA je odôvodnené faktom, že Horské strediska majú veľkú časť nákladov fixnú (náklady na prevádzku lanoviek a zjazdoviek, zasnežovanie), a tým sa náklady nezvyšujú priamo úmerne k tržbám.

Silný rast v tomto subsegmente možno odôvodniť zvýšenou návštevnosťou stredísk, hlavne v Jasnej, ďalej zvýšením cien skipasov (napr. zvýšenie 1-dňového lístku v Hlavnej sezóne o 2,00 EUR), a tým aj zvýšenými priemernými tržbami na návštevníka. Počet návštevníkov/ osobo-dní v strediskách sa zvýšil o 9,3% na 1,616 mil. Zvyšovanie cien skipasov neohrozilo návštevnosť stredísk. Vyššie ceny skipasov sú odôvodnené masívnymi kapitálovými investíciami z predchádzajúcich období, ako napríklad komplexný projekt prepojenia oboch strán Chopka v Jasnej

Cenová politika vs. výnosy Hory a Aquapark



troma ultramodernými lanovkami, rozširovanie zjazdoviek a zasnežovania v oboch strediskách, alebo nové parkovacie kapacity.

Aquapark

Uplynulý rok 2012/13 bol druhým rokom, kedy Aquapark Tatralandia bol v prevádzke celý rok pod vedením TMR. Výnosy zo vstupov do Aquaparku tvoria 14,1% (15,4) celkových výnosov a dosiahli 7,677 mil. EUR (7,027), čo činí nárast o 9,2%. Najsilnejšie výnosy boli zaznamenané v tretom kvartáli (máj - júl) a v štvrtom kvartáli (august - október), aj keď celoročný koncept Aquaparku zabezpečuje výnosy Aquaparku po celý rok. K výsledkom Aquaparku okrem rastúceho počtu návštevníkov vďaka novým atrakciám ako Tropical Paradise, tiež prispeli synergické aktivity v rámci Spoločnosti v oblasti predaja, nákupu, ľudských zdrojov a marketingu.

EBITDA Aquaparku sa zlepšil o 14,9% na 3,642 mil. EUR (3,169). Aquapark je najefektívnejšou prevádzkou Spoločnosti, keďže má najvyššiu prevádzkovú rentabilitu 47,4%, ktorá sa za minulý rok ešte zlepšila o 2,3 percentuálne body. Dôvodom boli prevažujúce fixné prevádzkové náklady nad variabilnými.

Reštauračné zariadenia

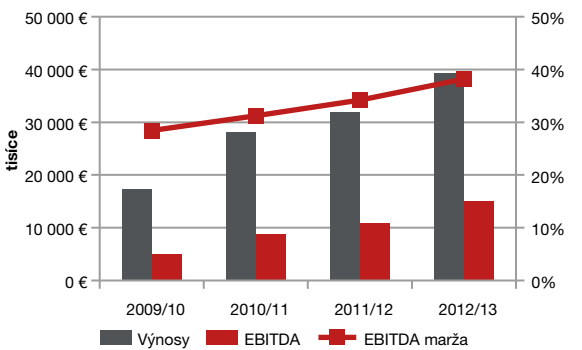
Výnosy tohto subsegmentu pochádzajú z reštauračných zariadení a après-ski barov Spoločnosti v strediskách Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry a Tatralandia. Výnosy tohto segmentu za minulý rok tvoria 12,5% (9,4) celkových výnosov, čo je o 3,1 p.b. väčší podiel ako minulý rok. Tento nárast potvrdzuje pokračujúci trend zvýšeného záujmu klientov o doplnkové služby v strediskách, a preto v tomto subsegmente TMR vidí ďalší potenciál rastu. Najsilnejší kvartál vo výnosoch bol druhý (február - apríl), tak isto ako subsegment Horské strediska. Celkové výnosy subsegmentu dosiahli 6,786 mil. EUR (4,299), čo znamená dvojciferný percentuálny nárast o 57,9%, najväčší v rámci Spoločnosti. Efektívnosť tohto subsegmentu dosiahla 28,6%, pričom EBITDA sa zvýšila až o 94,9% na 1,938 mil. EUR (0,995). Úspešnosť tohto subsegmentu priamo závisí od úspešnosti stredísk, keďže ide o doplnkové služby v Horských strediskách. Rastu vo významnej miere pomohlo konkrétne otvorenie nových prevádzok v strediskách Vysoké Tatry, Jasná a Tatralandia Tropical Paradise, nárast návštevnosti stredísk, vyššie priemerné tržby na návštevníka (+25,1%) a takisto aj početné marketingové eventy počas roka.

Športové služby a obchody

Výnosy zo športových obchodov, lyžiarskych škôl, požičovní a servisu výstroja v horských strediskách pod značkou Tatry

Motion nasledujú tiež vzostupný trend, keďže ich podiel na celkových výnosoch sa zvýšil na 4,9% (4,2). Výnosy tohto subsegmentu sa zvýšili až o 39,8% na 2,671 mil. EUR (1,910). Keďže tieto doplnkové služby sa využívajú hlavne v zimnej sezóne, najsilnejší kvartál bol druhý (február - apríl) a po ňom nasledoval prvý (november - január). Aj keď prevádzková rentabilita je najnižšia zo subsegmentov - 21,6%, EBITDA marža sa zlepšila o 4,1 p.b. Ukazovateľ výkonnosti EBITDA zaznamenal rast o 72,7% na 576 tis. EUR (333). K výsledkom prispelo medzi iným aj otvorenie nového obchodu Tatry Motion v stredisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a otvorenie troch prevádzok v Aquaparku Tatralandia.

Prevádzkové výsledky Hory a Aquapark

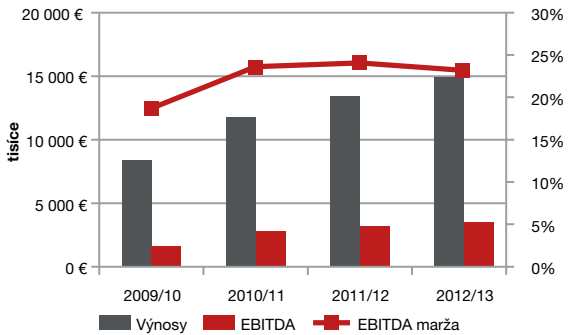


Hotely

Druhým segmentom Spoločnosti je hotelový segment, ktorého výnosy majú 27,4% (29,4) podiel na celkových výnosoch. Hotely ukončili fiškálny rok s výnosmi vo výške 14,888 mil. EUR (13,404) a s 11,1% rastom.⁶ Najúspešnejší kvartál segmentu bol druhý (február - apríl) v nadväznosti na Horské strediská, tesne nasledovaný štvrtým (august - október) vďaka úspešnej letnej sezóne v tatranskom hotelovom sektore, hlavne vo Vysokých Tatrách. K rastúcim výnosom hotelov prispela hlavne vyššia priemerná denná cena za izbu v hoteloch portfólia, synergické efekty s Horskými strediskami a Aquaparkom, podporené aktívnym marketingom a efekt z dokončených investícií do hotelov z roku 2011/12 a z predchádzajúcich období. Investície z roku 2011/12 spočívali v renovácii hotelov FIS a Wellness Hotel Grand Jasná v rámci strategického zamerania sa na bonitnejšiu klientelu. Aj vďaka týmto faktorom sa prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi zlepšil o 7,0% na 3,449 mil. EUR (3,224), čomu zodpovedá EBITDA marža 23,2%, s miernym poklesom o 0,9 p.b. Kúpa zvyšného 50% podielu v Grandhoteli Starý Smokovec vo februári 2013 ani prenájom Hotela Slovakia tretej strane od júna 2013 nemali zásadný dopad na výsledky. V predchádzajúcom období upravené

manažérske prevádzkové výsledky už zahŕňali 100% Grandhotela Starý Smokovec.

Prevádzkové výsledky Hotely



Realitné projekty

Výnosy segmentu Realitné projekty za uplynulý rok pochádzajú výlučne z prenájmu hotelových zariadení Hotel Ski & Fun, Hotel Liptov, Chata Kosodrevina a Hotel Slovakia od júna 2013 tretím stranám, preto je podiel tohto subsegmentu na celkových výnosoch zanedbateľný. Výnosy z prenájmu boli zaznamenané vo výške 229 tis. EUR (289) a ukazovateľ EBITDA vo výške 123 tis. EUR (96) s EBITDA maržou 53,8%. V minulom období manažment neočakával pozitívnu zmenu v situácii na trhu s nehnuteľnosťami v tatranskom regióne. V rámci dokončeného realitného projektu Grand Residences Tatranská Lomnica sa zrealizoval predaj dvoch apartmánov so ziskom 63 tis. EUR. . Tento projekt sa využíva ako hotelové apartmány Grandhotela Praha Tatranská Lomnica. V minulom roku sa začal predaj bungalovov Holiday Village Tatralandia, avšak v danom období nebol žiadny predaj zrealizovaný.

Vysvetlivky

ADR - priemerná denná cena za izbu
(Average daily room rate)

EBITDA - zisk pred úrokmi, zdanením odpismi a amortizáciou
FR - finančný rok, obdobie od 1. novembra do 31. októbra
KPIs - kľúčové ukazovatele výkonnosti (Key Performance Indicators)

p.b. - percentuálne body

mil. - milióny

tis. - tisíce

zmena r/r - medziročná zmena

⁶ Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti upravené prevádzkové výsledky za 2011/12 zahŕňali výsledky 100% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry, a.s., ktorá v tom období vlastnila Grandhotel Starý Smokovec, aj keď k 31.10.2012 TMR vlastnilo 50% podiel v tejto spoločnosti, ktorý podľa IFRS je konsolidovaný metódou vlastného imania.

POZÍCIA SPOLOČNOSTI NA KONCI OBDOBIA



Pozícia Spoločnosti na konci obdobia

FINANČNÁ POZÍCIA

Likvidita

Ku koncu roka 2012/13 disponovala Spoločnosť likvidnými prostriedkami v hodnote 15,641 mil. EUR (32,278). Z toho peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty tvorili 4,280 mil. EUR (3,113) a krátkodobé zmenkové pohľadávky, splatné na videnie, mali hodnotu 11,361 mil. EUR (29,165) (viď Konsolidovanú závierku, bod 23). Hodnota prostriedkov poklesla kvôli splateniu časti zmienek na financovanie kapitálových investícií v danom období.

Zadlženosť

Celková hodnota úverov Spoločnosti medziročne stúpila na 38,728 mil. EUR (16,153), keďže v júni 2013 Spoločnosť začala čerpať nový úver od Tatra banky v celkovej výške 30 mil. EUR na financovanie investičných projektov. Ku koncu obdobia tak výška vyčerpaných prostriedkov z bankového úveru činí 22,809 mil. EUR. Splatnosť celkového úveru je päť rokov s možnosťou predĺženia splatnosti o ďalších pat rokov. Celkový bankový úver Spoločnosť čerpá od Tatra banky. Hodnota úverov so splatnosťou do 12 mesiacov je 9,846 mil. EUR (3,263). V priebehu roka 2012/13 nemal žiadny úver splatnosť. Priemerná úroková sadzba úverov za dané ročné obdobie bola 2,93 % (2,18). Pomer úrokového krytia sa zlepšil na 11,3x (11,2). Celková zadlženosť Spoločnosti činí 213,115 mil. EUR (16,153), keďže znížením základného imania k 22. októbru 2013 vznikol Spoločnosti bezúročný záväzok voči akcionárom vo výške 174,387 mil. EUR,

zaúčtovaný ako ostatné krátkodobé záväzky so splatnosťou do 12 mesiacov. Tieto záväzky plánuje Spoločnosť splatiť z emisie dvoch tranží dlhopisov v celkovej výške 180 mil. EUR.¹ Ako dôsledok vyššie spomenutých faktorov sa miera celkovej zadlženosti ku koncu obdobia zvýšila na 67,7% (5,5) (pomer celkového dlhu ku kapitálu). Pomer celkového dlhu k EBITDA sa zvýšil na 11,48 (1,16).

Celkový majetok

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 345,504 mil. EUR (319,912). Hodnota krátkodobého majetku sa mierne zvýšila na 56,582 mil. EUR (55,505), pričom finančné investície poklesli o 10,838 mil. EUR kvôli zníženiu pozície v akciách Best Hotel Properties a.s. Z prostriedkov získaných z predaja akcií Best Hotel Properties a.s Spoločnosť poskytla nové úvery vo výške 9,169 mil. EUR (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 21). Naopak dlhodobý majetok sa zvýšil na 288,922 mil. EUR (264,407) kvôli navýšeniu hmotného majetku na 261,456 mil. EUR (222,117) z dôvodu dokončenia kapitálových investícií, ktoré zahŕňajú nové lanovky Funitel, Twinliner a 15-miestnu gondolu v stredisku Jasná, druhú časť Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia, reštauračné zariadenia v oboch horských strediskách, renovované časti Wellness Hotela Grand, ďalej kvôli nadobudnutiu 100% podielu v Grandhoteli Starý Smokovec.

Vlastné imanie

Účtovná hodnota vlastného imania sa znížila na 101,477 mil. EUR (276,416) znížením základného imania o 174,387 mil.

Finančná pozícia v €'000	31. október	
	2012/13	2011/12
Majetok celkom	345 504	319 912
Dlhodobý majetok	288 922	264 407
Hmotný majetok	261 456	222 117
Iný dlhodobý majetok	27 466	42 290
Krátkodobý majetok	56 582	55 505
Likvidné prostriedky	15 641	32 278
Vlastné imanie	101 477	276 416
Záväzky	244 027	43 496
Dlhodobé záväzky	48 021	26 063
Krátkodobé záväzky	196 006	17 433
Celkový dlh	213 115	16 153

¹ K 31.10.2013 Spoločnosť ešte nevydala spomínané dlhopisy. Dlhopisy TMR I 4,50%/2018 a TMR II 6,00%/2021 boli vydané po konci finančného roka 2012/13.

Pozícia Spoločnosti na konci obdobia

EUR na 46,950 mil. EUR (221,338). Návratnosť vlastného imania k začiatku vykazovaného obdobia sa znížila na 2,4% (3,7). Návratnosť vlastného imania ku koncu vykazovaného obdobia so zohľadnením zníženia základného imania o 174,387 mil. EUR vychádza 6,5%.

PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 13 706 mil. EUR (10,674). Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -31,190 mil. EUR (-42,821), pričom výdavky

na kapitálové investície činili -36,710 mil. EUR (-48,207). Manažérske výdavky na investície v hodnote 45 mil. EUR sa líšia od výdavkov podľa IFRS kvôli vykazovaniu k dátumu o dva mesiace neskôr. Príjmy z investičnej činnosti tvorili príjmy z predaja finančných investícií, konkrétne akcií Best Hotel Properties a.s. v hodnote 12,822 mil. EUR (6,856). Peňažné toky z finančnej činnosti Spoločnosť vykázala vo výške 18,651 mil. EUR (28,869). Pokles bol spôsobený menším objemom splatených zmienek J&T Private Equity (Konsolidovaná závierka, bod 23) a poskytnutými úvermi.

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2012/13	2011/12
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	13 706	10 674
Peňažné toky z investičnej činnosti	-31 190	-42 821
Peňažné toky z finančnej činnosti	18 651	28 869
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	1 167	-3 278

VÝHLAD

Završením prvej fázy investičného cyklu v uplynulom finančnom roku manažment očakáva pokračujúce pozitívne efekty z kapitálových investícií predchádzajúcich období na nasledujúci finančný rok ako aj na ďalšie obdobia, čo sa týka zvyšujúcej sa návštevnosti, výdavkov návštevníkov v strediskách a rastúcu obsadenosť v hoteloch najmä mimo sezón. Nasledujúc pokračujúci trend dopytu po doplnkových službách (opísaný v časti Analýza trhu a trendy) manažment očakáva podobný rast v subsegmentoch Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody ako v minulom období. Optimistický výhľad sa týka aj plánov realitných projektov TMR, ktoré by sa mohli v najbližších obdobiach pohnúť smerom k realizácii, ako aj predaj dokončených realitných projektov, konkrétne predaj bungalovov Holiday Village Tatralandia. Tieto všetky faktory by mali prispieť k pokračujúcemu organickému rastu výnosov a prevádzkovej ziskovosti Spoločnosti. V najbližších obdobiach sa TMR bude sústreďovať na manažment kvality, zvyšovanie kvality ponúkaných služieb a svojho ľudského kapitálu a na rozširovanie svojej lojálnej klientskej bázy prostredníctvom programu GOPASS.

Ohľadom ďalších aktivít v regióne strednej a východnej Európy bude manažment naďalej analyzovať akvizičné možnosti na poľskom trhu v rámci horského turizmu a takisto bude skúmať ďalšie príležitosti na českom trhu.

Emisia dlhopisov v celkovej výške 180 mil. EUR prinesie v budúcom období zvýšené úrokové náklady, a preto bude mať zásadný dopad na čistý zisk a teda aj schopnosť TMR vyplácať dividendy.

Vysvetlivky
Pomer celkového dlhu k EBITDA - je počítaný ako súčet krátkodobých a dlhodobých úverov a pôžičiek a ostatných krátkodobých záväzkov do výšky záväzkov voči akcionárom z titulu zníženia základného imania, vydelení ukazovateľom EBITDA za vykázané obdobie
EBITDA - zisk pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization)
Pomer úrokového krytia - meria schopnosť pokrytia úrokových nákladov spoločnosti a je počítaný ako prevádzkový zisk EBIT vydelení celkovými úrokovými nákladmi za vykazované obdobie.
EBIT - zisk pred úrokmi a zdanením (earnings before interest and taxes), prevádzkový zisk
Návratnosť vlastného imania (ROE) - ukazovateľ ziskovosti voči svojmu vlastnému imaniu a je počítaný ako čistý zisk za vykazované obdobie vydelení hodnotou vlastného imania za predchádzajúce obdobie. ROE ku koncu obdobia používa ako menovateľ hodnotu vlastného imania ku koncu obdobia.

SPOLOČENSKÁ ZODPOVEDNOSŤ



Spoločenská zodpovednosť

ŽIVOTNÉ PROSTREDIE A ČINNOSŤ V KOMUNITÁCH

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

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

Dopad obchodnej činnosti na životné prostredie

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

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

Projekty roku 2012/2013

Projekty v roku 2012/2013 nadviažu na aktivity z predchádzajúcich období, kedy TMR aktívne prispievala k obnove oblastí, v ktorých prevádzkuje svoju podnikateľskú činnosť. Spoločnosť bola taktiež aktívna v náučných a vzdelávacích oblastiach pre rôzne vekové skupiny obyvateľstva.

Spoločnosť TMR veľmi aktívne vstúpila do procesu vytvárania a aktívnej spolupráce v rámci oblastných

organizácií cestovného ruchu (OOCR). Je členom piatich OOCR, ktoré pokrývajú celý región, kde Spoločnosť pôsobí. Ide o nasledovné OOCR:

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

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

Vysokotatranská **OOCR Región Vysoké Tatry** prispela do spoločných projektov s 450 tis. EUR (členské príspevky + dotácia). Hlavnými projektmi boli podujatia - Tatry Ice Master, Medvedie dni na Hrebienku, Svište na Plese a postavenie novej atrakcie na Hrebienku - Tatranský Dóm, ktorý bol z řadu a bol návštevníkom k dispozícii od decembra do marca . Vznikli spoločné propagačné materiály ako mapy, sprievodcovia, ubytovací katalóg, noviny. Vysokotatranská OOCR zastrelila aj celý projekt regionálnej karty TATRY Card. Realizovali sa infocesty pre médiá aj touroperátorov z Poľska, Česka, Maďarska, Ruska, Ukrajiny aj Bieloruska. OOCR sa zúčastnila veľtrhov a výstav cestovného ruchu v mestách - Varšava, Krakov, Rzesow, Praha, Budapešť, Kijev, Jekaterinburg, Londýn a zároveň na ITF Slovakiatour mal Región Vysoké Tatry vlastný stánok. Zo spoločných prostriedkov sa zrealizovala mediálna kampaň na tradičných cieľových trhoch - Slovensko, Poľsko a Česko a zamerala sa aj na nové trhy Pobaltie a Ukrajinu. OOCR Región Vysoké Tatry so silnou tradíciou bežeckého lyžovania realizoval zo spoločných prostriedkov úpravu bežeckých trás a tratí na Štrbskom Plese, v Tatranskej Lomnici a v okolí Starého Smokovca. Z eko projektov sa podarilo v Starom Smokovci, Tatranskej Lomnici aj na Štrbskom Plese realizovať úpravu verejných priestranstiev a parkov s vysokou koncentráciou návštevníkov doplnením zelene. OOCR komplexne zastrelila bezplatnú dopravu pre všetkých návštevníkov počas zimnej sezóny formou aqua-skibusu. Počas letných mesiacov boli zmapované cyklotrasy, došlo k „oživeniu“ značenia a všetky tieto informácie sa stali súčasťou web stránky a propagačných materiálov.

OOCR Jasná pracovala v roku 2013 s celkovým rozpočtom 630 tis. EUR (členské príspevky + dotácia). Najvýznamnejším projektom bola zahraničná (celosvetová) kampaň odvysielaním spotov na Eurosporte (54 krajín), ktorej prvá časť sa platila v roku 2013. Ďalšie aktivity zahŕňali účasť na veľtrhoch a výstavách v Jelenej Gore, Kyjeve a Budapešti, či organizácia infociest pre médiá a touroperátorov z dôležitých trhov. Významnými aktivitami organizácie je



organizovanie podujatí: v lete napríklad Drakiáda a v zime Winter Music Opening, čo je navačším podujatím svojho druhu na Slovensku s účasťou významných osobností a celebrit. Boli realizované aj investičné projekty ako napríklad dobudovanie oddychovej a rekreačnej zóny Biela Púť. Rozpracoval sa aj projekt jednotného navigačného systému v destinácii a projekt turistickej informačnej kancelárie. Prostriedky z dotácie išli tak ako minulý rok aj na prevádzku letného Jasná busu a skibusu v zime. Nezabudlo sa ani na projekt zľavovej karty Liptov Region Card, či prípravu spoločných propagačných materiálov. Vytvorila sa napríklad mapa s najobľúbenejšími turistickými trasami alebo Freeride sprievodca. Trendom sú aj mobilné a webové aplikácie, tento rok sa vytvorila napríklad interaktívna lyžiarska mapa pre weby a mobilné telefóny. Zo spoločných prostriedkov sa realizovalo aj fotenie a príprava video materiálov.

OOCR Liptovský Jan Turizmus pracovala v roku 2013 s celkovým rozpočtom cca 160 tis. EUR (členské príspevky + dotácia). Z aktivít išlo najmä o podporu a tvorbu podujatí ako Jánske slávnosti a Ski Opening. Významnou bola tvorba propagačných materiálov o Liptovskom Jáne a zviditeľnenie destinácie formou inzercie a spotov na LED obrazovkách v najnavštevovanejších lokalitách regiónu. Prostriedky sa použili aj na zabezpečenie fotobanky. OOCR sa zapojila aj do projektu liptovského cyklobusu. V zime už druhý rok realizuje projekt skibusu, a tento rok pribudla aj linka do aquaparku. Podarilo sa tiež dobudovať vyhladkovú vežu ako novú atrakciu.

OOCR Región Liptov pracovala z rozpočtom viac ako 714 tis. EUR. K najvýznamnejším spoločným aktivitám patrili: zľavová karta Liptov Region Card, či marketingová

podpora registrovanej značky Liptov. Realizovala viaceré projekty na podporu zatraktívnenia služieb a produktov v regióne - prevádzka SKI & AQUA BUS-u a CYKLO & AQUA BUS-u, projekt Cesta za dobrodružstvom v regióne Liptov, Liptovská Hviezda. Realizoval sa rozsiahly projekt cyklotrás v Liptove - zmapovanie stavu, značenie, vznikla nová cyklo mapa, tematická cyklotrasa naprieč Liptovom a prebehla aj propagácia cyklotrás a regiónu Liptov ako „cykloregiónu“. Organizácia podporila prípravu a organizáciu európskeho podujatia NATURE EURO MEET'S, ktoré sa uskutočnilo v októbri roku 2013. Samozrejme súčasťou podpory regiónu bola marketingová kampaň pozostávajúca z internetovej, televíznej aj rádio kampane, printových výstupov, či realizácie prieskumu. Nezabudlo sa ani na prípravu propagačných materiálov, účasť na rôznych veľtrhoch, výstavách, či workshopoch a na realizáciu atraktívnych podujatí v regióne.

Vďaka prepojeniu stredísk Chopok Sever a Chopok Juh sa otvorili nové teritória aj na Horehroní, teda z južnej strany Chopku. Aj tu vznikla spoločná OOCR Nízke Tatry, ktorá sa podieľala spoločnými prostriedkami na tvorbe a propagácii ešte atraktívnejšej destinácie spájajúcej dva regióny cestovného ruchu cez vrchol Chopka.

Všetky OOCR podporili aj spoločný image-ový časopis pre návštevníkov Tatier pod názvom TATRY MAGAZÍN, ktorý lífestyleovou formou komunikuje atraktivity, podujatia, prominentov, novinky v širokom regióne Tatier. Výchova k pozitívnemu vzťahu k prírode rezonuje v mnohých aktivitách Spoločnosti. Podstatou náučných a vzdelávacích úloh sú projekty ako Poklad draka Demiána, Tatranská divočina, Snežné psy a Medvedie dni.

Šetríme lesy! Táto výročná správa je vytlačená na recyklovanom papieri

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

Pred koncom roka 2012 podpísala TMR a Tatranský okrášľovací spolok (TOS) nájomnú zmluvu na národnú kultúrnu pamiatku budovu Encián - stanicu visutej lanovky Wiesner z Tatranskej Lomnice na Skalnaté pleso. TOS si budovu prenajíma so zámerom postupnej rekonštrukcie priestorov bývalého hotela Enciána, v ktorých postupne vznikla v priebehu roka 2013 Galéria Encián. Galéria Encián (1 761 m n.m.) ako najvyššie položená galéria ponúka priestor pre moderné umenie a jej návštevníci majú vstup zadarmo.

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

- Memoriál Jozefa Krasulu
- Lyžiarske preteky Východoslovenskej lyžiarskej ligy
- Valentínske preteky na Štrbskom Plese
- Pohár primátora Vysokých Tatier v obrovskom slalome 2013
- Sony Ericsson Snowboard Fest 2013
- Zimné študentské hry
- Slávik Cup v behu na lyžiach na Štrbskom Plese
- XI. Majstrovský prebor v lyžovaní sjazdom
- BMW xDrive Ski Liga 2013
- Venerovského memoriál

- Pohár Dominika Tatarku
- Preteky SR nepočujúcich
- MSR v behu na lyžiach
- Šlusovka - Majstrovstvá SR inštruktorov a trénerov
- Snow Golf Cup 2013
- Ski & Golf Slovakia
- Športový víkend v Tatrách s TV JOJ, incl. Extreme Run a Rajec Hight Tatra Night Run
- Zumba víkend v Tatralandii
- Coqui Beach Volleyball Cup
- Beh od Tatier k Dunaju

ĽUDSKÉ ZDROJE

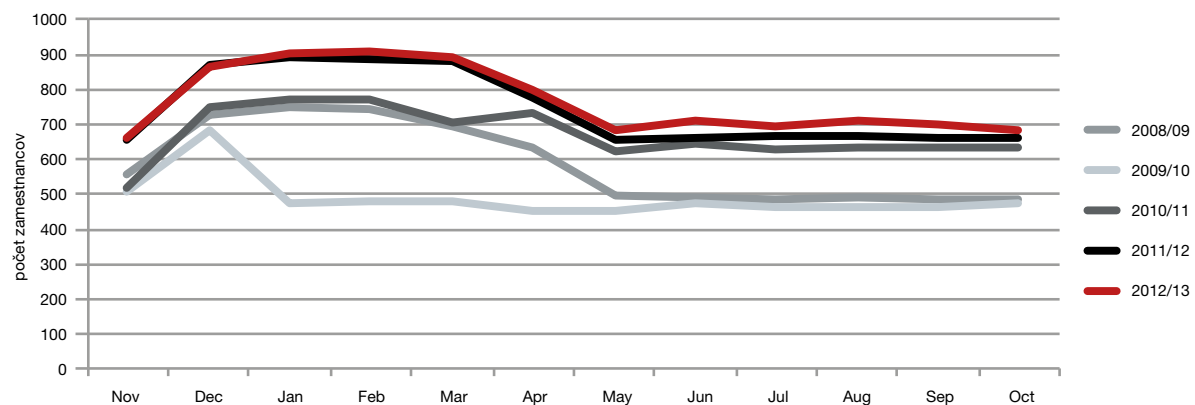
TMR je jedným z najvýznamnejších zamestnávateľov v oblasti poskytovania služieb cestovného ruchu v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier. Vzhľadom na vývojový trend na trhu práce v roku 2012/13 činnosť odboru riadenia ľudských zdrojov bola zameraná na stabilizáciu pracovných miest, zníženie fluktuácie a skvalitnenie procesov v riadení ľudských zdrojov.

Hodnoty spoločnosti TMR

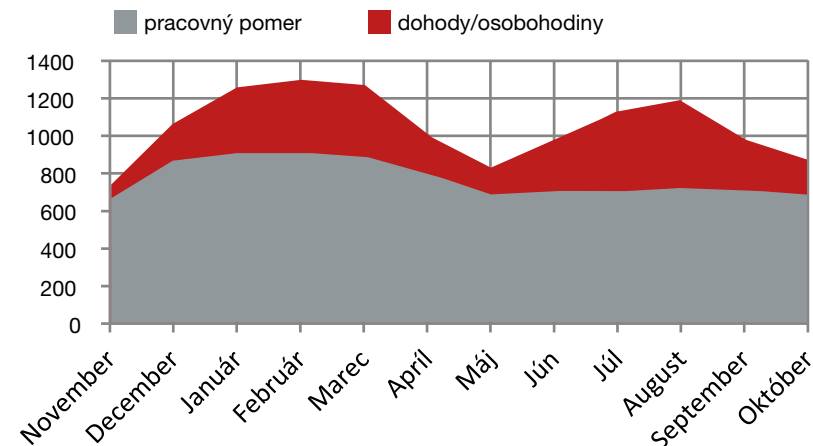
Počas roka sa Spoločnosť v oblasti ľudských zdrojov zameriavala na definované firemné hodnoty a na ich priebežnej implementácii.

Vášeň: TMR je dynamickou a pokrokovou spoločnosťou, ktorá sa púšťa do vecí sebavedomo, s energiou a správnym „zapálením sa pre vec“. Vášeň je zdrojom energie, vytrvalosti a vôle prekonávať prekážky a dosiahnuť ciele, je podčiarknutá emóciou a srdcom na dlani, ktoré ponúka svojim klientom aj zamestnancom. Vášeň umožňuje TMR objavovať nové, nepoznané, nevšedné.

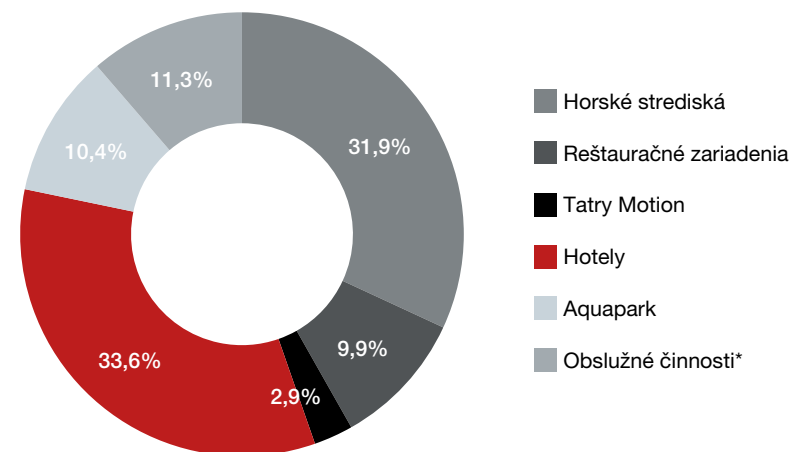
Vývoj zamestnanosti v rokoch 2008-2013



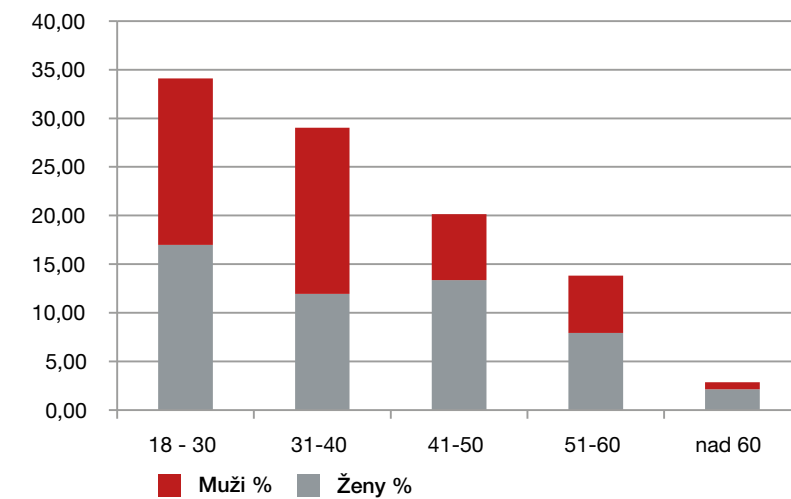
Vývoj zamestnanosti v TMR za rok 2012/13



Percentuálny podiel stálych zamestnancov podľa kategórií



Veková štruktúra zamestnancov



* Obslužné činnosti zahŕňajú zamestnancov zodpovedajúcich za developerské projekty, marketing, HR a ekonomickú agendu.



Vnímanie: Spoločnosť TMR je ochotná a pripravená načúvať. Vnímať nielen ušami, ale najmä srdcom, čo znamená pochopiť, porozumieť, podporiť, ale aj predvídať a splniť aj túžby svojich klientov. Jej snahou je byť empatická a tolerantná - chce vnímať a rešpektovať nielen človeka, ale aj prírodu, tradície a históriu.

Rodina: V TMR sú vzťahy so zamestnancami a klientmi postavené na otvorenosti, dôvere, úprimnej snahe pomôcť a pocite spolupatričnosti. Rodina TMR je otvorená, pohostinná a zároveň tolerujúca.

Nevšednosť: TMR je miestom, kde môžu zamestnanci aj klienti zažiť nevšedné radosti - niečo „iné“, neopakovateľné a zaujímavé. Spoločnosť TMR sa snaží byť vo svojom prístupe jedinečná a originálna, nebojí sa zmien a nových vecí, je trendsetterom v svojom segmente.

Vývoj ľudských zdrojov počas roka 2012/13

Ku koncu roka 2012/13 priemerný počet zamestnancov dosiahol počet 1 334 (1 232). To dokazuje, že Spoločnosť je vnímaná ako významný a dôveryhodný zamestnávateľ v regióne. V segmentoch podnikania Spoločnosti sa prejavuje sezónna nerovnováha, čo sa týka obsadenia pracovných miest. Hlavne pred zimnou sezónou Spoločnosť prijíma stovky zamestnancov na hlavný pracovný pomer ale aj na dohody o mimopracovných činnostiach. Nárast počtu zamestnancov v období december 2012 - marec 2013 o 574 osôb bol spôsobený významným sezónnym zameraním Spoločnosti. Z dôvodu zefektívnenia práce na HR oddelení ako aj vývojom na trhu práce sa manažment rozhodol významnú časť sezónnych zamestnancov zamestnávať cez personálne agentúry. Tento spôsob sa osvedčil a TMR ho bude využívať aj v ďalších rokoch.

V roku 2012/13 Spoločnosť evidovala 63 zverejnených pozícií (65 v roku 2011/12) a 3 834 záujemcov (4 123 v roku 2011/12). Manažment eviduje zníženie fluktuácie zamestnancov, keďže 49% sezónnych zamestnancov sa opakovane na sezónu vracia. Tým TMR môže klásť dôraz na zvyšovanie kvality personálu a jeho vzdelávanie tak, aby bola maximálne zachovaná úroveň poskytovaných služieb. Cieľom v riadení ľudských zdrojov je naďalej sa rozvíjať ako moderná spoločnosť, ktorej záleží na osobnom raste zamestnancov a preto uprednostňuje pri výbere v prvom rade interných zamestnancov.

TMR sa úspešne snaží zachovávať rovnosť šancí, čo zobrazuje aj graf vyššie. Spoločnosť zamestnáva 47,6 % mužov a 52,4 % žien. Priemerný vek je 39 roka z toho priemerný vek žien je 39 roka a mužov je 39 rokov.

To, že TMR dáva príležitosť aj mladým ľuďom, ktorí ešte nemali príležitosť získať profesijné skúsenosti, dokazuje aj údaj, že až 34% tvoria zamestnanci vekovej kategórie od 18-30 rokov, 29% tvoria zamestnanci v rozpätí od 31-40 rokov. Celkovo 63% tvoria zamestnanci do 40 rokov. Ďalších 20% tvoria zamestnanci od 41-50 rokov. Zamestnanci od 51- 62 rokov tvoria 17%.

Projekty ľudských zdrojov

Dlhodobým cieľom ľudských zdrojov TMR je poskytovať zamestnanie všetkým vekovým kategóriám bez rozdielu a je dôležité, aby sa vytvorili také podmienky, aby znalosti a skúsenosti zamestnancov vyššej vekovej kategórie boli nepretržité a systematicky odovzdávané ostatným zamestnancov. Za týmto účelom manažment zaviedol projekt Internej akadémie, kde sa skúsení zamestnanci stávajú lektormi a učia svojich kolegov situácie z praxe ako aj o nových vývojových trendov.

Program neustáleho vzdelávania zamestnancov priamo nasleduje tretí pilier korporátnej stratégie Spoločnosti, neustále zlepšovanie kvality služieb. Školenia sa uskutočňujú na každej úrovni a prihliada sa priamo na špeciálne potreby každej pozície. Široká škála interných školení je výsledkom internej spolupráce medzi jednotlivými segmentmi a odborom riadenia ľudských zdrojov.

TMR vedie projekt adaptácie novoprijatých zamestnancov, ktorý sa týka aj interných zamestnancov, ktorí sa výberovým procesom posunú na inú pracovnú pozíciu. Úlohou adaptačného procesu je v reálnom čase zabezpečiť čo najlepší výkon a samostatnosť zamestnanca. Z tohto dôvodu manažment zaviedol ďalší podporný projekt - Kick off meetingy, ktorých cieľom je maximálne eliminovanie nedostatku informácií o produktoch, firemných zásadách, firemnej stratégii, nových investíciách a novinkách pripravovaných na dané obdobie v každej kategórii. Kick off meetingy sa organizovali dva krát do roka pred letom a zimou. Meetingy boli povinné vo všetkých strediskách nielen pre kmeňových zamestnancov, ale aj pre sezónnych zamestnancov.

Jedným z kľúčových cieľov odboru riadenia ľudských zdrojov je skvalitňovanie pracovnej sily. Aj z tohto dôvodu odbor pripravil projekt Talent manažmentu a Internej akadémie a projekty hodnotenia pracovných pozícií, na základe ktorých nastavuje efektívny spôsob odmeňovania.

Spolupráca so školami a univerzitami

TMR kladie dôraz na budovanie vzťahov so strednými školami a univerzitami tak, aby si Spoločnosť efektívne vytvárala zdroj kvalifikovaných a vysoko odborných zamestnancov. Na základe tejto stratégie sme vypracovali projekt spolupráce so školami, kde sú detailne rozpracované jednotlivé kroky spolupráce. TMR intenzívne spolupracuje so Strednou odbornou školou Horný Smokovec, ktorá je lokalizovaná vo Vysokých Tatrách. S touto školou spolupracuje Grandhotel Praha v Tatranskej Lomnici a Grandhotel Starý Smokovec. Škola sa zaväzuje v rámci zmluvných vzťahov poskytnúť obom hotelom počas celého školského roka 50 študentov, ktorí vykonávajú svoju prax rovnomerne v rámci celého školského roka v mesačných intervaloch. S Hotelovou akadémiou Liptovský Mikuláš v Nízkych Tatrách spolupracujú hotely Wellness hotel Grand Jasná v Jasnej a Hotel Tri Studničky v Demänovskej Doline.

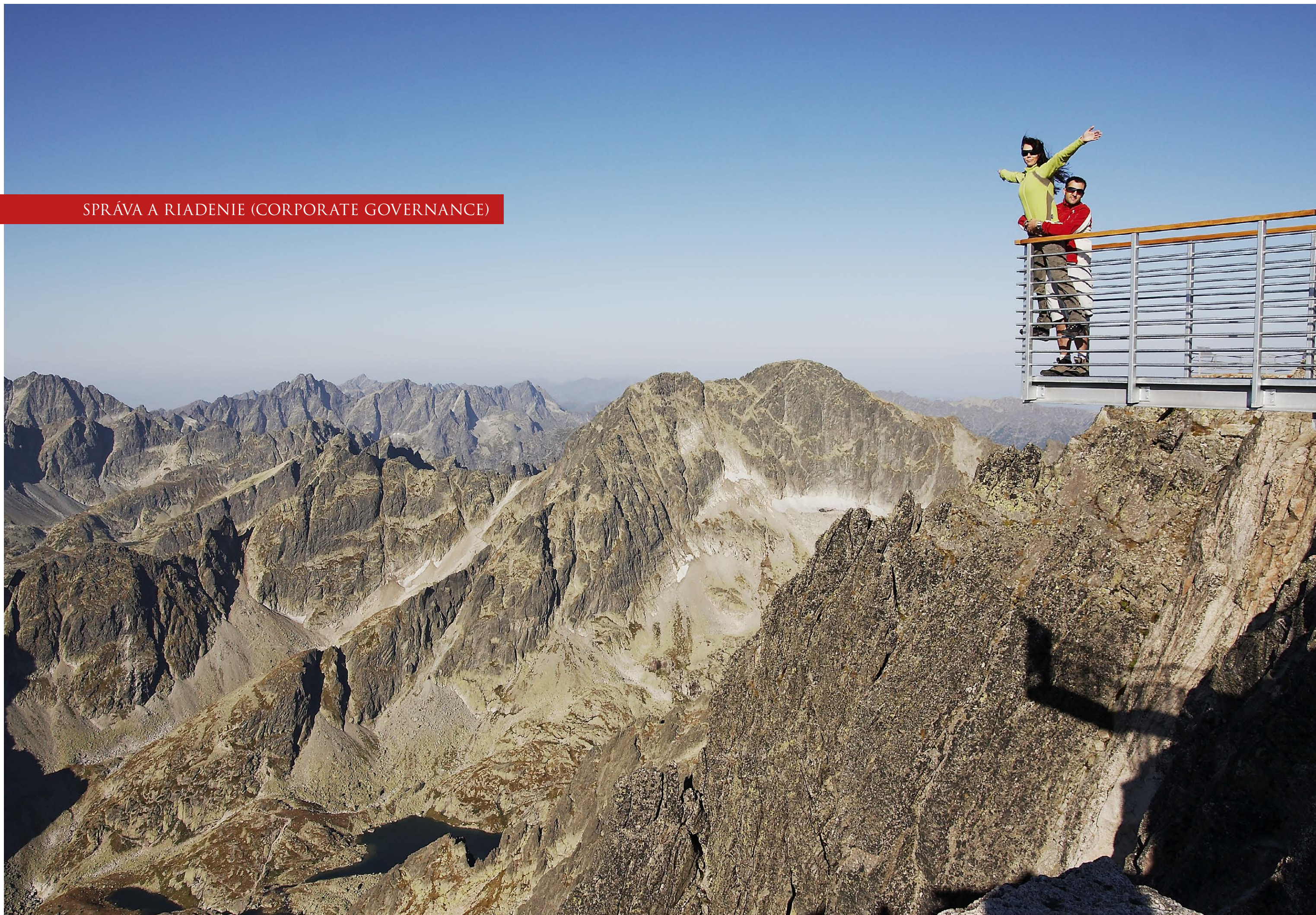
Počas roka manažment spustil ďalší významný celo firemný projekt Analýza inovatívnosti, firemnej kultúry a identifikačného potenciálu. Projekt bol realizovaný medzi 125 manažérmi. Projekt sa prioritne zameriava na analýzu vnútorného prostredia - firemnej kultúry, analýzu inovatívneho potenciálu spoločnosti a identifikačného procesu zamestnancov. Súčasťou hlavných zistení sú aj Indexy, ktoré umožňujú prierezovo sledovať najvýznamnejšie procesy v rámci Spoločnosti. Index celkovej identifikácie s firmou vyjadruje mieru identifikácie zamestnancov s existujúcou firemnou kultúrou v spoločnosti. Index celkovej spokojnosti odzrkadľuje celkovú klímu v Spoločnosti s osobitným zameraním na emocionálnu zložku postojov respondentov. Posledný je Index celkovej inovatívnosti, ktorý vyjadruje celkový potenciál Spoločnosti rozvíjať sa a neustále inovovať svoje produkty.

Na základe týchto výsledkov bude manažment v ďalšom roku zahajovať vzdelávacie projekty ako „Projektové riadenie zmien“ a projekt „Šanca pre každého“.

Sociálny program a benefity

Súčasťou prepracovaného sociálneho programu TMR je množstvo aktivít, ktorých cieľom je maximálne zjednotiť kolektív zamestnancov TMR a zároveň, aby zamestnanci akceptovali vzájomnú prácu, rozumeli si a stotožnili sa s cieľmi TMR za účelom budovania firemnej kultúry a vytvárania pocitu firemnej spolupatričnosti. V oblasti regenerácie pracovnej sily existujú silné opatrenia, ako tieto ciele dosiahnuť. Zamestnanci majú možnosť využívať širokú škálu zamestnaneckých benefitov, ako napr. celoročné lístky na lanovky vo všetkých strediskách TMR, aquapasy do wellness centier hotelov TMR a do Tatralandie, zamestnanecké pobyty, výrazné zľavy na doplnkové služby alebo na nákup v obchodoch Tatry Motion. Aj týmto spôsobom chce TMR dať zamestnancom a ich rodinným príslušníkom možnosť vyskúšať si všetky služby, ktoré má v portfóliu, a tým prispieť k lepšej informovanosti o produktoch a v neposlednej rade aj šíriť pozitívne referencie v okruhu svojich známych.

SPRÁVA A RIADENIE (CORPORATE GOVERNANCE)



Správa a riadenie (Corporate governance)

PRINCÍPY SPRÁVY A RIADENIA

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

ORGÁNY A VEDENIE SPOLOČNOSTI

PREDSTAVENSTVO

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

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

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

K 31.10.2013 malo predstavenstvo šiestich členov:

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

Členovia predstavenstva

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



Ing. Hlavatý bol zvolený za člena predstavenstva a zároveň za predsedu predstavenstva TMR v júni 2009. Od roku 2009 zároveň vykonáva funkciu generálneho riaditeľa TMR, pod vedením ktorého TMR prešla úspešnou revitalizáciou a začala využívať synergie v rámci dcérskych spoločností. Riadil úspešnú emisiu akcií TMR na Burze cenných papierov v Bratislave. Od roku 2006 zastával mnohé seniorské manažérske funkcie v hotelovom a turistickom sektore vo Vysokých a Nízkych Tatrách. V rokoch 2006 až 2008 zastával pozíciu generálneho manažéra JASNÁ Nízke Tatry (predchodca TMR) a generálneho manažéra Tatranské lanové dráhy. Predtým zastával vrcholové manažérske posty v slovenských, poľských a českých FMCG (fast moving consumer goods) spoločnostiach:

- **Vodní sklo Brno** - podpredseda výkonnej rady (2003 - 2006)
- **Wyborova SA (Pernod Ricard Poland)** - riaditeľ predaja (2001 - 2003)
- **Seagram Poland** - riaditeľ predaja (1999 - 2001)
- **Seagram Slovakia** - riaditeľ predaja (1995 - 1999)
- **BOBI Slovakia (od 1997 Kimberley Clark)** - riaditeľ (1994 - 1995)

Od novembra 2006 je Ing. Hlavatý spoločníkom vo firme BAKK s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2013: 710

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



Ing. Hodek bol zvolený za člena predstavenstva v júni 2009. V TMR začal ako finančný riaditeľ v roku 2007 a neskôr pokračoval vo finančnej konsolidácii spoločností, ktoré sú teraz súčasťou Skupiny TMR. Od roku 2008 do 2009 vykonával funkciu finančného riaditeľa spoločnosti Tatry mountain resort services, a.s., ktorá sa stala súčasťou TMR. Podieľal sa na procesoch zefektívňovania TMR, emisie nových akcií a kotácie na Burze cenných papierov v Bratislave. Predtým pôsobil v oblasti auditu v Pricewaterhouse Cooper Slovensko v rokoch 2006 až 2007. Úspešne absolvoval Ekonomickú univerzitu,

Fakultu hospodárskej informatiky v Bratislave.

Počet akcií k 31.10.2013: 431

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



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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 0

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



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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 500

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



Ing. Slavkovský bol zvolený za člena predstavenstva v máji 2010. Zároveň vykonáva funkciu riaditeľa horských stredísk v TMR. Predtým pôsobil ako riaditeľ spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a.s. Pod jeho vedením strediská, ktorých prevažnou činnosťou je poskytovanie celoročné

prevádzkovanie lanových dráh, sa zmenili na strediská cestovného ruchu poskytujúce komplexné, kvalitné služby s celoročným využitím. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa Odštepný závod ŽSR Tatranské lanové dráhy (riaditeľ) a Tatranské lanové dráhy, a. s. (riaditeľ).

Okrem pôsobenia u Emitenta, Ing. Slavkovský figuruje v predstavenstve spoločností 1. Tatranská, akciová spoločnosť a Tatranské dopravné družstvo.

Počet akcií k 31.10.2013: 105

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



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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 157

Odmeňovanie členov predstavenstva

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

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



- **Základná paušálna odmena**, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva.
- **Mimoriadne odmeny** sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresiahne 1% EBITDA Spoločnosti.

Za rok končiaci 31. októbrom 2013 boli vyplatené odmeny v celkovej výške 160 tis. EUR. Z toho mimoriadne odmeny neboli vyplatené.

DOZORNÁ RADA

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

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

K 31.10.2013 mala dozorná rada deviatich členov:

- **Igor Rattaj** - predseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **František Hodorovský** - podpredseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Jiří Uvíra** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Pavol Mikušiak** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Boris Kollár** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Roman Kudláček** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením

- **Ján Štetka** - člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR
- **Peter Kubeňa** - člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR
- **Miroslav Roth** - člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR

Zmeny počas roka:

27. apríla 2013 - riadne valné zhromaždenie vzalo na vedomie a prerokovalo vzdanie sa funkcie Jana Mariana Komornického, člena dozornej rady. Janovi Komornickému zanikla funkcia člena dozornej rady dňa 27.04.2013. Pôsobil vo funkcii od januára 2011.

27. apríla 2013 - Pavol Mikušiak bol zvolený valným zhromaždením za nového člena dozornej rady.

Členovia dozornej rady

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

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

Okrem postu predsedu dozornej rady Emitenta Ing. Rattaj zastáva funkcie člena predstavenstva spoločností 1. Garantovaná, a.s., Capital Industrial, a.s., konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalia s.r.o., a RCBT, s. r. o., člena kontrolnej komisie Poľnohospodárskeho družstva MENGUSOVCE a člena dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze, a ŠTÚDIO KOLIBA a.s.

Počet akcií k 31.10.2012: 3 300

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

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

univerzite v Bratislave, Fakulta podnikového manažmentu.

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

Počet akcií k 31.10.2012: 0

- **Jiří Uvíra** - člen dozornej rady od 18.01.2011

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

Počet akcií k 31.10.2013: 0

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

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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 0

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

Pán Kollár bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2011 valným zhromaždením. Ma dlhodobé podnikateľské

skúsenosti. Je majiteľom a konateľom celonárodného rádia Funrádio. Ma tiež rozsiahle skúsenosti vo voľnočasovom a turistickom priemysle; je majiteľom horského strediska Donovaly a bývalý majiteľ ďalších dvoch horských stredísk na Slovensku.

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

Počet akcií k 31.10.2013: 0

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

Pán Kudláček bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2012 valným zhromaždením. Ma dlhodobé skúsenosti v strojárstve a inžinierstve. Od roku 2000 do dnešného dna tiež zastáva post predsedu predstavenstva spoločnosti K&M, a.s. v rokoch 2001 až 2008 slúžil ako konateľ spoločnosti Liptosol, s.r.o. v Liptovskom Mikuláši. Predtým vykonával funkciu predsedu predstavenstva strojárskej spoločnosti LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 - 1999). Od roku 1993 do roku 1999 pôsobil ako konateľ v spoločnosti RBL, s.r.o. Predchádzajúce dva roky sa venoval podnikateľskej činnosti v oblasti retailu.

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

Počet akcií k 31.10.2013: 0

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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 15

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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 0

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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 0

Odmeňovanie členov dozornej rady

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

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

Za rok končiaci 31. októbrom 2013 boli vyplatené odmeny v celkovej výške 41 tis. EUR.

VÝBOR PRE AUDIT

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

K 31.10.2013 mal výbor pre audit dvoch členov:

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

■ **Viera Prokopová** - nezávislý člen Výboru pre audit

Zmeny počas roka:

27.04. 2013 valné zhromaždenie opätovne zvolilo za členov výberu pre audit J. Hodeka a V. Prokopovú s účinnosťou od 28.06.2013

Odmeňovanie Výboru pre audit

Odmeňovanie Výboru pre audit sa riadi zmluvami o výkone funkcie, uzatvorenými medzi členmi Výboru pre audit a Spoločnosťou a schválenými dozornou radou.

Za rok končiaci 31. októbrom 2013 neboli vyplatené žiadne odmeny.

TOP MANAŽMENT

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

K 31.10.2013 mal Top manažment ôsmich členov:

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

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

■ **Dušan Slavkovský** - riaditeľ horských stredísk a člen predstavenstva

■ **Michal Krolák** - riaditeľ hotelov a gastro prevádzok

■ **Matej Hulej** - riaditeľ pre športové služby a obchody

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

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

■ **Igor Mráz** - riaditeľ Aquaparku Tatralandia

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

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

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

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

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

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

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

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 104

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

Vykonáva funkciu od vzniku TMR. Predtým pôsobil aj ako člen predstavenstva Tatranských lanových dráh, a.s. Pod jeho vedením boli zrealizované všetky hlavné investičné zámery v horských strediskách vo Vysokých a Nízkych Tatrách, najmä výstavba lanoviek, zjazdovky so zasnežovaním a parkoviská. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa lyžiarske stredisko SCR-Veľká Rača, a.s. (riaditeľ), Závodý valivých ložísk Kysucké Nové mesto (riaditeľ odboru výroby a riaditeľ odboru kvality), TOS Čelákovice (metalurg).

Počet akcií k 31.10.2013: 0

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

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

Počet akcií k 31.10.2013: 107

■ **Igor Mráz** - riaditeľ Aquaparku Tatralandia

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

Počet akcií k 31.10.2013: 0

Odmeňovanie Top manažmentu

Odmeňovanie členov schvaľuje predstavenstvo. Odmena sa skladá z dvoch zložiek: základnej mzdy a mimoriadnej odmeny, viažucej sa na dosiahnutie výsledkov spoločnosti (podľa ukazovateľa EBITDA).

Za rok končiaci 31. októbrom 2013 boli vyplatené odmeny v celkovej výške 331 tis. EUR. Z toho mimoriadne odmeny boli vo výške 57 tis. EUR.

Odmeny vedenia TMR za 2012/13 v €'000	Základné odmeny	Mimoriad-ne odmeny	Celkom
Predstavenstvo	160	0	160
Dozorná rada	41	0	41
Top manažment	274	57	331
Výbor pre audit	0	0	0
Celkom	475	57	532

Odmeny vedenia TMR za 2011/12 v €'000	Základné odmeny	Mimoriad-ne odmeny	Celkom
Predstavenstvo	159	77	236
Dozorná rada	36	0	36
Top manažment	140	41	181
Výbor pre audit	1	0	1
Celkom	336	118	454

VALNÉ ZHROMAŽDENIE

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

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

Pôsobnosť valného zhromaždenia je vymedzená zákonom č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov a stanovami Spoločnosti. Valné zhromaždenie sa skladá zo všetkých na ňom prítomných akcionárov, členov predstavenstva, dozornej rady prípadne tretích osôb prizvaných tým orgánom Spoločnosti alebo tými akcionármi, ktorí valné zhromaždenie zvolali. Akcionár je oprávnený zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí Spoločnosti alebo osôb ovládaných Spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy. Akcionári môžu vykonávať svoje práva na valnom zhromaždení aj prostredníctvom splnomocnencov, ktorí sa preukážu písomným plnomocenstvom obsahujúcim rozsah splnomocnenia. Výkon hlasovacích práv akcionárov nie je v stanovách obmedzený. Počet hlasov akcionára sa určuje pomerom menovitej hodnoty jeho akcií k výške základného

imania, pričom na každých 7,-€ menovitej hodnoty jeho akcií pripadá jeden hlas.

Spôsob rozhodovania valného zhromaždenia

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

V období od 1.11.2012 - 31.10.2013 sa uskutočnilo jedno riadne valné zhromaždenia dňa 27. apríla 2013 a dve mimoriadne valné zhromaždenia dňa 22. augusta 2013 a 15. októbra 2013.

Riadne valné zhromaždenie 27. apríla 2013

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 27. apríla 2013 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie účasti tretích osôb na riadnom valnom zhromaždení
2. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky a výročnej správy k 31.10.2012
3. Schválenie výplaty dividend vo výške 7,110 mil. EUR, čo predstavuje 1,06 EUR na akciu
4. Určenie rozhodného dňa na výplatu dividend 3. máj 2013 a ich splatnosť do 60 dní
5. Schválenie auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s.r.o. pre audit účtovnej závierky pre rok končiaci 31.10.2013
6. Opätovné zvolenie Jozefa Hodeka a Viery Prokopovej za členov Výboru pre audit
7. Zvolenie nového člena dozornej rady - Ing. Pavla Mikušiaka

Mimoriadne valné zhromaždenie 22. augusta 2013

Na mimoriadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 22. augusta 2013 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie zníženia základného imania Spoločnosti z 221,338 mil. EUR na 46,950 mil. EUR, a tým aj zníženie menovitej hodnoty jednej akcie z 33 EUR na 7 EUR. Zdroje získané zo zníženého základného imania v celkovej výške 174,387 mil. EUR sa vyplatia akcionárom.
2. Schválenie dňa zápisu zníženia základného imania Spoločnosti do príslušného obchodného registra 22. októbra 2013.
3. Schválenie vydania dlhopisov Spoločnosti do celkovej výšky 110 mil. EUR pre účel vyplatenia akcionárov zo zníženia základného imania. Emisia bude tvorená kombináciou seniorných zabezpečených a juniorných nezabezpečených dlhopisov s menovitou hodnotou 1 000 EUR, ktoré budú obchodované na Burze cenných papierov v Bratislave.

Mimoriadne valné zhromaždenie 15. októbra 2013

Na mimoriadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 15. októbra 2013 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Zmena stanov Spoločnosti
2. Schválenie vydania dlhopisov Spoločnosti do celkovej výšky 70 mil. EUR pre účel vyplatenia akcionárov zo zníženia základného imania. Emisia bude tvorená kombináciou seniorných zabezpečených a juniorných nezabezpečených dlhopisov s menovitou hodnotou 1 000 EUR, ktoré budú obchodované na Burze cenných papierov v Bratislave

Opis práv akcionárov

Práva a povinnosti akcionárov spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. ustanovujú príslušné právne predpis a stanovy Spoločnosti. Akcionárom Spoločnosti môže byť právnická osoba alebo fyzická osoba. Akcionár nesmie vykonávať práva akcionára na ujmu práv a oprávnených záujmov ostatných akcionárov. Spoločnosť musí zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými akcionármi rovnako. Akcionár má právo podieľať sa na riadení spoločnosti, na zisku a na likvidačnom zostatku spoločnosti pri zániku spoločnosti. Právo zúčastňovať sa na riadení spoločnosti akcionár uplatňuje účasťou na valnom zhromaždení a výkonom práv s touto účasťou spojených; pritom je viazaný organizačnými opatreniami ustanovenými v súlade so zákonom alebo stanovami pre konanie valného zhromaždenia. Akcionár má právo zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať na ňom

informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí spoločnosti alebo záležitostí osôb ovládaných spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy a žiadať o zaradenie ním určených záležitostí na program rokovania valného zhromaždenia v súlade s platnými predpismi. Na uplatnenie práv podľa predchádzajúcej vety je rozhodujúcim dňom deň určený v súlade s § 180 ods.2 Obchodného zákonníka v oznámení o konaní valného zhromaždenia. Akcionár alebo akcionári, ktorí sú majiteľmi akcií, ktorých menovitá hodnota dosahuje najmenej 5% základného imania, môžu s uvedením dôvodov požiadať o zvolanie mimoriadneho valného zhromaždenia na prerokovanie navrhovaných záležitostí.

Akcionár má právo na podiel zo zisku spoločnosti (dividendu), ktorý valné zhromaždenie určilo na rozdelenie akcionárom. Akcionár nie je povinný vrátiť spoločnosti dividendu prijatú dobromyseľne. Po zrušení spoločnosti s likvidáciou má akcionár právo na podiel na likvidačnom zostatku vo výške určenej zákonom. Akcionár má právo nahliadnuť v sídle spoločnosti do listín, ktoré sa ukladajú do zbierky listín alebo do registra účtovných závierok podľa osobitného zákona a vyžiadať si kópie týchto listín alebo ich zaslanie na ním uvedenú adresu, na svoje náklady a nebezpečenstvo.

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

SPRÁVA DOZORNEJ RADY

V hospodárskom roku od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave deviatich členov. V apríli 2013 na riadnom valnom zhromaždení bolo prerokované vzdanie sa funkcie člena dozornej rady Jana Komornického ku dňu 27.04.2013 a zároveň bol zvolený za člena dozornej rady Pavol Mikušiak. Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2012 do 31.10.2013 štyri zasadnutia dozornej rady:

Dňa 07.11.2012, prítomní siedmi členovia dozornej rady

Dňa 21.03.2013, prítomní siedmi členovia dozornej rady

Dňa 10.07.2013, prítomní siedmi členovia dozornej rady

Dňa 12.09.2013, prítomní siedmi členovia dozornej rady

Dozorná rada za sledované obdobie kontrolovala činnosť predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Spoločnosti. Dozorná rada schvaľovala predstavenstvom



predložené finančné plány, významné investície a iné významné finančné a obchodné transakcie na príslušný hospodársky rok, schvaľovala pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a valnému zhromaždeniu predložila výsledky kontrolnej činnosti.

KÓDEX SPRÁVY A RIADENIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť 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. Navyše Spoločnosť 8. októbra 2012 vyhlásila dodržiavanie zásad Kódexu správy a riadenia spoločnosti kótovaných na Varšavskej burze. Dodržiavanie jednotlivých kódexov je zverejnené na internetovej stránke Spoločnosti www.tmr.sk/kodex-spravy.html.

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

- **I.A.5.** Právo voliť a odvolávať členov orgánov spoločnosti:

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

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

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

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

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

- **I.D.3.** Akcionárom by mala byť uľahčená účasť na

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

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

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

Spĺňa čiastočne. Lehoty umožňujú reakcie ako domácich, tak aj zahraničných akcionárov. Spoločnosť zatiaľ neumožňuje využívanie prostriedkov moderných technológií (napr. Elektronické hlasovanie) pri hlasovaní na valnom zhromaždení.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nesplňa. Doteraz to nebolo významné.
■ **IV.A.9.** Vnútorne usporiadanie orgánov a stratégiu v oblasti správy a riadenia spoločnosti, najmä obsah Kódexu správy a riadenia spoločností, postup pri jeho implementácii:

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

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

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

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

Spĺňa čiastočne. V dozornej rade je jeden nezávislý člen. Predseda dozornej rady má akcionársky podiel.

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

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

- **V.E.4.B.** Výbor pre odmeňovanie by sa mal skladať výlučne z členov dozornej rady, z ktorých väčšinu by mali tvoriť nezávislí členovia dozornej rady. Jeho hlavnou úlohou by malo byť podávanie návrhov a odporúčaní týkajúcich sa pravidiel všetkých foriem odmeňovania

členov predstavenstva a prípadne aj ďalšieho kľúčového manažmentu spoločnosti, ako aj dohliadať, aby bolo odmeňovanie jednotlivcov v súlade s pravidlami odmeňovania spoločnosti:

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

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

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

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

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

Momentálne ženy nie sú zastúpené v top manažmente alebo dozornej rade. Výbor pre audit má jedného člena- ženu. Avšak Spoločnosť plne podporuje rovnosť šancí žien a mužov v Spoločnosti a za rok 2012/13 je percentuálny podiel všetkých zamestnancov Spoločnosti v prospech žien. Spoločnosť nevylučuje možnosť, že odporúčania na dosadenie žien do orgánov a vedenia Spoločnosti budú implementované v budúcnosti.

- **Pravidlo II.1.9a):** podľa ktorého by Spoločnosť mala viesť korporátnu webstránku a na nej zverejňovať audio alebo video záznam z valného zhromaždenia.

Doteraz Spoločnosť pravidelne neuverejňovala audio alebo video záznam z valných zhromaždení. Namiesto toho pravidelne uverejňuje zápisnicu. V budúcnosti sa bude Spoločnosť snažiť adoptovať túto prax.

- **Pravidlo III.6:** podľa ktorého by aspoň dvaja členovia dozornej rady mali byť nezávislými.

Momentálne, je iba jeden nezávislý člen dozornej rady. Avšak Spoločnosť nevylučuje, že v budúcnosti sa zvýši počet nezávislých členov dozornej rady v závislosti od rozhodnutia valného zhromaždenia.

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

Účasť tretích strán je bežne povolená na návrh predstavenstva na riadnych valných zhromaždeniach. Na mimoriadnych valných zhromaždeniach v roku 2013 nebol predstavenstvom ani akcionármi predložený návrh na sprístupnenie verejnosti na zasadnutí valného zhromaždenia. Spoločnosť nevylučuje, že v budúcnosti tento proces zavedie na všetkých valných zhromaždeniach, avšak bude to podliehať schváleniu akcionármi na valnom zhromaždení formou zmeny stanov.

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

Spoločnosť doteraz nesprístupňovala valné zhromaždenia prostredníctvom živého vysielania, ani neumožňovala akcionárom bilaterálnu komunikáciu na valnom zhromaždení z iného miesta ako z miesta konania valného zhromaždenia. Avšak Spoločnosť nevylučuje, že v budúcnosti tento proces zavedie.

Ostatné doplňujúce údaje

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

ISIN: SK11220010287

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

Menovitá hodnota jednej akcie: 7,00 EUR

Počet akcií: 6 707 198

% podiel na základnom imaní: 100%

Obmedzenie prevoditeľnosti cenných papierov: nie je

Spoločnosť TMR, a.s. k 31.10.2013 nevydala žiadne dlhopisy, zamestnanecké akcie ani prioritné akcie.

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

(prioritný dlhopis), ak valné zhromaždenia súčasne rozhodne o podmienenom zvýšení základného imania.

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

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

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

Spoločnosť TMR, a.s. k 31.10.2013 nemá vedomosť o žiadnym dohodách medzi majiteľmi cenných papierov ňou vydaných, ktoré môžu viesť k obmedzeniam prevoditeľnosti cenných papierov a obmedzeniam hlasovacích práv.

Spoločnosť TMR v oblasti výskumu a vývoja, nevynaložila vo fiškálnom roku 2012/2013 žiadne náklady.

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

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

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

ZMLUVY S EXTERNÝMI PORADCAMI A SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Prenájom strediska Špindlerův Mlýn

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

EBITDA kontrakty

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.

Účtovný audit

Ku dňu publikácie tejto výročnej správy KPMG Slovensko spol. s.r.o. so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava je zodpovednou za audit individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. KPMG Slovensko spol. s.r.o. bola zvolený na základe rozhodnutia riadneho valného zhromaždenia 27. apríla 2013 na účtovný audit závierky za finančný rok 2012/13.

Poradcovia

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

NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

Spoločnosť TMR dosiahla za rok končiaci 31. októbra 2013 čistý zisk podľa individuálnej účtovnej závierky vo výške 5 711 806 EUR. Predstavenstvo navrhuje nasledovné rozdelenie zisku:

1. Do rezervného fondu sa odvedie 10% zo zisku vo výške 571 180,60 EUR.
2. Zostatok 5 140 625,40 EUR sa presunie na účet Nerozdelený zisk minulých období.

AKCIE



Akcie

AKCIONÁRSKY KLUB

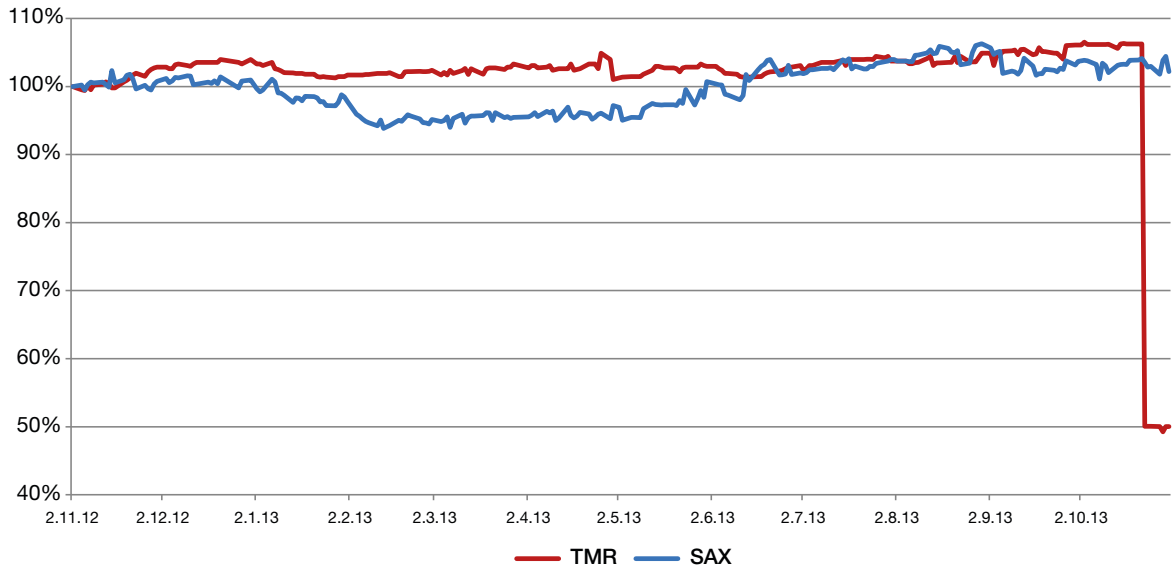
TMR a jeho jednotliví akcionári sa združili v blízkom partnerstve vybudovanom na dôvere s cieľom podieľať sa na napredovaní aj úspechoch, vytváraní lojality so špeciálnymi ponukami v najúspešnejších strediskách v regióne a zvyšovaní počtu registrovaných akcionárov. A preto bol vytvorený aj Akcionársky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

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

Výhody akcionárskeho klubu

Akcie	Benefity - počet bodov na konte GOPASS
25	1 000
40	2 000
80	4 000
130	7 000
250	14 000
500 VIP	20 000
750 VIP GOLD	30 000

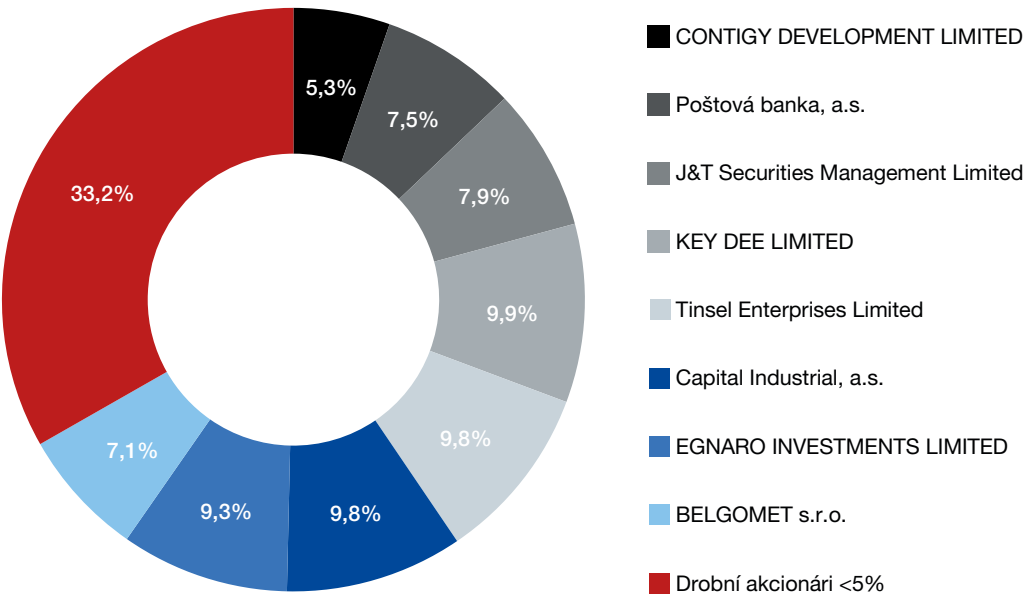
Vývoj cien akcií TMR na BCPB



Zatváracia cena	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31.10.2013	21,94	92,5	548
31.10.2012	43,5	180	1085

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

Akciónárska štruktúra k 31.10.2013



Spoločnosti TMR, a.s. sú známe nasledovné osoby, ktoré držali priamu či nepriamu účasť na základnom imaní a hlasovacích právach Spoločnosti k 31.10.2013:

Názov spoločnosti /meno	počet CP	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
		v tis. eur	%	
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	358 681	2 511	5,3%	5,3%
Poštová banka, a.s.	505 782	3 540	7,5%	7,5%
J&T Securities Management Limited	531 029	3 717	7,9%	7,9%
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648	9,9%	9,9%
Tinsel Enterprises Limited	657 894	4 605	9,8%	9,8%
Capital Industrial, a.s.	660 000	4 620	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENTS LIMITED	625 413	4 378	9,3%	9,3%
BELGOMET s.r.o.	474 373	3 321	7,1%	7,1%
drobní akcionári <5%	2 229 968	15 610	33,2%	33,2%
Celkom	6 707 198	46 950	100,0%	100,0%

KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA



Konsolidovaná účtovná zvierka

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

**Konsolidovaná účtovná zvierka
za obdobie od 1.11.2012 do 31.10.2013**

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

Konsolidovaná účtovná zvierka

Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Tržby	6	52 533	41 880
Ostatné prevádzkové výnosy	7	1 815	1 927
Výnosy celkom		54 348	43 807
Spotreba materiálu a tovarov	8	-8 316	-6 272
Nakupované služby	9	-13 682	-12 561
Osobné náklady	10	-13 215	-10 412
Ostatné prevádzkové náklady	11	-719	-525
Zisk z predaja majetku		73	102
Strata z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-24	-
Rozpustenie (tvorba) opravných položiek k pohľadávkam	22	101	-154
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		18 566	13 985
Odpisy a amortizácia	15,16	-10 550	-7 763
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-350	-173
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)		7 666	6 049
Úrokové výnosy	12	1 599	3 433
Úrokové náklady	12	-681	-538
Zisk z finančných nástrojov, netto	13	538	1 527
Zisk/(strata) z pridružených spoločností	18	5 242	-1 418
(Strata) / zisk z predaja spoločností	5,18	-3 390	1
Záporný goodwill		-	3 241
Zisk pred zdanením		10 974	12 295
Daň z príjmu	14	-4 370	-2 109
Zisk		6 604	10 186
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		6 604	10 186
- nekontrolný podiel		-	-

Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>			1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
	Bod			
Zisk			6 604	10 186
Ostatné súčasti súhrnného výsledku, po zdanení				
<i>Položky s následnou reklasifikáciou do výsledku hospodárenia :</i>				
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14		6	-17
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	17		15	-
Celkový súhrnný výsledok			6 625	10 169
Pripadajúci na :				
- osoby s podielom na vlastnom ímaní materskej spoločnosti			6 625	10 169
- nekontrolný podiel			-	-
Zisk pripadajúci na akciu (v eur)	27		0,985	1,519

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

Poznámky uvedené na stranách 97 až 146 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.
Prehľad výkazu o súhrnnom výsledku hospodárenia podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2013	31.10.2012
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	16	7 774	3 848
Pozemky, budovy a zariadenie	15	255 605	217 923
Investície v nehnuteľnostiach	17	5 851	4 194
Pohľadávky z obchodného styku	22	-	-
Úvery poskytnuté	21	16 071	10 050
Ostatné pohľadávky	23	3 621	24 529
Ostatný majetok	24	-	-
Investície do pridružených spoločností	18	-	3 802
Odložená daňová pohľadávka	19	-	61
Dlhodobý majetok celkom		288 922	264 407
Zásoby	20	2 115	1 567
Pohľadávky z obchodného styku	22	2 724	3 194
Úvery poskytnuté	21	9 586	171
Ostatné pohľadávky	23	31 843	32 037
Finančné investície	25	2 369	13 207
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	4 280	3 113
Ostatný majetok	24	3 665	2 216
Krátkodobý majetok celkom		56 582	55 505
Majetok celkom		345 504	319 912
Vlastné ímanie	27		
Základné ímanie		46 950	221 338
Emisné ážio		30 430	30 430
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		24 097	24 648
Vlastné ímanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom ímaní materskej spoločnosti		101 477	276 416
Nekontrolný podiel		-	-
Vlastné ímanie celkom		101 477	276 416
Záväzky			
Úvery a pôžičky	28	28 882	12 890
Záväzky z obchodného styku	29	-	-
Rezervy		25	20
Ostatné dlhodobé záväzky	30	215	104
Odložený daňový záväzok	19	18 899	13 049
Dlhodobé záväzky celkom		48 021	26 063
Úvery a pôžičky	28	9 846	3 263
Záväzky z obchodného styku	29	7 599	10 985
Rezervy	31	217	101
Ostatné krátkodobé záväzky	30	178 344	3 084
Krátkodobé záväzky celkom		196 006	17 433
Záväzky celkom		244 027	43 496
Vlastné ímanie a záväzky celkom		345 504	319 912

Poznámky uvedené na stranách 97 až 146 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní						
	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z nerozdelenej zisk precenenia	Nerozdelený zisk	materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel
<i>v tis. eur</i>							
Zostatok k 1. novembru 2011	221 338	30 430	2 401	136	18 381	272 686	-
Celkový súhrnný výsledok za obdobie							
Zisk bežného účtovného obdobia	-	-	-	-	10 186	10 186	-
Ostatné súčasti súhrnného výsledku, po zdanení							
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-17	-	-17	-
Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom	-	-	-	-17	-	-17	-
Celkový súhrnný výsledok za obdobie	-	-	-	-17	10 186	10 169	-
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania							
Príspevky do fondu	-	-	886	-	-886	-	-
Zaplatené dividendy	-	-	-	-	-6 439	-6 439	-
Celkové transakcie s vlastníkmi	-	-	886	-	-7 325	-6 439	-
Zostatok k 31. októbru 2012	221 338	30 430	3 287	119	21 242	276 416	-

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní						
	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z nerozdelenej zisk precenenia	Nerozdelený zisk	materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel
<i>v tis. eur</i>							
Zostatok k 1. novembru 2012	221 338	30 430	3 287	119	21 242	276 416	-
Celkový súhrnný výsledok za obdobie							
Zisk bežného účtovného obdobia	-	-	-	-	6 604	6 604	-
Ostatné súčasti súhrnného výsledku, po zdanení							
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-	6	-
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	15	-	15	-
Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom	-	-	-	21	-	21	-
Celkový súhrnný výsledok za obdobie	-	-	-	21	6 604	6 625	-
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania							
Zníženie základného imania	-174 388	-	-	-	-	-174 388	-
Príspevky do fondu	-	-	637	-	-637	-	-
Pohyb z titulu zličenia	-	-	-47	-	-19	-66	-
Zaplatené dividendy	-	-	-	-	-7 110	-7 110	-
Celkové transakcie s vlastníkmi	-174 388	-	590	-	-7 766	-181 564	-
Zostatok k 31. októbru 2013	46 950	30 430	3 877	140	20 080	101 477	-

Poznámky uvedené na stranách 97 až 146 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk		6 604	10 186
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-73	-108
Odpisy a amortizácia	15,16	10 550	7 763
(Rozpustenie)/tvorba opravných položiek k pohľadávkam	22	-101	154
Straty zo zníženia hodnoty goodwillu	16	350	173
(Zisk)/strata z pridružených spoločností	18	-5 242	1 418
Zisk z finančných nástrojov, netto	13	-538	-1 527
Strata/(zisk) predaja dcérskych a pridružených spoločností	18	3 390	-1
Strata z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-24	-
Úrokové výnosy, netto	12	-918	-2 895
Záporný goodwill	3	-	-3 241
Zmena stavu rezerv		121	-
Daň z príjmu	14	4 370	2 109
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		200	673
Zmena v zásobách		-472	-582
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-3 570	-1 090
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		14 647	13 032
Zaplatená daň z príjmu		-941	-2 358
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		13 706	10 674
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-36 710	-48 207
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		73	432
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	5	-7 346	-243
Príjem z predaja spoločností alebo jej časti	5	24	1
Výdavky na obstaranie finančných investícií	25	-119	-1 961
Príjmy z predaja finančných investícií	25	12 822	6 856
Prijaté úroky		66	1
Prijaté dividendy		-	300
Peňažné toky z investičnej činnosti		-31 190	-42 821
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Príjmy zo splatených zmeniek		18 405	40 642
Úvery poskytnuté		-14 654	-1 965
Splátky poskytnutých úverov		-	84
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-670	-212
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-2 582	-2 707
Nové úvery a pôžičky		25 576	-
Zaplatené úroky		-681	-534
Zaplatené dividendy		-6 743	-6 439
Peňažné toky z finančnej činnosti		18 651	28 869

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Čistý prírastok /(úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		1 167	-3 278
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	3 113	6 391
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	26	4 280	3 113

Poznámky uvedené na stranách 97 až 146 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

1.	Informácie o Spoločnosti.....	97
2.	Významné účtovné zásady	99
3.	Zásadné účtovné odhady a predpoklady.....	111
4.	Informácie o prevádzkových segmentoch	116
5.	Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach	118
6.	Tržby	119
7.	Ostatné prevádzkové výnosy	120
8.	Spotreba materiálu a tovarov	120
9.	Nakupované služby	120
10.	Osobné náklady	121
11.	Ostatné prevádzkové náklady	121
12.	Úrokové výnosy a náklady	121
13.	Zisk z finančných nástrojov, netto	122
14.	Daň z príjmu a odložená daň	122
15.	Pozemky, budovy a zariadenie	124
16.	Goodwill a nehmotný majetok.....	126
17.	Investície v nehnuteľnostiach	127
18.	Investície do pridružených spoločností	128
19.	Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok.....	129
20.	Zásoby	129
21.	Úvery poskytnuté	130
22.	Pohľadávky z obchodného styku	130
23.	Ostatné pohľadávky	131
24.	Ostatný majetok	132
25.	Finančné investície.....	132
26.	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	132
27.	Vlastné imanie	133
28.	Úvery a pôžičky	135
29.	Záväzky z obchodného styku.....	136
30.	Ostatné záväzky	137
31.	Rezervy.....	138
32.	Údaje o reálnej hodnote.....	138
33.	Operatívny lízing.....	139
34.	Informácie o riadení rizika.....	139
35.	Spriaznené osoby	144
36.	Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.....	144
37.	Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu	145
38.	Podmienený majetok a podmienené záväzky	145
39.	Spoločnosti v rámci Skupiny	146

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

1. Informácie o Spoločnosti

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

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP).

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

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2013 a k 31. októbru 2012 bola nasledovná:

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

31. október 2012	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
J & T BANKA, a.s.	21 912	9,9%	9,9%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	21 890	9,9%	9,9%
KEY DEE LIMITED	20 031	9,0%	9,0%
EGNARO INVESTMENTS LIMITED	19 876	9,0%	9,0%
Poštová banka, a.s.	16 691	7,5%	7,5%
Patria Finance, a.s.	14 055	6,4%	6,4%
Privatbanka, a.s.	10 956	5,0%	5,0%
TATRY INVESTMENT LIMITED	9 562	4,3%	4,3%
drobní akcionári	86 365	39,0%	39,0%
Celkom	221 338	100%	100%

Konsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti za obdobie končiace 31. októbra 2013 obsahuje účtovnú závierku materskej spoločnosti a jej dcérskych spoločností do dňa ich zániku (súhrnne nazývané “Skupina”) a podiel Skupiny v pridružených spoločnostiach.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zázvierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

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

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 334, z toho manažment 26 (od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 bol 1 232 z toho manažment 24).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2013 sa jednalo o 283 zamestnancov z celkového počtu 1 334. V roku 2012 Skupina služby personálnych agentúr nevyužívala.

Orgány spoločnosti sú:

Predstavenstvo:

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

Dozorná rada:

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zázvierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

Konsolidovaná účtovná zázvierka 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 zázvierka je za obdobie 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013.

Účtovná zázvierka bola schválená predstavenstvom dňa 17. februára 2014.

(b) Východiská pre zostavenie

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

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

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

Zostavenie účtovnej zázvierky 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 3 – Zásadné účtovné odhady a predpoklady.

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

Následovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2012 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej zázvierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zázvierku Skupiny.

Doplnenie k **IAS 1 Presentation of Financial Statements** (Prezentácia účtovnej zázvierky), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2012 alebo neskôr, ponecháva možnosť prezentácie zisku alebo straty a ostatných súčastí súhrnného výsledku buď v jednom výkaze alebo v dvoch samostatných, ale navzájom nadväzujúcich výkazoch. Avšak doplnenie vyžaduje dodatočné zverejnenia v ostatných súčastiach súhrnného výsledku tak, že položky ostatných súčastí súhrnného výsledku sú zoskupené do dvoch kategórií: (a) položky, ktoré nebudú následne preklasifikované do výsledku hospodárenia; a (b) položky, ktoré budú následne preklasifikované do výsledku hospodárenia, keď budú splnené určité podmienky. Daň z príjmov, ktorá sa týka položiek ostatných súčastí súhrnného výsledku sa vyžaduje alokovať na rovnakej báze.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31. októbru 2013 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej zázvierky aplikované.

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

**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013****2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)**

Toto je jediný prípad, v ktorom je možné predpoklad vyvrátiť. Neočakáva sa, že tieto zmeny budú mať významný vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Skupiny.

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

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

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

IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná závierka), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, nahrádza časť IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka), ktorý upravuje vykazovanie v konsolidovanej účtovnej závierke a SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities (Konsolidácia – Jednotky špeciálneho účelu). IFRS 10 zavádza nové požiadavky na posúdenie kontroly a podľa nového jednotného modelu kontroly, investor má kontrolu nad investíciou vtedy a len vtedy keď sú splnené všetky nasledovné podmienky: (1) má právomoc nad investíciou, (2) je angažovaný na variabilných výnosoch zo svojho podielu na investícii, alebo má na tieto výnosy právo a (3) je schopný využiť svoje právomoci nad investíciou na ovplyvnenie výšky výnosov z investície. IFRS 10 poskytuje takisto niekoľko vysvetlení k aplikácii novej definícii kontroly. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

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

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

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)**

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

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

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

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

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

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

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



Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

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

(c) Východiská pre konsolidáciu

i. Dcérske spoločnosti

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

ii. Pridružené spoločnosti

Pridružené spoločnosti sú tie spoločnosti, v ktorých má Spoločnosť podstatný vplyv, nie však kontrolu nad finančným a prevádzkovým hospodárením. Predpokladá sa, že spoločnosť má podstatný vplyv v inej spoločnosti, keď disponuje podielom na hlasovacích právach od 20 do 50 percent. Konsolidovaná účtovná závierka zahŕňa podiel Skupiny na vykázaných ziskoch a stratách pridružených spoločností podľa metódy vlastného imania (ekvivalenčná metóda) 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 2013 bolo zahrnutých 6 spoločností (k 31. októbru 2012 bolo zahrnutých 5 spoločností). Tri dcérske spoločnosti uvedené v bode 1 - Informácie o Spoločnosti zostavili svoju mimoriadnu účtovnú závierku k 30. aprílu 2013 a boli zahrnuté do konsolidácie do tohto dátumu, teda ku dňu predchádzajúcemu ich zlúčeniu s materskou spoločnosťou. Ostatné spoločnosti zostavili svoju účtovnú závierku k 31. októbru 2013. Zoznam všetkých spoločností zahrnutých do konsolidácie je uvedený v bode 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 výsledku hospodárenia.

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



Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 výsledku hospodárenia.

vi. Zjednotenie účtovných metód

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

(d) Cudzía mena

Transakcie v cudzej mene

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

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

(e) Finančné nástroje

i. Klasifikácia

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

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

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

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

ii. Vykazovanie

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

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

Finančné záväzky sú vykazované Skupinou v deň obchodu.

iii. Oceňovanie

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

**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013****2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)**

Následne po prvotnom vykázaní je finančný majetok oceňovaný v umorovanej hodnote, okrem finančných nástrojov oceňovaných na reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia a cenných papierov určených na predaj, ktoré sú oceňované v reálnej hodnote. 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 výsledku hospodárenia počas doby trvania príslušného majetku alebo záväzku s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

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

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

v. Zisky a straty pri následnom precenení

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

vi. Odúčtovanie

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)****(i) Zníženie hodnoty (impairment)**

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

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

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

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

Strata zo zníženia hodnoty týkajúca sa investícií do majetkových účastí vykázaných ako určené na predaj sa nezruší alebo nezniží cez výsledok hospodárenia. 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 vykazanej 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 indikátor, že toto zníženie hodnoty už nie je opodstatnené a došlo k zmene predpokladov použitých pri stanovení návratnej hodnoty.

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

(j) Pozemky, budovy a zariadenie**i. Vlastný majetok**

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



Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 výsledku hospodárenia v období, s ktorým súvisia.

iv. Odpisy

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

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

Metódy odpisovania, odhadovaná životnosť a zvyšková hodnota (angl. residual value) sa každoročne prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. 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 je zahrnutý v investíciách do pridružených spoločností. Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene po odpočítaní akumulovaných strát zo zníženia jeho hodnoty. Zisky a straty z vyradenia určitej spoločnosti zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu, ktorý sa týka predanej spoločnosti.

Záporný goodwill, ktorý vznikne pri nadobudnutí, je prehodnotený a akýkoľvek zvyšok záporného goodwillu po prehodnotení je účtovaný priamo do výsledku hospodárenia. Nehmotný majetok nadobudnutý v podnikovej kombinácii je vykazovaný v reálnej hodnote ku dňu nadobudnutia, ak je tento nehmotný majetok oddeliteľný alebo vyplýva zo zmluvných alebo iných práv. Nehmotný majetok s neobmedzenou dobou životnosti nie je amortizovaný a vykazuje sa v obstarávacích cenách znížených o stratu zo zníženia hodnoty. Nehmotný majetok s určitou dobou životnosti je amortizovaný počas doby životnosti a vykazovaný v obstarávacích cenách znížených o oprávky a straty zo zníženia hodnoty.

ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Skupinou je vykázaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Doba životnosti tohto majetku sa pravidelne prehodnocuje.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

iii. Amortizácia

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

- Softvér 4 – 5 rokov
- Oceniiteľné práva každá položka používa individuálny plán odpisovania, súčasťou sú aj ochranné známky, ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Skupina používa na svoje oceniiteľné práva životnosti 6, 7, 8, 12 a 50 rokov.

(l) Investície v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú majetok držaný Skupinou za účelom získania výnosov z prenájmu alebo jeho kapitálového zhodnotenia, alebo za obidvoma týmito účelmi.

Investície v nehnuteľnostiach sú vykázané v reálnej hodnote, ktorá je určená nezávislým súdnym znalcom alebo manažmentom. Reálna hodnota je založená na súčasných cenách podobného majetku na aktívnom trhu v tej istej lokalite a za tých istých podmienok, alebo ak nie sú tieto dostupné, tak sa použijú všeobecne aplikovateľné oceňovacie modely ako napríklad výnosová metóda. Každý zisk alebo strata vyplývajúce zo zmeny reálnej hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

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

Podrobnosti o ocenení investícií v nehnuteľnostiach sú bližšie špecifikované v bode 3(b) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach.

Výnosy z prenájmu investície v nehnuteľnostiach sú účtované tak, ako je opísané v účtovnej zásade (o).

(m) Rezervy

Skupina v súvahe zaúčtuje rezervu, ak existuje zákonná 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. Dlhodobé rezervy, pri ktorých by malo ich zníženie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú závierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

(n) Úrokové výnosy a náklady

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

(o) Výnosy z prenájmu

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



Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(p) Daň z príjmov

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

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

Odložená daň je účtovaná s použitím súvahovej metódy a je vypočítaná zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnými hodnotami majetku a záväzkov stanovených pre účely finančného vykazovania a hodnotami, ktoré sa používajú pre daňové účely. Nasledovné dočasné rozdiely neboli zohľadnené: prvotné vykázanie majetku a záväzkov, ktoré neovplyvňuje účtovný ani daňový zisk a rozdiely týkajúce sa investícií v dcérskych spoločnostiach, pre ktoré je pravdepodobné, že sa v dohľadnej budúcnosti nezrušia. Pri prvotnom vykázaní goodwillu sa nevykazujú žiadne 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 výsledku hospodárenia okrem tej časti, ktorá sa týka položiek vykázaných priamo vo vlastnom imaní. V takom prípade sa daň z príjmov účtuje vo vlastnom imaní.

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

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

(q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

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

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

(r) Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

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

i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(s) Tržby z poskytovania služieb

Skupina účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

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

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

(t) Dividendy

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

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

Ak sa očakáva, že hodnota dlhodobého majetku (alebo majetku a záväzkov v skupine majetku držanej za účelom predaja) sa realizuje predovšetkým prostredníctvom jeho predaja a nie jeho používaním, tento majetok je klasifikovaný ako držaný za účelom predaja. V momente pred zaradením majetku ako držaný za účelom predaja sa tento majetok (a všetok majetok a záväzky v skupine majetku držanej za účelom predaja) precení 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.

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

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

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

(v) Vykazovanie podľa segmentov

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



Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(w) Odhady reálnych hodnôt

Nasledovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 31 – Údaje o reálnej hodnote:

i. Úvery poskytnuté

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

ii. Úvery a pôžičky

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

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

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

3. 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 súčasné aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

(a) Podnikové kombinácie a alokácia kúpnej ceny

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

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

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

V súvislosti s obstaraním dodatočného 50% podielu v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o. Skupinou v priebehu roku 2013 (pozri bod 5 - Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach) vedenie Skupiny uskutočnilo precenenie obstaraného majetku a záväzkov. Reálna hodnota obstarávaného majetku a záväzkov sa významne nelíšila od ich IFRS účtovnej hodnoty. Z tohto dôvodu nebolo potrebné pristúpiť k úprave hodnôt tohto majetku a záväzkov.

Pridružená spoločnosť MELIDA, a.s. obstaraná v roku 2012 uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. Predmetom zmluvy je prevádzkovanie podniku za podmienok uvedených v zmluve, čo v praxi znamená dlhodobý prenájom všetkého majetku skiareálu Špindlerův Mlýn na dobu 20 rokov.

Táto zmluva bola vedením Skupiny vyhodnotená ako podniková kombinácia. Z tohto dôvodu bol celý obstaraný majetok a záväzky spoločnosti SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. precenené na trhovú hodnotu.

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

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

Úprava reálnej hodnoty vyplývajúca z podnikovej kombinácie uskutočnenej k 23. októbru 2012 (kúpa lanovky v Lomnickom sedle) bola zohľadnená v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. októbru 2012. Preceňované boli stavby (lanovka). Kúpna cena celého majetku predstavovala 243 tis. eur a reálna hodnota po precenení 3 484 tis. eur. Výsledkom podnikovej kombinácie bol záporný goodwill vo výške 3 241 tis. eur. Akvizícia lanovky bola zrealizovaná ako kúpa samostatného majetku, nie spoločnosti alebo jej časti. Z dôvodu, že spĺňa kritéria podnikovej kombinácie bola takto posúdená vedením Skupiny.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikovej kombinácie uskutočnenej v účtovnom období 1. novembra 2011 až 31. októbra 2012 sú uvedené nižšie:

<i>v tis. eur</i>	Pozemky a budovy	Odložený daňový záväzok	Celkový čistý vplyv na súvahu
Obstaraný majetok			
Lanovka v Lomnickom sedle	3 241	- 616	2 625

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

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

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 585 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2013 (k 31. októbru 2012: 419 tis. eur).

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

3. 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. (spoločnosť prevádzkujúca Grandhotel v Tatranskej Lomnici) vo výške 3 473 tis. eur a pri akvizícii 50% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o. (spoločnosť prevádzkujúca Grandhotel Starý Smokovec) vo výške 1 108 tis. eur. K 31. októbru 2012 bol vykonaný test na zníženie hodnoty goodwillu. Výsledok testu indikoval zníženie hodnoty goodwillu a následne bol goodwill odpísaný vo výške 173 tis. eur v spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s., čím celkový goodwill vykázaný Skupinou k 31. októbru 2012 predstavoval nulovú hodnotu.

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

Zníženie hodnoty je určené posúdením návratnej hodnoty CGU, ku ktorej sa goodwill vzťahuje, na základe hodnoty z použitia (angl. value in use). Táto hodnota bola odvodená od budúcich peňažných tokov odhadnutých manažmentom. Diskontná sadzba použitá pri odhadovaní reálnej hodnoty bola 7,02% pre rok 2013 a 9,2% pre rok 2012 (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 2,3% ročne (2012: 2,2%). 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 k 31. októbru 2013 nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec (Interhouse Tatry s.r.o.) bola nižšia o 1 138 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 10% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by bola 7,72%, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec bola nižšia o 2 032 tis. eur. V oboch prípadoch by sa jednalo o zníženie hodnoty goodwill o 1 138 tis. eur respektíve o 2 032 tis. eur a následne by prišlo k navýšeniu konsolidovanej straty zo zníženia hodnoty o tieto hodnoty. V roku 2012, z dôvodu, že goodwill dosiahol nulovú hodnotu, by akékoľvek sprísnenie vstupov použitých v teste na zníženie hodnoty nemalo za následok zmenu konsolidovaného výsledku hospodárenia.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**(d) Testovanie zníženia hodnoty majetku**

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

Skupina vykonáva 6 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, aquaparku, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty, a to v 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 jednotlivé jednotky generujúce hotovosť. Majetok Skupiny bol priradený podľa vecnej príslušnosti k jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť, pričom do jednotlivých celkov CGU sa zahrňajú všetky aktíva ktoré sa tam nachádzajú, teda okrem Vlekov a Lanových dráh aj Hotely, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody.

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

K 31. októbru 2012 po posúdení vznikli indície na zníženie hodnoty majetku Skupiny a preto sa vykonal test na zníženie hodnoty majetku. Testovali sa tri základné celky, ktoré samostatne generujú peňažné prostriedky, tak ako je uvedené vyššie, teda stredisko Vysoké Tatry, stredisko JASNÁ Nízke Tatry a aquapark Tatralandia. Výsledkom testovania bola vykázaná strata zo zníženia zostatkovej hodnoty Grandhotela Starý Smokovec vo výške 1 659 tis. eur. Hlavným dôvodom tejto straty bola nižšia výkonnosť hotela oproti plánom použitých pri jeho ocenení. Podiel Skupiny na tejto strate je vykázaný v rámci položky Investície v pridružených spoločnostiach.

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 v roku 2012 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. Finančné plány boli pripravené na obdobie nasledujúcich piatich rokov. Projektované peňažné toky pre nasledujúce obdobie po piatich rokoch boli odvodené od týchto finančných plánov. V tomto následnom období sa predpokladá dosiahnutie takej prevádzkovej a finančnej výkonnosti, ktorá je manažmentom považovaná za dlhodobu udržateľnú. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne v teste uskutočnenom k 31. októbru 2012.

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

Ak by k 31. októbru 2012 projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotela Starý Smokovec bola nižšia o 302 tis. eur. Ak by k 31. októbru 2012 projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 6 335 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 3 646 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 3 217 tis. eur. V tomto prípade by prišlo k navýšeniu konsolidovanej straty zo zníženia hodnoty o sumu 9 981 tis. eur. V prípade Tatralandie by nebolo nutné začítvať zníženie hodnoty ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**3. 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>	31.10.2013				31.10.2012			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	59	53	-	-	53
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	289	-	1 869	2 158	13 121	-	-	13 121

V rámci úrovne 3 Skupina eviduje finančnú investíciu v spoločnosti MELIDA, a.s. Spoločnosť bola k 31. októbru 2012 vykazovaná ako pridružená spoločnosť a podiel v nej ocenený ekvivalenčnou metódou. Spoločnosť MELIDA, a.s. uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s., ktorá bola vedením Skupiny vyhodnotená ako podniková kombinácia. Z tohto dôvodu boli celý obstaraný majetok a záväzky spoločnosti SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. precenené na reálnu hodnotu k tomuto dátumu (Pozri bod 3(a) - Podnikové kombinácie a alokácia kúpnej ceny).

Reálna hodnota tohto finančného majetku bola odhadnutá vedením Skupiny použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Skupiny dôsledne prehodené. Diskontná sadzba použitá pre ocenenie tohto finančného majetku bola vo výške 7,02%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba. Hodnota spoločnosti ako celku bola následne alokovaná na jednotlivé položky majetku a záväzkov. Ku dňu predaja 31% podielu dňa 1. októbra 2013 bola opätovne prehodená reálna hodnota investície, s tým, že vedenie Skupiny dospelo k záveru, že sa hodnota spoločnosti MELIDA a.s. významne nezmenila odo dňa podnikovej kombinácie uvedenej vyššie a z tohto dôvodu boli rovnaké hodnoty použité ku dňu preradenia do finančných investícií a následne k 31. októbru 2013.

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

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 31.10. 2012	Precenenie cez výsledok hospodárenia	Precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku	Úbytky	Presun z iných kategórií majetku	Zostatok k 31.10. 2013
Cenné papiere určené na predaj	53	-	6	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	13 121	681	-	-13 513	1 869	2 158

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

v tis. eur	Horské strediská		Aquapark		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby				Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	
Tržby	21 835	18 278	7 652	7 015	13 435	10 189	6 715	4 211	2 668	1 897	228	290	-	-	52 533	41 880		
Ostatné prevádzkové výnosy	262	321	25	12	1 453	1 493	71	88	4	13	-	-	-	-	1 815	1 927		
Spotreba materiálu a tovarov	-1 432	-1 149	-367	-474	-3 250	-2 485	-2 327	-1 504	-940	-659	-	-1	-	-	-8 316	-6 277		
Nakupované služby	-7 115	-7 051	-1 578	-1 670	-3 865	-3 063	-760	-481	-322	-287	-42	-9	-	-	-13 682	-12 561		
Osobné náklady	-4 452	-3 885	-1 968	-1 680	-4 300	-2 943	-1 687	-1 291	-808	-613	-	-	-	-	-13 215	-10 412		
Ostatné prevádzkové náklady	-333	-236	-122	-35	-125	-24	-73	-28	-27	-18	-41	-184	-	-	-719	-525		
Zisk z predaja majetku	73	102	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73	102		
Zisk z precenenia investícií do nehmuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-24	-	-	-	-24	-		
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-	-	101	-154	-	-	-	-	-	-	-	-	101	-154		
Odpisy a amortizácia	-6 093	-4 632	-985	-718	-2 526	-1 777	-495	-314	-298	-181	-152	-141	-	-	-10 550	-7 763		
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-350	-173	-	-	-	-	-	-	-	-	-350	-173		
Urokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 599	3 433	1 599	3 433		
Urokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-681	-538	-681	-538		
Zisk z finančných nástrojov, netto	-	941	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	538	586	538	1 527		
Zisk/(strata) z pridruženej spoločnosti	5 242	-	-	-	-	-1 418	-	-	-	-	-	-	-	-	5 242	-1 418		
Zisk/(strata) z predaja spoločnosti	-3 390	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 390	1		
Záporný goodwill	-	3 241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 241		
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	4 597	5 930	2 657	2 450	573	-355	1 444	681	277	152	-29	-45	1 456	3 481	10 974	12 295		
Daň z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4 370	-2 109		
Consolidovaný zisk															6 604	10 186		

Skupina generuje všetky svoje tržby na území Slovenskej republiky. Medzi segmentové eliminácie sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia.

Hranicu 10% podielu na celkových tržbách neprekročila žiadna spoločnosť.

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

	Horské strediská		Aquadark		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby		a		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2012	
v tis. eur																
Goodwill a nehmotný majetok	577	278	2 668	2 673	4 443	830	33	17	53	50	-	-	-	-	7 774	3 848
Pozemky, budovy a zariadenie	142 805	116 774	27 614	29 101	72 183	60 629	5 259	4 578	2 310	2 046	5 434	4 795	5 851	4 194	255 605	217 923
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zásoby	401	424	67	80	145	99	201	97	1 301	867	-	-	-	-	2 115	1 567
Pohľadávky z obchodného styku	171	1 349	218	52	1 844	1 739	381	35	110	19	-	-	-	-	2 724	3 194
Investície do pridružených spoločností	-	-	-	-	-	3 802	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 802
Ostatné pohľadávky	24 103	26 495	-	-	-	906	-	-	-	-	-	-	-	11 361	29 165	35 464
Finančné investície	1 869	-	-	-	-	-	-	-	119	-	-	-	-	381	13 207	2 369
Ostianý majetok	967	1 844	-	89	359	137	-	109	-	37	-	-	-	2 339	-	3 665
Úvery poskytnuté	14 233	8 374	-	-	1 939	1 847	-	-	-	-	122	-	-	9 363	-	25 657
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 397	1 239	342	890	770	543	599	321	172	93	-	27	-	-	4 280	3 113
Odlúčaná daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61
Majetok celkom	187 523	156 777	30 909	32 885	81 683	70 593	6 473	5 157	4 065	3 112	11 407	9 016	23 444	42 372	345 504	319 912
Úvery a pôžičky dlhodobé	27 434	11 673	430	-	549	698	245	289	224	230	-	-	-	-	28 882	12 890
Zväzky z obchodného styku dlhodobé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostiané dlhodobé záväzky	215	104	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	215	104
Úvery a pôžičky krátkodobé	9 846	3 263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 846	3 263
Zväzky z obchodného styku krátkodobé	4 255	9 061	608	829	1 368	659	1 064	238	304	198	-	-	-	-	7 599	10 985
Ostiané krátkodobé záväzky	2 216	1 949	317	137	712	867	554	97	158	34	-	-	174 387	-	178 344	3 084
Rezervy	136	45	19	15	44	34	34	18	9	9	-	-	-	-	242	121
Odlúčený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18 899	13 049	18 899	13 049
Záväzky celkom	44 102	26 095	1 374	981	2 673	2 258	1 897	642	695	471	-	-	193 286	13 049	244 027	43 496

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach

Dňa 16. februára 2013 Skupina obstarala dodatočný 50% obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Skupina stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Skupina získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti a od tohto dátumu ju zahŕňa do konsolidovaných výkazov Skupiny metódou plnej konsolidácie. K 31. októbru 2012 bola spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. konsolidovaná ekvivalenčnou metódou (pridružená spoločnosť) a podiel Skupiny na spoločnosti bol 50%.

Dňa 26. novembra 2012 spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona Ziemi SP z o.o. (spoločnosť s ručením obmedzeným). Skupina mala k dátumu založenia v danej spoločnosti 50%-ný podiel, ktorý bol následne z dôvodu zvýšenia základného imania v tejto spoločnosti v priebehu roku 2013 znížený na 19%.

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Úbytok peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
<i>Nákup dcérskej spoločnosti</i>				
Interhouse Tatry s.r.o.	1.11.2012	7 500	-7 500	100%
	Dátum založenia	Obstarávacia cena	Peňažný výdaj	Podiel Skupiny %
<i>Založenie pridruženej spoločnosti</i>				
Korona Ziemi SP z o.o.	26.11.2012	96	-96	50%

Vplyv obstarania

Obstaranie dcérskej spoločnosti malo nasledujúci vplyv na majetok a záväzky Skupiny.

<i>v tis. eur</i>	Interhouse Tatry s.r.o.
Nehmotný majetok	1
Pozemky, budovy a zariadenie	9 854
Zásoby	76
Pohľadávky z obchodného styku	74
Ostatný majetok	50
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	154
Úvery a pôžičky	-401
Záväzky z obchodného styku	-288
Ostatné záväzky	-468
Odložený daňový záväzok	-1 531
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	7 521
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (50% - predmet kúpy)	3 760
Náklady na obstaranie	-7 500
Goodwill z obstarania	-3 740
Zaplatená protihodnota , vysporiadaná v peniazoch	-7 500
Obstaraná hotovosť	154
Čistý peňažný výdaj	-7 346
Strata odo dňa obstarania	-360

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach (pokračovanie)

Skupina dňa 8. novembra 2011 založila dcérsku spoločnosť Tatry mountain resorts operations, a.s., ktorú následne dňa 25. apríla 2012 predala.

Skupina dňa 28. augusta 2012 obstarala 100% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a následne k dátumu 17. septembra 2012 50% akcií predala. Dňa 1. októbra 2013 Skupina predala 31% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. Pozri bod 18 - Investície do pridružených spoločností.

<i>v tis. eur</i>	Dátum založenia	Obstarávacia cena	Peňažný výdaj	Podiel Skupiny %
<i>Vznik dcérskej spoločnosti</i>				
Tatry mountain resorts operations, a.s.	8.11.2011	28	-28	100%
	Dátum obstarania	Obstarávacia cena	Peňažný výdaj	Podiel Skupiny po obstaraní %
<i>Nákup dcérskej spoločnosti</i>				
MELIDA, a.s.	28.8.2012	82	-82	100%
	Dátum predaja	Predajná cena	Peňažný príjem	Zisk/(strata) z predaja
<i>Predaj dcérskych a pridružených spoločností</i>				
Tatry mountain resorts operations, a.s.	25.4.2012	29	29	1
MELIDA, a.s. (50%)	17.9.2012	41	41	-
MELIDA, a.s. (31%)	1.10.2013	24	24	- 3 390

Efekt z predaja

Predajom dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts operations, a.s., ktorej čistý majetok k dátumu predaja (25. apríl 2012) predstavovali len peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty vo výške 28 tis. eur, Skupina dosiahla čistý peňažný príjem vo výške 1 tis. eur. Získaná odmena bola vysporiadaná v peniazoch vo výške 29 tis. eur.

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

6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Horské strediská	21 835	18 279
Hotely	13 435	10 189
Športové služby a obchody	2 668	1 897
Reštauračné zariadenia	6 715	4 211
Aquapark	7 652	7 015
Realitné projekty	228	289
Celkom	52 533	41 880

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**7. Ostatné prevádzkové výnosy**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Zmluvné pokuty	1 381	1 451
Náhrady od poisťovne	25	72
Ostatné prevádzkové výnosy	409	404
Celkom	1 815	1 927

Zmluvné pokuty predstavujú najmä výnosy z EBITDA kontraktov, k 31. októbru 2013 vo výške 1 354 tis. eur a k 31. októbru 2012 vo výške 1 427 tis. eur. EBITDA kontrakty vyplývajú 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. Kontrakty boli v roku 2013 ukončené.

8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-3 390	-2 370
Tovar	-1 963	-1 512
Pohonné hmoty	-753	-645
Materiál na opravu a údržbu	-582	-605
Materiál a tovar – ostatné	-1 628	-1 140
Celkom	-8 316	-6 272

9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Spotreba energií	-3 957	-3 315
Náklady na reklamu	-3 514	-3 871
Ostatné nakupované služby	-1 852	-1 573
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-1 584	-1 267
Náklady na opravu a údržbu	-836	-587
Ostatné správne náklady	-638	-496
Náklady na komunikáciu	-549	-207
Náklady na právne poradenstvo	-307	-484
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-232	-201
Doprava, ubytovanie, cestovné	-173	-477
Náklady na školenia	-40	-83
Celkom	-13 682	-12 561

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie konsolidovanej účtovnej závierky a na základe rozhodnutia valného zhromaždenia s účinnosťou od začiatku finančného roka 2011 spoločnosť využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. aj pri overení individuálnej účtovnej závierky všetkých dcérskych spoločností v rámci Skupiny. Náklady na tieto položky v období

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**9. Nakupované služby (pokračovanie)**

1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 predstavovali 178 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2012: 151 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla počas roka aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2012: 4 tis. eur).

10. Osobné náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Mzdové náklady	-7 171	-7 707
Náklady na personálny lízing	-3 203	-
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-2 559	-2 088
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-265	-297
Ostatné sociálne náklady	-17	-320
Celkom	-13 215	-10 412

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 334, z toho manažment 26 (od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 bol 1 232 z toho manažment 24). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2013 sa jednalo o 283 zamestnancov z celkového počtu 1 334. V roku 2012 Skupina služby personálnych agentúr nevyužívala.

11. Ostatné prevádzkové náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-275	-206
Náklady na poplatky a provízie	-198	-182
Manká a škody	-100	-81
Ostatné prevádzkové náklady	-146	-56
Celkom	-719	-525

12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Úrokové výnosy	1 599	3 433
Úrokové náklady	-681	-538
Celkom	918	2 895

Skupina má v aktívach pohľadávku zo zmenky úročenú fixnou sadzbou 7,5% p.a. a splatnú na požiadanie (pozri bod 23 - Ostatné pohľadávky).

Skupina čerpá úvery od spoločnosti Tatra banka, akciová spoločnosť s fixnou a variabilnou sadzbou, od spoločnosti MELIDA, a.s. s fixnou úrokovou sadzbou a od spoločnosti Tatra-Leasing, s.r.o. a Slovenská sporiteľňa, a.s. s variabilnou úrokovou sadzbou, ktorý bol počas roka predčasne splatený. Úvery boli poskytnuté na financovanie investícií a refinancovanie úveru od inej banky. Skupina má taktiež podpísané lízingové zmluvy, ktorými financuje autá, ratraky, snežné skútre a pod.

Skupina v súčasnosti neviduje žiadne kapitalizované finančné náklady.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

13. Zisk z finančných nástrojov, netto

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu	1 559	941
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-681	766
Precenenie pohľadávky vyplývajúcej z EBIDTA kontraktu	-906	-437
Náklady na správu finančných inštrumentov	-100	-398
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	671	16
Ostatné, netto	-5	639
Celkom	538	1 527

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 pôvodne bol na dobu 6 rokov. Počas roka 2013 prišlo ku skráteniu splatnosti zálohy k 31. októbru 2014 oproti pôvodnej k 31. marcu 2017. Hodnota poskytnutej zálohy z dôvodu jej pôvodného dlhodobého charakteru bola k 31. októbru 2012 diskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,11%. Precenením zálohy vznikol v roku 2012 zisk vo výške 941 tis. eur. Skupina k 31. októbru 2013 diskontovanie zálohy zrušila z dôvodu, že sa jedná o krátkodobú pohľadávku a touto operáciou vznikol zisk 1 559 tis. eur.

14. Daň z príjmu a odložená daň

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-	-871
Úpravy týkajúce sa minulých období	-	-129
Zrážková daň z úrokov	-	-1
	-	-1 001
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-4 370	-1 108
Celková daň z príjmov	-4 370	-2 109

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

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013 %	1.11.2011 – 31.10.2012 %
Zisk/(strata) pred zdanením	10 974	12 295
Daňová sadzba 23% (2012: 19%)	23,00%	2 524
Daňovo neuznané náklady	144,06%	15 809
Nezdaňované výnosy	-64,22%	-7 048
Splatná daň : úpravy týkajúce sa minulých období	0,00%	-
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0,00%	-
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	-63,01%	-6 915
Celkom	39,82%	4 370

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

Daň z príjmov vykázaná v ostatných súčiastiach súhrnného výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2012 – 31.10.2013		1.11.2011 – 31.10.2012	
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	6	-	6	-17
Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom	6	-	6	-17

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2013 a 2012

2013

<i>v tis. EUR</i>	Zostatok k 1. novembru 2012	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2013
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-13 234	-4 461	-	-1 541	-19 236
Investície do nehnuteľností	-189	434	-	-	245
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	322	-608	-	-	-286
Krátkodobé rezervy	113	99	-	-	212
Daňové straty	-	166	-	-	166
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	-
Celkom, netto	-12 988	-4 370	-	-1 541	-18 899

2012

<i>v tis. EUR</i>	Zostatok k 1. novembru 2011	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2012
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-11 720	-898	-	-616	-13 234
Investície do nehnuteľností	90	-279	-	-	-189
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	280	42	-	-	322
Krátkodobé rezervy	86	27	-	-	113
Daňové straty	-	-	-	-	-
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	-
Celkom, netto	-11 264	-1 108	-	-616	-12 988

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**15. Pozemky, budovy a zariadenie***v tis. eur*

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2011	135 134	50 679	13 192	199 005
Prírastky	14 015	9 843	26 494	50 352
Prírastky v dôsledku kombinácie podnikov	3 484	-	-	3 484
Úbytky	-35	-487	-	-522
Presuny v rámci majetku	3 616	724	-4 340	-
Prevod zo skupiny majetku držanej za účelom predaja	356	-	-	356
Zostatok k 31.10.2012	156 570	60 759	35 346	252 675
Počiatočný stav k 1.11.2012	156 570	60 759	35 346	252 675
Prírastky	21 011	16 253	8 778	46 042
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	9 750	104	-	9 854
Úbytky	-5 683	-833	-	-6 516
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-1 756	-	-	-1 756
Presuny v rámci majetku	10 334	15 162	-25 496	-
Zostatok k 31.10.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2011	-16 360	-10 409	-597	-27 366
Odpis bežného účtovného obdobia	-3 377	-4 212	-	-7 589
Úbytky	35	168	-	203
Zostatok k 31.10.2012	-19 702	-14 453	-597	-34 752
Počiatočný stav k 1.11.2012	-19 702	-14 453	-597	-34 752
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 495	-5 792	-	-10 287
Úbytky	179	91	-	270
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	75	-	-	75
Zostatok k 31.10.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Zostatková hodnota				
k 1.11.2011	118 774	40 270	12 595	171 639
k 31.10.2012	136 868	46 306	34 749	217 923
k 1.11.2012	136 868	46 306	34 749	217 923
k 31.10.2013	166 283	71 291	18 031	255 605

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)**

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

V priebehu obdobia od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 materská spoločnosť obstarala majetok Hotela FIS v hodnote 4 926 tis. eur a Hotela Slovakia v hodnote 1 697 tis. eur. Dňa 11. marca 2013 materská spoločnosť predala Hotel FIS Štrbské Pleso spoločnosti BURNUS s.r.o., predajná cena predstavovala 5 674 tis. eur. Predaj bol zrealizovaný z dôvodu príležitosti kupujúceho získať dotáciu na prestavbu hotela, a tým podstatne zvýšiť výkonnosť a dosiahnuť lepšie výsledky. Dňa 1. októbra 2013 nadobudlo účinnosť odstúpenie od zmluvy a skupina znovu získala vlastnícke právo k Hotelu FIS Štrbské Pleso od spoločnosti BURNUS s.r.o. späť v rovnakej hodnote ako ho predávala.

Skupina v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 obstarala lanovku na Lomnickom sedle v hodnote 3 484 tis. eur, ktorá je vykázaná v rámci položiek majetku pozemky a budovy. Rovnako tak obstarala 8-sedačkovú lanovku v Tatranskej Lomnici vrátane zasnežovania v hodnote 6 946 tis. eur a tiež rozšírila zasnežovanie v stredisku Jasná v hodnote 1 990 tis. eur. Skupina investovala do rozvoja infraštruktúry reštaurácií a barov v hodnote 628 tis. eur. Táto suma obsahuje investície do apres-ski baru Happy End, rozšírenie gastro zariadení v Aquaparku Tatralandia. Počas tohto obdobia Skupina začala realizovať a dala do prevádzky prvú časť investície v aquaparku Tatralandia – Tropic World. Jedná sa o celoročnú vnútornú prevádzku v celkovej hodnote prvej časti 3 096 tis. eur. Všetky tieto investície sú vykázané v rámci položiek pozemky a budovy, samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí.

Prírastok nedokončeného majetku v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 vo výške 26 494 tis. eur pozostáva zo stavieb lanových dráh, stavby vnútorného sveta Aquaparku, lanovej technológie, zasnežovacích systémov, terénnych úprav, gastro zariadenia apres-ski bar 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 obdobia končiace 31. októbra 2012 a 31. októbra 2013 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetku*v tis. eur*

	31.10.2013	31.10.2012
Typ poistenia		
Živelná pohroma	218 952	170 294
Vandalizmus	115 882	61 927
Všeobecné strojové riziká	13 586	12 214
Zodpovednosť za škodu	13 000	11 900

Zábezpeka

K 31. októbru 2013 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 190 276 tis. eur (k 31. októbru 2012: vo výške 159 961 tis. eur).

Kapitalizované finančné náklady

Skupina v súčasnosti neeviduje žiadne kapitalizované finančné náklady.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**16. Goodwill a nehmotný majetok***v tis. eur*

	Goodwill	Oceniteľné práva	Softvér	Celkom
Obstarávacía cena				
Počiatočný stav k 1.11.2011	4 124	3 970	171	8 265
Prírastky	-	-	395	395
Úbytky	-	-4	-9	-13
Zostatok k 31.10.2012	4 124	3 966	557	8 647
Počiatočný stav k 1.11.2012	4 124	3 966	557	8 647
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	3 740	-	1	3 741
Prírastky	-	-	797	797
Úbytky	-	-	-3	-3
Zostatok k 31.10.2013	7 864	3 966	1 352	13 183
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2011	-3 951	-447	-61	-4 459
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-58	-174
Úbytky	-	-	8	8
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-173	-	-	-173
Zostatok k 31.10.2012	-4 124	-563	-111	-4 798
Počiatočný stav k 1.11.2012	-4 124	-563	-111	-4 799
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-147	-263
Úbytky	-	-	3	3
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-350	-	-	-350
Zostatok k 31.10.2013	-4 474	-679	-255	-5 409
Zostatková hodnota				
k 1.11.2011	173	3 523	110	3 806
k 31.10.2012	-	3 403	446	3 849
k 1.11.2012	-	3 403	446	3 848
k 31.10.2013	3 390	3 287	1 097	7 774

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**17. Investície v nehnuteľnostiach***v tis. eur*

	31.10.2013	31.10.2012
Obstarávacía cena		
Počiatočný stav k 1.11.2012/1.11.2011	4 194	4 194
Presun z hmotného majetku (netto)	1 681	-
Precenenie na reálnu hodnotu	-24	-
Zostatok k 31.10.2013/31.10.2012	5 851	4 194

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

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

V období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 225 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 92 tis. eur (1. novembra 2011 až 31. októbra 2012: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 289 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 38 tis. eur).

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

Zábezpeka

K 31. októbru 2013 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 631 tis. eur (k 31. októbru 2012: vo výške 4 194 tis. eur).

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**18. Investície do pridružených spoločností**

Skupina mala k 31. októbru 2012 podiely v nasledujúcich pridružených spoločnostiach:

Pridružená spoločnosť	Krajina	Podiel Skupiny	
		31.10.2013	31.10.2012
		%	%
Interhouse Tatry s.r.o.	Slovensko	-	50
MELIDA, a.s.	Česká republika	-	50

Dňa 16. februára 2013 Skupina obstarala dodatočný 50% obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Skupina stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Skupina získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti a od tohto dátumu ju zahŕňa do konsolidovaných výkazov Skupiny metódou plnej konsolidácie. K 31. októbru 2012 bola spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. konsolidovaná ekvivalenčnou metódou (pridružená spoločnosť) a podiel Skupiny na spoločnosti bol 50%.

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

tis. eur	Hodnota investície	
	31.10.2013	31.10.2012
Interhouse Tatry s.r.o.		
Obstarávacia cena pridruženej spoločnosti	-	7 526
EBITDA kontrakt úprava	-	-598
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu (minulé obdobie)	-	-1 108
Podiel Skupiny na strate z pridruženej spoločnosti (minulé obdobie)	-	-641
Podiel Skupiny na strate z pridruženej spoločnosti (bežné obdobie)	-	-1 418
MELIDA, a.s.		
Podiel na základnom imaní spoločnosti	17	41
Podiel Skupiny na zisku z pridruženej spoločnosti	5 242	-
Strata z predaja podielu v pridruženej spoločnosti	-3 390	-
Preklasifikovanie do finančných investícií	-1 869	-
Korona Ziemi Sp. z o.o.		
Založenie spoločnosti	96	-
Zvýšenie základného imania	23	-
Preklasifikovanie do finančných investícií	-119	-
Celkom	-	3 802

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

Súhrnné finančné údaje významnej pridruženej spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., vykázané v ich celkovej hodnote (100%) k 31. októbru 2012:

v tis. eur	Výnosy	Strata	Krátkodobý majetok	Dlhodobý majetok	Krátkodobé záväzky	Dlhodobé záväzky	Vlastn imani
Interhouse Tatry s.r.o.	1 723	-2 837	353	9 872	438	2 267	7 526

Výnosy a strata spoločnosti predstavujú výnosy a stratu za obdobie od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok**

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

v tis. eur	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-19 236	-13 234	-19 236	-13 234
Investície v nehnuteľnostiach	245	-	-	-189	245	-189
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	-	322	-286	-	-286	322
Krátkodobé rezervy	212	113	-	-	212	113
Daňové straty	166	-	-	-	166	
Započítavanie	-623	-374	623	374	0	
Celkom	-	61	-18 899	-13 049	-18 899	-12 986

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

v tis. eur	31.10.2013	31.10.2012
Daňové straty	-	6 836
Celkom	-	6 836

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

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	2014	2015	2016	2017	po 2017
Daňové straty	180	180	180	181	-

Maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 je 5 rokov, straty vzniknuté po 1. januári 2010 mali lehotu 7 rokov. Na základe legislatívnej zmeny, od 1. januára 2014 majú straty vzniknuté po 1. januári 2010 lehotu uplatnenia 4 roky a zároveň Spoločnosť môže uplatňovať rovnomerne maximálne 25% z daných daňových strát ročne.

20. Zásoby

v tis. eur	31.10.2013	31.10.2012
Tovar	1 301	1 059
Materiál	814	508
Celkom	2 115	1 567

K 31. októbru 2013 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 2 115 tis. eur (k 31. októbru 2012: 1 472 tis. eur).

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

21. Úvery poskytnuté

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Krátkodobé	9 586	171
Dlhodobé	16 071	10 050
Celkom	25 657	10 221

K 31. októbru 2013 krátkodobé pôžičky predstavujú najmä pôžičku poskytnutú v priebehu roku 2013 vo výške 9 343 tis. eur spoločnosti J&T Private Equity B.V., s pevnou úrokovou sadzbou 6,5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 294 tis. eur a pôžičku vo výške 122 tis. eur poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 2 tis. eur.

K 31. októbru 2013 dlhodobé pôžičky predstavujú najmä pôžičku vo výške 7 736 tis. eur (k 31. októbru 2012: 6 050 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 944 tis. eur (k 31. októbru 2012: 643 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 6 396 tis. eur (k 31. októbru 2012: 2 055 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 439 tis. eur (k 31. októbru 2012: 198 tis. eur) a pôžičku vo výške 1 939 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2012: 1 847 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 92 tis. eur (k 31. októbru 2012 neboli žiadne kumulované úroky).

22. Pohľadávky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Pohľadávky z obchodného styku	2 858	3 442
Opravné položky k pohľadávkam	-134	-248
Celkom	2 724	3 194
<i>Krátkodobé</i>	2 724	3 194
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	2 724	3 194

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

Rozdelenie pohľadávok na základe splatnosti je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013			31.10.2012		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	2 399	-	2 399	2 271	-	2 271
po lehote splatnosti do 30 dní	169	-	169	119	-	119
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	193	-37	156	239	-43	196
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	23	-23	0	269	-	269
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	74	-74	0	544	-205	339
Celkom	2 858	-134	2 724	3 442	-248	3 194

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

22. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)

K 31. októbru 2013 a 31. októbru 2012 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Stav k 1.11.2012/1.11.2011	248	433
Tvorba opravnej položky	-	166
Použitie	-13	-339
Rozpustenie opravnej položky	-101	-12
Stav k 31.10.2013/31.10.2012	134	248

K 31. októbru 2013 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 2 724 tis. eur (k 31. októbru 2012: 2 874 tis. eur).

23. Ostatné pohľadávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Poskytnuté zálohy	24 103	26 495
Zmenkové pohľadávky	11 361	29 165
EBITDA kontrakt	-	906
Celkom	35 464	56 566
<i>Krátkodobé</i>	31 843	32 037
<i>Dlhodobé</i>	3 621	24 529
Celkom	35 464	56 566

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2012: 17 892) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 4 652 tis. eur (k 31. októbru 2012: 8 603). Skupina poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. a pôvodne bol na dobu 6 rokov. Počas roka 2013 prišlo ku skráteniu splatnosti zálohy k 31. októbru 2014 oproti pôvodnej k 31. marcu 2017. Hodnota poskytnutej zálohy z dôvodu jej pôvodného dlhodobého charakteru bola k 31. októbru 2012 diskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,11%. Precenením zálohy vznikol v roku 2012 zisk vo výške 941 tis. eur. Skupina k 31.októbru 2013 diskontovanie zálohy zrušila z dôvodu, že sa jedná o krátkodobú pohľadávku a touto operáciou vznikol zisk 1 559 tis. eur.

Hodnota nesplatenej zmenky k 31. októbru 2013 predstavuje 11 361 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 165 tis. eur). Výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 8 168 tis. eur (k 31. októbru 2012: 7 567 tis. eur). Zmenka je splatná na videnie a má úrokovú sadzbu 7,5% p.a.

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. Kontrakty boli v roku 2013 ukončené.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

24. Ostatný majetok

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	986	1 040
Ostatné daňové pohľadávky	2 339	641
Ostatný majetok	340	535
Celkom	3 665	2 216
<i>Krátkodobé</i>	3 665	2 216
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	3 665	2 216

K 31. októbru 2013 položka ostatné daňové pohľadávky zahŕňa najmä pohľadávky zo splatnej dane vo výške 1 140 tis. eur a pohľadávky z DPH vo výške 1 199 tis. eur (k 31. októbru 2012: najmä pohľadávky zo splatnej dane vo výške 237 a pohľadávky z DPH vo výške 403 tis. eur).

25. Finančné investície

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 158	13 121
Cenné papiere určené na predaj	59	53
Ostatné finančné investície	152	33
Celkom	2 369	13 207

K 31. októbru 2013 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 1 869 tis. eur a investíciu v spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP). K 31. októbru 2013 Skupina vlastnila 23 825 kusov akcií spoločnosti BHP, ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2013 predstavuje 289 tis. eur (k 31. októbru 2012: 1 111 004 akcií v hodnote 13 121 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 2013 predstavuje 59 tis. eur (k 31. októbru 2012: 53 tis. eur).

Ostatné finančné investície k 31. októbru 2013 predstavujú najmä investíciu v spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur. Skupina zároveň uskutočnila peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2013 a 2012 predstavovala 33 tis. eur.

26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Peniaze v hotovosti	173	198
Ceniny	22	48
Bežné účty v bankách	4 085	2 867
Celkom	4 280	3 113

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

27. Vlastné imanie

Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2013 a 31. októbru 2012 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31.októbru 2013 (k 31. Októbru 2012 v 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 27. apríla 2013 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012, v sume 6 371 tis. eur a to tak, že časť zisku vo výške 637 tis. eur sa použila na doplnenie rezervného fondu spoločnosti, časť vo výške 5 734 tis. eur spolu s 1 376 tis. eur z nerozdeleného zisku minulých období sa použila na výplatu dividend akcionárom spoločnosti, čo predstavovalo dividendu na akciu vo výške 1,06 eur.

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

31. október 2013	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	660 000	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	657 894	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	625 413	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	531 029	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	505 782	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	474 373	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	358 681	5,3%	5, 3%
drobní akcionári	2 229 968	33,4%	33,0%
Celkom	6 707 198	100%	100%

31. október 2012	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
J & T BANKA, a.s.	664 014	9,9%	9,9%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	663 342	9,9%	9,9%
KEY DEE LIMITED	607 000	9,0%	9,0%
EGNARO INVESTMENTS LIMITED	602 306	9,0%	9,0%
Poštová banka, a.s.	505 782	7,5%	7,5%
Patria Finance, a.s.	425 918	6,4%	6,4%
Privatbanka, a.s.	332 000	5,0%	5,0%
TATRY INVESTMENT LIMITED	289 751	4,3%	4,3%
drobní akcionári	2 617 085	39,0%	39,0%
Celkom	6 707 198	100%	100%



27. Vlastné imanie (pokračovanie)

Zisk pripadajúci na akciu

	31.10.2013	31.10.2012
Zisk za obdobie v tis. eur	6 604	10 186
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk pripadajúci na akciu v eurách	0,985	1,519

Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond je vo výške 3 878 tis. eur (k 31. októbru 2012: 3 287 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a minimálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi.

Zníženie základného imania

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur teda o sumu 174 388 tis. eur. K 31. októbru 2013 bola táto suma vykázaná ako záväzky voči akcionárom s plánom ich výplaty do jedného roka. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania spoločnosti za zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

Rozdelenie zisku

Vedenie Skupiny navrhuje nasledovné rozdelenie zisku podľa slovenských právnych predpisov za finančný rok končiaci 31. októbra 2013 vo výške 5 711 806 eur: :

- prídel do rezervného fondu v sume 571 180,60 eur
- zostatok 5 140 625,40 eur presun na nerozdelený zisk minulých období

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

28. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Prijaté úvery a pôžičky	36 968	15 218
Lízingy	1 760	935
Celkom	38 728	16 153
<i>Krátkodobé</i>	9 846	3 263
<i>Dlhodobé</i>	28 882	12 890
Celkom	38 728	16 153

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2013 a k 31. októbru 2012 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2013 <i>v tis. eur</i>
MELIDA, a.s.	fixná	na požiadanie	1 255
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	3 033
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	2 921
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2016	1 800
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	971
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2018	488
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	13 809
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	272
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	269

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2012 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	3 746
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	3 651
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2016	2 400
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	1 270
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2018	581
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2013	412
Tatra-Leasing, s.r.o.	1M EURIBOR + marža	30.9.2013	8

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2013 predstavoval 2,93% (k 31. októbru 2012: 2,18%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

Skupina získala počas roka 2013 nový investičný úver od Tatra banka, a.s. celkovej hodnote 30 000 tis. eur. Úver čerpá postupne od 6. júna 2013 a k 31. októbru 2013 vyčerpala 22 809 tis. eur z celkovej hodnoty úveru.

Zábezpeka

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

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)**

K 31. októbru 2013 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 195 116 tis. eur (k 31. októbru 2012: vo výške 168 501 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	746	40	786
1 až 5 rokov	1 014	31	1 046
Celkom	1 760	71	1 832

Zábezpeka

Záväzky z finančného lízingu nie sú k 31. októbru 2013 zabezpečené žiadnym záložným právom na majetok Skupiny.

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2012 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	407	20	427
1 až 5 rokov	525	12	537
Viac ako 5 rokov	3	-	3
Celkom	935	36	967

Zábezpeka

Záväzky z finančného lízingu k 31. októbru 2012 neboli zabezpečené žiadnym záložným právom na majetok Skupiny.

29. Záväzky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Záväzky z obchodného styku	6 901	10 422
Nevyfakturované dodávky	698	541
Zádržné	-	22
Celkom	7 599	10 985
<i>Krátkodobé</i>	7 599	10 985
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	7 599	10 985

K 31. októbru 2013 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 387 tis. eur (k 31. októbru 2012: 1 172 tis. eur).

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**30. Ostatné záväzky**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	174 388	-
Záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	1 745	472
Výnosy budúcich období	811	407
Prijaté zálohy	644	720
Zamestnanecké požitky	-	8
Ostatné záväzky	971	1 581
Celkom	178 559	3 188
<i>Krátkodobé</i>	178 344	3 084
<i>Dlhodobé</i>	215	104
Celkom	178 559	3 188

K 31. októbru 2013 záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom obsahujú najmä záväzok zo zníženia základného imania 174 388 tis. eur ako aj ostatné záväzky vrátane záväzkov zo sociálneho fondu vo výške 4 tis. eur (k 31. októbru 2012: 12 tis. eur). Pre viac informácií o znížení základného imania pozri poznámku č. 27 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2013 suma výnosov budúcich období predstavuje najmä 297 tis. eur nájomné za priestory spoločnosti J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 94 tis. eur dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2012: 167 tis. eur dotácia na projekt vzdelania (ZASI) a 97 tis. eur dotácia na hotel Tri studničky).

K 31. októbru 2013 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 323 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia, k 31. októbru 2012: 236 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia, 70 tis. eur záväzky z DPH zo zaplatených záloh a 321 tis. eur výdavky budúcich období).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Stav k 1.11.2012/1.11.2011	12	18
Tvorba na ťarchu nákladov	60	35
Čerpanie	-68	-41
Stav k 31.10.2013/31.10.2012	4	12

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**31. Rezervy**

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatočný stav k 1.11.2012	101	20	121
Tvorba rezerv počas roka	116	8	124
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-3	-3
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Zostatok k 31.10.2013	217	25	242
	31.10.2013	31.10.2012	
<i>Krátkodobé</i>		217	101
<i>Dlhodobé</i>		25	20
Celkom		242	121

32. 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:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2013	31.10.2012	31.10.2013	31.10.2012
<i>Finančný majetok</i>				
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4 280	3 113	4 280	3 113
Úvery poskytnuté	25 657	10 221	26 343	10 117
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	3 194	2 724	3 194
Ostatné pohľadávky	35 464	56 566	35 464	56 566
Finančné investície	152	33	152	33
Ostatný majetok	3 665	2 216	3 665	2 216
<i>Finančné záväzky</i>				
Úvery a pôžičky	38 728	16 153	38 695	16 623
Záväzky z obchodného styku	7 599	10 985	7 599	10 985
Ostatné záväzky	178 559	3 188	178 559	3 188

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2013 obsahujú okrem iného aj zmenkové pohľadávky vo výške 11 361 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 165 tis. eur), ktoré sú splatné na požiadanie a z tohto dôvodu sa ich účtovná hodnota nelíši významne od ich reálnej hodnoty.

Finančné investície neobsahujú akcie spoločnosti Best Hotel Properties a.s. vo výške 289 tis. eur (k 31. októbru 2012: 13 121 tis. eur), podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. v hodnote 1 869 tis. eur (k 31. októbru 2012: 41 tis. eur) a akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 59 tis. eur (k 31. októbru 2012: 53 tis. eur), pretože sú už účtované v reálnej hodnote.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013**33. Operatívny lízing****Nájom na strane nájomcu**

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

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiacie 31. októbru 2013 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 1 584 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2012: 1 267 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Menej ako 1 rok	812	213
Od 1 do 5 rokov	1 272	532
5 rokov a viac	3 867	4 043
Celkom	5 951	4 789

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.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

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 v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť zaúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky.

K 31. októbru 2013 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Majetok					
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	4 085	-	195	4 280
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	-	-	-	2 724
Úvery poskytnuté	16 314	-	9 343	-	25 657
Ostatné pohľadávky	24 103	-	11 361	-	35 464
Finančné investície	2 369	-	-	-	2 369
Ostatný majetok	1 006	41	-	2 618	3 665
	46 516	4 126	20 704	2 813	74 159

K 31. októbru 2012 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Majetok					
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	2 867	-	246	3 113
Pohľadávky z obchodného styku	3 194	-	-	-	3 194
Úvery poskytnuté	10 221	-	-	-	10 221
Ostatné pohľadávky	27 401	-	29 165	-	56 566
Finančné investície	13 207	-	-	-	13 207
Ostatný majetok	1 169	2	-	1 045	2 216
	55 192	2 869	29 165	1 291	88 517

Ostatné pohľadávky obsahujú aj pohľadávku zo zmenky. Hodnota nesplatennej zmenky je voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. a k 31. októbru 2013 predstavuje sumu 11 361 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 165 tis. eur). Zmenka je splatná na videnie a má úrokovú sadzbu 7,5% p.a. Poskytnuté úvery obsahujú poskytnutý úver spoločnosti J&T Private Equity B.V. k 31. októbru 2013 v hodnote 9 343 tis. eur (k 31. októbru 2012: 0 tis. eur).

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

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 pod jej kontrolou (pre dcérske spoločnosti platí do ich zlúčenia do materskej spoločnosti). Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovný rok na hospodársky rok končiaci 31. októbrim. Skupina v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvom polroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavov, 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 23 – Ostatné 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 najopatrnejší variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázané spolu v kategórii „bez určenia“.

K 31. októbru 2013 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Majetok							
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4 280	4 280	4 280	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	2 858	2 858	-	-	-	-
Úvery poskytnuté	25 657	28 682	9 461	103	18 995	-	122
Ostatné pohľadávky	35 464	12 283	11 397	886	-	-	-
Finančné investície	2 369	2 369	-	-	-	-	2 369
Ostatný majetok	3 665	3 069	2 837	232	-	-	-
	74 159	20 290	16 578	1 221	18 995	-	2 491
Záväzky							
Záväzky z obchodného styku	7 599	-7 599	-7 599	-	-	-	-
Úvery a pôžičky	38 728	-38 728	-2 659	-7 186	-28 860	-23	-
Ostatné záväzky	178 559	-177 748	-2 753	-174 583	-7	-	-405
	217 287	-224 075	-13 011	-181 769	-28 867	-23	-405

Ostatné pohľadávky do 3 mesiacov obsahujú pohľadávku za zmenku, ktorá je splatná na videnie. Táto zmenka nebude splatená do 3 mesiacov. Skupina čerpá finančné prostriedky zo zmienek podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie zmenky je v strednodobom horizonte. Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

Záväzky voči akcionárom k 31. októbru 2013 z dôvodu zníženia vlastného imania plánuje vedenie Skupiny vyplatiť do jedného roka. Skupina získa peňažné prostriedky emisiou dlhopisov. Pozri aj bod 36 - Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2012 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	3 113	3 113	3 113	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	3 194	3 194	3 194	-	-	-	-
Úvery poskytnuté	10 221	12 025	171	-	11 854	-	-
Ostatné pohľadávky	56 566	30 254	29 166	1 088	-	-	-
Finančné investície	13 207	13 207	-	-	-	-	13 207
Ostatný majetok	2 216	1 500	1 177	319	-	-	4
	88 517	63 293	36 821	1 407	11 854	-	13 211
Závázky							
Závázky z obchodného styku	10 985	-10 985	-10 985	-	-	-	-
Úvery a pôžičky	16 153	-17 242	-722	-2 891	-13 507	-122	-
Ostatné závázky	3 188	-2 054	-2 035	-19	-	-	-
	30 326	-30 281	-13 742	-2 910	-13 507	-122	-

Menové riziko

Skupina nie je primárne vystavená riziku zmien vo výmenných kurzoch, pretože takmer všetky transakcie sú vystavené v eurách. Sekundárne existuje riziko, že oslabenie poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov zo spomínaných krajín.

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 2013 a k 31. októbru 2012 má Skupina nasledovný majetok a závázky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2013	31.10.2012
Fixná úroková sadzba		
Majetok	40 910	39 386
Závázky	13 618	15 229
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Závázky	25 110	924

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou

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

<i>v tis. eur</i>	Zisk (strata) 100 bb rast 100 bb pokles	
31. október 2013		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-99	99
Cash flow senzitivita	-99	99
31. október 2012		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-9	9
Cash flow senzitivita	-9	9

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

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

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

35. Spriaznené osoby

Identifikácia spriaznených osôb

Ako je uvedené v nasledujúcom prehľade, Skupina je vo vzťahu spriaznenej osoby ku svojim akcionárom, ktorí majú v Skupine podstatný vplyv a iným stranám, k 31. októbru 2013 a 31. októbru 2012 alebo počas obdobia od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 a 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012:

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

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

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Skupine vlastnícky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami.

Skupina má voči spriazneným osobám doleuvedené transakcie :

v tis. eur

	Pozn.	Pohl'adávky 31.10.2013	Záväzky 31.10.2013	Pohl'adávky 31.10.2012	Záväzky 31.10.2012
Interhouse Tatry s.r.o. ¹	3	-	-	327	-
MELIDA, a.s. ²	3	34	1 267	-	-

v tis. eur

	Pozn.	Výnosy 1.11.2012 – 31.10.2013	Náklady 1.11.2012 – 31.10.2013	Výnosy 1.11.2011 – 31.10.2012	Náklady 1.11.2011 – 31.10.2012
Interhouse Tatry s.r.o. ¹	3	-	-	142	-1
MELIDA, a.s. ²	3	181	2	-	-

¹ Spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. bola spriaznenou osobou v období od 28. decembra 2009 do 31. októbra 2012

² Spoločnosť MELIDA, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 18. septembra 2012

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

S účinnosťou od 1. januára 2014 schválila vláda SR a NR SR novelu zákona o daniach a znížila sadzbu dane z príjmu právnických osôb z 23% na 22%. Táto skutočnosť ovplyvní budúcoročný hospodársky výsledok Skupiny a výšku dane z príjmov. Zníženie sadzby dane z príjmu predstavuje pokles odloženej dane a odloženého daňového záväzku v sume 822 tis. eur. Skupina kalkulovala odloženú daň použitím sadzby dane z príjmu vo výške 23% platnej k dátumu zostavenia účtovnej závierky.

Dňa 17. decembra 2013 skupina vydala prvú časť dlhopisov TMR I v objeme 70 miliónov EUR. Seniorné cenné papiere zabezpečené záložným právom v nominálnej hodnote 1 000 eur s pevným výnosom 4,5% p.a. a polročne vyplácaným kupónom sú splatné v roku 2018.

Dňa 5. februára 2014 skupina vydala druhú časť dlhopisov TMR II v objeme 110 miliónov eur. Cenné papiere v nominálnej hodnote 1 000 eur, s pevným výnosom 6% p.a. spojeným so záväzkom podriadenosti a kupónom vyplácaným raz ročne, sú splatné v roku 2021.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

K 31. októbru 2013 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 do dňa ich zlúčenia s materskou spoločnosťou sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

38. Podmienený majetok a podmienené záväzky

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

Skupina uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnuteľným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2012 a k 31. októbru 2013.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 1 178 tis. eur a príslušenstvo.





Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013

39. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2013 a k 31. októbru 2012 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2013		31.10.2012	
			Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	priama
GRANDHOTEL PRAHA a.s.	Slovensko	plná	-	n/a	100	priama
Tatry mountain resorts services, a.s.	Slovensko	plná	-	n/a	100	priama
Interhouse Tatry s.r.o.	Slovensko	plná	-	n/a	50	priama
MELIDA, a.s.	Česká republika	ekvivalenčná	19	priama	50	priama
Korona Ziemí Sp. z o.o.	Poľská republika	ekvivalenčná	19	priama	-	-

Ako je uvedené vyššie, dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou a boli následne vymazané z obchodného registra.

			
Bohuš Hlavatý predseda predstavenstva	Jozef Hodek člen predstavenstva	Tomáš Kimlička osoba zodpovedná za zostavenie závierky	Marian Klas osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva

Správa nezávislého audítora



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

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

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, 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 2013, konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia, konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbra 2013, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej závierky 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 auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

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

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

Správa nezávislého audítora



Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2013, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2013 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

25. február 2014
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Luboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

Správa o overení súladu



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

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

Správa o overení súladu

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

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

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (spoločne označené ako „Skupina“) k 31. októbru 2013, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. Ku konsolidovanej účtovnej zvierke sme 25. februára 2014 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 zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (spoločne označené ako „Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2013, konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia, konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbra 2013, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej zvierky 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 zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

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

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

Správa o overení súladu



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

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

Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2013, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2013 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

25. február 2014
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť: KPMG Slovensko spol. s r.o.	Zodpovedný audítor: Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 96	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.

Správa o overení súladu





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 2013. 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 2013, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správy.

25. február 2014
Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:
Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

INDIVIDUÁLNA ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA



Individuálna účtovná závierka

**Účtovná závierka
zostavená podľa slovenských právnych
predpisov
k 31. októbru 2013**

Individuálna účtovná závierka

SÚVAHA

k 31. 10. 2013 (v celých eurách)

Daňové identifikačné číslo	Účtovná závierka	Účtovná závierka	Za obdobie
2 0 2 0 4 2 8 0 3 6	<input checked="" type="checkbox"/> - riadna	<input checked="" type="checkbox"/> - zostavená	od 1 1 2 0 1 2
IČO	<input type="checkbox"/> - mimoriadna	<input checked="" type="checkbox"/> - schválená	do 1 0 2 0 1 3
3 1 5 6 0 6 3 6			
SK NACE	(vyznačí sa <input checked="" type="checkbox"/>)		Bezprostredne predchádzajúce obdobie
5 5 . 1 0 . 0			od 1 1 2 0 1 1
			do 1 0 2 0 1 2

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



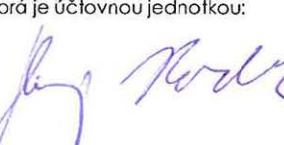
Telefón

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: 15.2.2014	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky:	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválená dňa: 17.2.2014			

DÍČ: 2020428036		Súvaha ÚČ POD 1-01				
Ozna- čenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie			Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1		2	
			Brutto-časť 1	Korekcia-časť 2	Netto	3 Netto
	Spolu majetok r. 002 + r. 030 + r. 061	001	380 734 002	51 963 681	328 770 321	300 507 556
A.	Neobežný majetok r. 003 + r. 011 + r. 021	002	345 063 307	51 829 957	293 233 350	259 500 788
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 004 až 010)	003	12 652 828	4 679 296	7 973 532	1 446 781
A.I.1.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	004	0	0	0	0
2.	Softvér (013)-/073, 091A/	005	1 366 455	300 374	1 066 081	424 052
3.	Oceniteľné práva (014)-/074, 091A/	006	1 757 736	806 492	951 244	1 022 278
4.	Goodwill (015) - /075, 091A/	007	9 480 554	3 555 404	5 925 150	0
5.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	008	17 026	17 026	0	0
6.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	009	31 057	0	31 057	451
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	296 269 301	47 150 661	249 118 640	192 624 601
A.II.1.	Pozemky (031)-092A	012	22 478 069	380 587	22 097 482	20 709 445
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	013	148 711 674	19 925 791	128 785 883	82 164 377
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022)-/082, 092A/	014	96 079 600	26 247 275	69 832 325	42 898 948
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025)-/085, 092A/	015	0	0	0	0
5.	Základné stádo a faľné zvieratá (026)-/086,092A/	016	0	0	0	0
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032)-/089, 08X, 092A/	017	25 854	0	25 854	20 242
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042)-094	018	26 239 120	597 008	25 642 112	40 707 561
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052)-095A	019	2 734 984	0	2 734 984	6 124 028
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	020	0	0	0	0
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 022 až 029)	021	36 141 178	0	36 141 178	65 429 406
A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	022	0	0	0	15 795 792
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	023	0	0	0	5 566 969
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065)-096A	024	517 406	0	517 406	13 207 363
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	025	0	0	0	0
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	026	16 071 112	0	16 071 112	10 050 371
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	027	101 395	0	101 395	2 916 258
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	028	0	0	0	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	029	19 451 265	0	19 451 265	17 892 653
B.	Obežný majetok r. 031 + r. 038 + r. 046 + r. 055	030	34 685 164	133 724	34 551 440	39 982 037
B.I.	Zásoby súčet (r. 032 až 037)	031	2 115 484	0	2 115 484	1 471 944
B.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	032	814 648	0	814 648	425 887
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	1 300 836	0	1 300 836	1 046 057
6.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	037	0	0	0	0

B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 039 až 045)	038	0	0	0	0
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	039	0	0	0	0
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.	Odlžžená daňová pohľadávka (481A)	045	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 047 až 054)	046	28 289 705	133 724	28 155 981	35 803 468
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	047	5 123 748	133 724	4 990 024	4 893 460
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	2 339 436	0	2 339 436	1 536 425
8.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	054	20 826 521	0	20 826 521	29 373 583
B.IV.	Finančné účty súčet (r. 056 až r. 060)	055	4 279 975	0	4 279 975	2 706 625
B.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	056	194 919	0	194 919	232 557
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	057	4 085 056	0	4 085 056	2 474 068
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	985 531	0	985 531	1 024 731
C.1.	Naklady budúcich období dlhodobé (381A, 382A)	062	0	0	0	0
2.	Naklady budúcich období krátkodobé (381A, 382A)	063	595 322	0	595 322	705 415
3.	Prijmy budúcich období dlhodobé (385A)	064	0	0	0	0
4.	Prijmy budúcich období krátkodobé (385A)	065	390 209	0	390 209	319 316

DlČ: 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	328 770 321	300 507 556
A.	Vlastné imanie r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 087	067	89 472 963	265 932 323
A.I.	Základné imanie súčet (r. 069 až 072)	068	46 950 386	221 337 534
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	069	46 950 386	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	30 687 308	31 361 695
A.II.1.	Emisné ážio (412)	074	30 430 378	30 430 378
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	075	282 587	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	-25 657	648 730
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	078	0	0
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení (+/- 416)	079	0	0
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 081 až r. 083)	080	3 877 263	3 240 121
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	081	3 877 263	3 240 121
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	2 246 200	3 621 556
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	085	2 246 200	3 621 556
2.	Neuhrazená strata minulých rokov (/ - / 429)	086	0	0
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení +/- r. 001 - (r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 088 + r. 121)	087	5 711 806	6 371 417
B.	Záväzky r. 89 + r. 94 + r. 106 + r. 117 + r. 118	088	238 666 915	34 173 058
B.I.	Rezervy súčet (r. 090 až r. 093)	089	1 242 846	556 939
B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé (451A)	090	0	0
2.	Rezervy zákonné krátkodobé (323A, 451A)	091	1 210 676	530 248
3.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	092	32 170	26 691
4.	Ostatné krátkodobé rezervy (323A, 32X, 459A, 45XA)	093	0	0
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 095 až r. 105)	094	15 934 454	5 618 632
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	4 096	9 340
10.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	104	1 570 492	466 968
11.	Odložený daňový záväzok (481A)	105	14 359 866	5 142 324
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 107 až r. 116)	106	185 062 859	12 787 227

B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	107	7 977 353	11 354 408
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	108	0	0
3.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	109	625 677	460 302
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	174 781 533	9 222
7.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	113	424 778	331 871
8.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	114	265 127	172 739
9.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	115	60 470	41 636
10.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	116	927 921	417 049
B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, / - / 255A)	117	1 254 724	0
B.V.	Bankové úvery r. 119 + r. 120	118	35 172 032	15 210 260
B.V.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	119	27 486 408	12 363 033
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	120	7 685 624	2 847 227
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 122 až r. 125)	121	630 443	402 175
C.1.	Výdavky budúcich období dlhodobé (383A)	122	0	0
2.	Výdavky budúcich období krátkodobé (383A)	123	0	0
3.	Výnosy budúcich období dlhodobé (384A)	124	211 131	268 067
4.	Výnosy budúcich období krátkodobé (384A)	125	419 312	134 108

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

k 31. 10. 2013 (v celých eurách)

Daňové identifikačné číslo

2020428036

IČO

31560636

SK NACE

55.10.0

Účtovná zázvierka

☒ - riadna

☐ - mimoriadna

Účtovná zázvierka

☒ - zostavená

☒ - schválená

Za obdobie

mesiac rok

112012

102013

Bezprostredne predchádzajúce obdobie

mesiac rok

112011

102012

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

Tatrymountainresorts,a.s.

Sídlo účtovnej jednotky, ulica a číslo

DemänovskáDolina72

PSC

03101

Obec

LiptovskýMikuláš

Telefón

044/5591505

Fax

044/5591511

E-mail

Zostavený dňa:15.2.2014

Schválený dňa:17.2.2014

Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:

Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zázvierky:

Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:

DIČ: 2020428036			Výkaz ziskov a strát Úč POD 2-01	
Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
I.	Tržby z predaja tovaru (604, 607)	01	2 635 747	1 831 206
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 505A, 507)	02	1 795 235	1 337 201
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	03	840 512	494 005
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	04	49 545 868	39 021 273
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602, 606)	05	49 228 533	38 805 905
2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	06	0	29
3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	07	317 335	215 339
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	23 412 363	17 960 233
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	09	9 545 807	7 156 559
2.	Služby (účtová skupina 51)	10	13 866 556	10 803 674
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	26 974 017	21 555 045
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	8 629 062	8 437 244
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	6 172 222	6 261 597
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	214 004	195 705
3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	15	2 003 110	1 726 614
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	239 726	253 328
D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	17	263 181	190 299
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	18	11 697 707	5 939 968
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	6 402 517	322 007
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	6 229 198	217 756
G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohládkam (+/- 547)	21	-51 418	139 821
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	22	1 461 795	1 661 420
H.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545, 546, 548, 549, 555, 557)	23	1 206 716	637 394

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	6 863 883	7 975 990
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	27	12 847 031	6 925 761
J.	Predané cenné papiere a podiely (561)	28	12 175 775	6 430 567
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 30 + r. 31 + r. 32	29	0	300 447
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	0	300 447
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	-1 558 612	4 058 710
X.	Výnosové úroky (662)	38	1 602 284	3 548 829
N.	Nákladové úroky (562)	39	676 593	532 686
XI.	Kurzové zisky (663)	40	7 799	11 429
O.	Kurzové straty (563)	41	12 946	6 539
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	42	0	8 448
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	43	284 453	420 650
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	2 865 959	-654 238
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením r. 26 + r. 46	47	9 729 842	7 321 752
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 49 + r. 50	48	4 018 036	950 335

S.1	- splatná (591, 595)	49	54	942 897
2.	- odložená (+/- 592)	50	4 017 982	7 438
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení r. 47 - r. 48	51	5 711 806	6 371 417
XIV.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	52	0	0
T.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	53	0	0
*	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	0	0
2.	- odložená (+/- 594)	57	0	0
*	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	9 729 842	7 321 752
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	60	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) [r. 51 + r. 58 - r. 60]	61	5 711 806	6 371 417

Check

0

0

Poznámky Úč POD 3 - 04

Poznámky
individuálnej účtovnej závierky
zostavenej k 31. októbru 2013

v

☐

 - eurocentoch

☒

 - celých eurách

Za obdobie od

mesiac

11

rok

2012

do

mesiac

10

rok

2013

Bezprostredne predchádzajúce obdobie od

11

2011

do

10

2012

Dátum vzniku účtovnej jednotky

20

03

1992

Účtovná závierka

x

 - riadna

- mimoriadna

- priebežná

Účtovná závierka

x

 - zostavená

- schválená

IČO

31560636

DIČ

2020428036

Kód SK NACE

55.10.0

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

TATRY MOUNTAIN RESORTS, a.s.

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica

DEMÁNOVSKÁ DOLINA

Číslo

72

PSČ

03101

Názov obce

LIPTOVSKÝ MIKULÁŠ



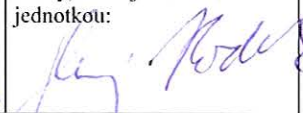
Číslo telefónu

044 / 5591505

Číslo faxu

044 / 5591511

E-mailová adresa

Zostavené dňa: 15.2.2014	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky:	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválené dňa: 17.2.2014			

165

Individuálna účtovná závierka

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 aj “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.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP).

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., , Interhouse Tatry, s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. K 30. aprílu 2013 z dôvodu zániku dcérskych spoločností bez likvidácie a ich zlúčenia s Tatry mountain resorts, a.s., zostavili jednotlivé dcérske spoločnosti mimoriadne účtovné závierky. Jednotlivé položky majetku a záväzkov dcérskych spoločností boli precenené na reálnu hodnotu. Rozdiely boli identifikované pri dlhodobom nehmotnom a dlhodobom hmotnom majetku (viď bod E.1). Pri ostatných položkách majetku a záväzkov sa ich účtovná hodnota významne nelíšila od hodnoty reálnej. Z tohto dôvodu nedošlo k zmene. Dňom 1. mája 2013 sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. a prebrala všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojich dcér. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou a boli následne vymazané z obchodného registra.

2. Hlavnými činnosťami Spoločnosti sú:

- prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov (ďalej aj “LD”)
- hotelierstvo
- reštauračné služby a pohostinská činnosť
- prevádzkovanie aquaparku.
- prevádzkovanie lyžiarskej a snowboardovej školy
- nákup a predaj tovaru

3. Priemerný počet zamestnancov

Údaje o počte zamestnancov za bežné účtovné obdobie a bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

	31-10-13	31-10-12
Priemerný prepočítaný počet zamestnancov	939	987
Stav zamestnancov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, z toho:		
počet vedúcich zamestnancov	875	810
	25	15

Okrem hlavného pracovného pomeru Spoločnosť eviduje zamestnancov aj prostredníctvom dohody o mimopracovných činnostiach, resp. dohody o vykonaní práce, ktorí sú zahrnutí v celkovom stave zamestnancov.

Spoločnosť od 1. novembra 2012 začala využívať služby personálnych spoločností na krátkodobý prenájom zamestnancov. Ide o tzv. „personálny lízing“.

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 2013 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 2012 do 31. októbra 2013.

6. Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. októbru 2012, za predchádzajúce účtovné obdobie, bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti dňa 27. apríla 2013.

7. Zverejnenie účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. októbru 2012 spolu s výročnou správou a správou audítora o overení účtovnej závierky k 31. októbru 2012 bola uložená do zbierky listín obchodného registra 21. júna 2013. Súvaha a výkaz ziskov a strát za predchádzajúce účtovné obdobie boli zverejnené v Obchodnom vestníku č. 250/2013 dňa 31.decembra 2013.

8. Schválenie audítora

Valné zhromaždenie dňa 27. apríla 2013 schválilo spoločnosť KPMG spol. s r.o. ako audítora na overenie účtovnej závierky za účtovné obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013.

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 do 14.12.2011, od 22.12.2011)

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 do 27.4.2013)
Boris Kollár (od 30.4.2011)
Roman Kudláček (od 21.4.2012)
Miroslav Roth (od 30.6.2012)
Ing. Ján Štetka (od 30.6.2012)
Ing. Peter Kubeňa (od 30.6.2012)
Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2013 a k 31. októbru 2012 bola nasledovná:

31. október 2013

Spoločník, akcionár	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach	Iný podiel na ostatných položkách VI ako na ZI
	absolútne	v %	v %	v %
a	b	c	d	e
KEY DEE LIMITED	4 648	9,90	9,90	-
Capital Industrial, a.s.	4 620	9,84	9,84	-
Tinsel Enterprise Limited	4 605	9,81	9,81	-
EGNARO INVESTMENTS LIMITEE	4 378	9,32	9,32	-
J&T Securities Management Limited (S	3 717	7,92	7,92	-
Poštová banka, a.s.	3 540	7,54	7,54	-
BELGOMET, s.r.o.	3 321	7,07	7,07	-
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	2 511	5,35	5,35	-
drobní akcionári	15 610	33,25	33,25	-
Spolu	46 950	100	100	-

31. október 2012

Spoločník, akcionár	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach	Iný podiel na ostatných položkách VI ako na ZI
	absolútne	v %	v %	v %
a	b	c	d	e
J & T BANKA, a.s.	21 912	9,90	9,90	-
CLEARSTREAM BANKING S.A.	21 890	9,90	9,90	-
KEY DEE LIMITED	20 031	9,00	9,00	-
EGNARO INVESTMENTS LIMITEE	19 876	9,00	9,00	-
Poštová banka, a.s.	16 691	7,50	7,50	-
Patria Finance, a.s.	14 055	6,40	6,40	-
Privatbanka, a.s.	10 956	5,00	5,00	-
TATRY INVESTMENT LIMITED	9 562	4,30	4,30	-
drobní akcionári	86 365	39,00	39,00	-
Spolu	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, že Spoločnosť bude nepretržite pokračovať vo svojej činnosti (going concern).

Účtovné metódy a všeobecné účtovné zásady boli účtovnou jednotkou konzistentne aplikované.

(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 a nehmotného majetku nie sú úroky z cudzích zdrojov ani realizované kurzové rozdiely, ktoré vznikli do momentu uvedenia dlhodobého 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 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 - 45 rokov
- Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí
 - Geotermálny vrt 40 rokov
 - Tobogány 25 rokov
 - Lanovky a vleky 20 - 30 rokov
 - Zariadenia 5 - 12 rokov
 - Inventár a ostatné 5 - 10 rokov

Metódy odpisovania, odhadovaná životnosť a 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.

Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Spoločnosťou je vykázaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok. Doba životnosti tohto majetku sa pravidelne prehodnocuje.

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:

- Goodwill 10 rokov
- Softvér 4 – 5 rokov
- Oceniteľné práva každá položka používa individuálny plán odpisovania od 6 až 50 rokov

Súčasťou oceniteľných práv sú aj ochranné známky, ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Daňové odpisy sa uplatňujú podľa lineárnych sadzieb v zákone o dani z príjmov.

Majetok prevzatý zo zaniknutých dcérskych spoločností:

K 1. máju 2013 Spoločnosť prevzala majetok a záväzky zo zanikajúcej dcérskych spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry, s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s., ktorý bol precenený v zanikajúcich spoločnostiach na reálnu hodnotu v súlade so Zákonom o účtovníctve a ďalšími platnými predpismi. Pre stanovenie reálnej hodnoty, zanikajúce spoločnosti použili kvalifikovaný odhad manažmentu. Rozdiely z precenenia boli zanikajúcimi dcérskymi spoločnosťami účtované v prípade nárastu cez zvýšenie vlastného imania a v prípade zníženia cez opravnú položku k majetku.

(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 zohľadňuje 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. Pohľadávky s dobou splatnosti do 12 mesiacov sú vykázané ako krátkodobé a pohľadávky 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) Závázky

Závázky pri ich vzniku sa oceňujú menovitou hodnotou. Závázky 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. Závázky s dobou splatnosti do 12 mesiacov sú vykázané ako krátkodobé a záväzky s dobou splatnosti nad 12 mesiacov ako dlhodobé.

(k) Dane

Daň z príjmov sa počíta vo výške 19% od 1. novembra 2012 do 31. decembra 2012 a vo výške 23% od 1. januára 2013 do 31. októbra 2013 daňového základu, ktorý sa vypočítal úpravou účtovného výsledku hospodárenia pred zdanením o pripočítateľné a odpočítateľné položky.

(l) Odložené dane

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 odpochť a iné daňové nároky do budúcich období.

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. V účtovnej závierke zostavenej k 31. októbru 2013 Spoločnosť na výpočet odloženej dane použila sadzbu 23%.

(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)

Majetok prenajatý na základe operatívneho prenájmu vykazuje ako svoj majetok jeho vlastník, nie nájomca.

Finančný prenájom je obstaranie dlhodobého hmotného majetku na základe nájomnej zmluvy s dojednaným právom kúpy prenajatej veci za dohodnuté platby počas dohodnutej doby nájmu. Majetok prenajatý formou finančného prenájmu vykazuje ako svoj majetok a odpisuje ho jeho nájomca, nie vlastník.

Prijatie majetku nájomcom sa v účtovníctve nájomcu účtuje v deň prijatia majetku na ťarchu príslušného účtu majetku so súvzťažným zápisom v prospech účtu 474 – Závázky z nájmu vo výške dohodnutých platieb znížených o nerealizované finančné náklady.

Súčasťou dohodnutých platieb je aj kúpna cena, za ktorú na konci dohodnutej doby finančného prenájmu prechádza vlastnícke právo k prenajatému majetku z prenajímateľa na nájomcu. Dohodnutá doba nájmu je najmenej 60 % doby odpisovania podľa daňových predpisov, minimálne však 3 roky. Platba nájomného je alokovaná medzi splátku istiny a finančné náklady, vypočítané metódou efektívnej úrokovej miery. Finančné náklady sa účtujú na ťarchu účtu 562 – Úroky.

(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. Na ocenenie prírastku cudzej meny nakúpenej za euro sa použije kurz, za ktorý bola táto cudzia mena nakúpená.

Na úbytok rovnakej cudzej meny v hotovosti alebo z devízového účtu sa na prepočet cudzej meny na eurá použije referenčný výmenný kurz určený a vyhlásený 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 a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby z aquaparku
- Tržby zo športových služieb a obchodov
- Tržby z hotelov
- 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 2012 do 31. októbra 2013 a za porovnateľné obdobie od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 je uvedený v tabuľke na stranách 174 až 177.

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry, s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou. Majetok a záväzky zanikajúcich dcérskych spoločností bol precenený na reálnu hodnotu, spôsobom ako je uvedené vyššie v bode D – Informácie o účtovných zásadach a účtovných metódach. Prírastok dlhodobého hmotného majetku z titulu zlúčenia predstavuje hodnotu 27 960 tis. eur. Z dôvodu zlúčenia, po eliminácii podielov v dcérskych spoločnostiach oproti ich vlastným imaniam, Spoločnosť vykázala goodwill v hodnote 9 624 tis. eur. Goodwill bol k 31. októbru 2013 vedením Spoločnosti prehodnotený z pohľadu jeho návratnosti a bola k nemu vytvorená opravná položka v hodnote 3 229 tis. eur, ktorá bola zaúčtovaná cez výkaz ziskov a strát.

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

V priebehu obdobia od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 Spoločnosť obstarala majetok Hotela FIS v hodnote 4 926 tis. eur a Hotela Slovakia v hodnote 1 697 tis. eur. Dňa 11. marca 2013 materská spoločnosť predala Hotel FIS Štrbské Pleso spoločnosti BURNUS s.r.o., predajná cena predstavovala 5 674 tis. eur. Predaj bol zrealizovaný z dôvodu príležitosti kupujúceho získať dotáciu na prestavbu hotela, a tým podstatne zvýšiť výkonnosť a dosiahnuť lepšie výsledky. Dňa 1. októbra 2013 nadobudlo účinnosť odstúpenie od zmluvy a Spoločnosť znovu získala vlastnícke právo k Hotelu FIS Štrbské Pleso od spoločnosti BURNUS s.r.o. späť v rovnakej hodnote ako ho predávala.

V rámci dlhodobého majetku vykazuje Spoločnosť aj jednotlivé položky majetku Aquaparku Tatralandia, ktorý bol obstaraný v priebehu roka 2011. Aquapark Tatralandia je najväčším celoročným areálom vodnej zábavy s ubytovaním na Slovensku, v Čechách a Poľsku. Jeho súčasťou je aj ubytovací komplex Holiday Village Tatralandia. Nachádza sa v regióne Liptov.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 obstarala lanovku na Lomnickom sedle v hodnote 3 484 tis. eur, ktorá je vykázaná v rámci položiek majetku pozemky a budovy. Rovnako tak obstarala 8-sedačkovú lanovku v Tatranskej Lomnici vrátane zasnežovania v hodnote 6 946 tis. eur a tiež rozšírila zasnežovanie v stredisku Jasná v hodnote 1 990 tis. eur. Spoločnosť investovala do rozvoja infraštruktúry reštaurácií a barov v hodnote 628 tis. eur. Táto suma obsahuje investície do apres-ski baru Happy End, rozšírenie gastro zariadení v Aquaparku Tatralandia. Počas tohto obdobia Spoločnosť začala realizovať a dala do prevádzky prvú časť investície v aquaparku Tatralandia – Tropic World.

Spoločnosť má v nájme (finančný prenájom, zmluvy boli uzatvorené po 1. januári 2004) techniky lanových dráh, snežné pásové vozidlá, vybavenie gastro zariadení a automobily, ktoré vykazuje ako svoj majetok.

Zostatkové hodnoty tohto majetku sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Popis	31.10.2013 EUR	31.10.2012 EUR
Snežné pásové vozidlo	674 368	273 984
Automobil	477 135	298 818
LED obrazovka	243 682	285 454
Dopravníkový pás	131 450	182 245
Horský nosič	128 378	0
Rýpadlo/Traktor	107 739	28 899
Servis lyží	85 666	103 102
Snežný skúter	28 347	14 504
Gastro zariadenie	0	117 654
Spolu	1 876 764	1 304 660

Spoločnosť použila na zabezpečenie bankových úverov nasledovný majetok: pozemky, vodné plochy, technológia, 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.

K 31. októbru 2013 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie, zásoby a pohľadávky vo výške 196 400 tis. eur (k 31. októbru 2012: vo výške 159 092 tis. eur).

Dlhodobý hmotný majetok	Hodnota za bežné účtovné obdobie
Dlhodobý hmotný majetok, na ktorý je zriadené záložné právo	191 560
Dlhodobý hmotný majetok, pri ktorom má účtovná jednotka obmedzené právo s ním nakladať	0

Spoločnosť poistila majetok voči živelným pohromám, odcudzeniu, vandalizmu a proti všeobecným strojným rizikám. Spoločnosť je taktiež poistená voči zodpovednosti za škodu. Dlhodobý hmotný majetok je poistený pre prípad škôd spôsobených živelnou pohromou až do výšky 218 952 tis. eur. Výška poistenia proti všeobecným strojovým rizikám je 13 586 tis. eur, v prípade zodpovednosti za škodu 13 000 tis. eur a vandalizmu 115 882 tis. eur.

Bežné účtovné obdobie k 31.10.2013												
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
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j		
Prvotné ocenenie												
Stav na začiatku účtovného obdobia		21 090 032	99 173 972	64 872 728	0	0	20 242	41 304 569	6 124 028			232 585 571
Prírastky		1 471 000	45 050 776	17 145 663	0	0	14 506	4 307 000	2 734 984			70 723 929
Úbytky		82 963	5 847 613	1 100 729	0	0	8 894	0	0	0		7 040 199
Presuny		0	10 334 539	15 161 938	0	0	0	-19 372 449	-6 124 028			0
Stav na konci účtovného obdobia		22 478 069	148 711 674	96 079 600	0	0	25 854	26 239 120	2 734 984			296 269 301
Oprávky												
Stav na začiatku účtovného obdobia		0	17 009 595	21 973 780	0	0	0	0	0	0		38 983 375
Prírastky		0	3 107 368	4 661 377	0	0	0	0	0	0		7 768 745
Úbytky		0	191 172	387 882	0	0	0	0	0	0		579 055
Stav na konci účtovného obdobia		0	19 925 791	26 247 275	0	0	0	0	0	0		46 173 066
Opravné položky												
Stav na začiatku účtovného obdobia		380 587	0	0	0	0	0	597 008	0			977 595
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		380 587	0	0	0	0	0	597 008	0			977 595
Zostatková hodnota												
Stav na začiatku účtovného obdobia		20 709 445	82 164 377	42 898 948	0	0	20 242	40 707 561	6 124 028			192 624 601
Stav na konci účtovného obdobia		22 097 482	128 785 883	69 832 325	0	0	25 854	25 642 112	2 734 984			249 118 640

Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2012													
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
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j			
Prvotné ocenenie													
Stav na začiatku účtovného obdobia	20 397 260	84 702 206	56 710 859	0	0	0	29 450	18 083 802	2 329 445	182 253 022			
Prírastky	694 154	11 429 652	8 496 080	0	0	0	0	26 977 470	16 684 382	64 281 738			
Úbytky	0	12 065	1 038 117	0	0	0	9 208	0	12 889 799	13 949 189			
Presuny	-1 382	3 054 179	703 906	0	0	0	0	-3 756 703	0	0			
Stav na konci účtovného obdobia	21 090 032	99 173 972	64 872 728	0	0	0	20 242	41 304 569	6 124 028	232 585 571			
Oprávky													
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	14 647 078	19 460 155	0	0	0	0	0	0	34 107 233			
Prírastky	0	2 374 582	3 551 742	0	0	0	0	0	0	5 926 324			
Úbytky	0	12 065	1 038 117	0	0	0	0	0	0	1 050 182			
Stav na konci účtovného obdobia	0	17 009 595	21 973 780	0	0	0	0	0	0	38 983 375			
Opravné položky													
Stav na začiatku účtovného obdobia	380 587	0	0	0	0	0	0	597 008	0	977 595			
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	380 587	0	0	0	0	0	0	597 008	0	977 595			
Zostatková hodnota													
Stav na začiatku účtovného obdobia	20 016 673	70 055 128	37 250 704	0	0	0	29 450	17 486 794	2 329 445	147 168 194			
Stav na konci účtovného obdobia	20 709 445	82 164 377	42 898 948	0	0	0	20 242	40 707 561	6 124 028	192 624 601			

v EUR									
Bežné účtovné obdobie k 31.10.2013									
Dlhodobý nehmotný majetok	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	
Prvotné ocenenie									
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	571 556	1 757 736	-143 376	17 026	451	0	2 203 393	
Prírastky	0	800 726	0	9 623 930	0	31 057	0	10 455 713	
Úbytky	0	6 278	0	0	0	0	0	6 278	
Presuny	0	451	0	0	-	-451	0	0	
Stav na konci účtovného obdobia	0	1 366 455	1 757 736	9 480 554	17 026	31 057	0	12 652 828	
Oprávky									
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	147 504	735 458	-143 376	17 026	0	0	756 612	
Prírastky	0	159 148	71 034	470 086	0	0	0	700 268	
Úbytky	0	6 278	0	0	0	0	0	6 278	
Stav na konci účtovného obdobia	0	300 374	806 492	326 710	17 026	0	0	1 450 602	
Opravné položky									
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	0	
Prírastky	0	0	0	3 228 694	0	0	0	3 228 694	
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stav na konci účtovného obdobia	0	0	0	3 228 694	0	0	0	3 228 694	
Zostatková hodnota									
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	424 052	1 022 278	0	0	451	0	1 446 781	
Stav na konci účtovného obdobia	0	1 066 081	951 244	5 925 150	0	31 057	0	7 973 532	

v EUR

v EUR												
Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2012												
Dlhodobý nehmotný majetok	Aktivované náklady na vývoj					Softvér	Oceniťelné 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			
Prvotné ocenenie												
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	204 885	1 757 736	-143 376	17 026	0	0	0	1 836 271			
Prírastky	0	380 939	0	0	0	451	0	0	381 390			
Úbytky	0	14 268	0	0	0	0	0	0	14 268			
Presuny	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Stav na konci účtovného obdobia	0	571 556	1 757 736	-143 376	17 026	451	0	0	2 203 393			
Oprávky												
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	109 524	558 580	-143 376	17 026	0	0	0	541 754			
Prírastky	0	52 247	176 878	0	0	0	0	0	229 125			
Úbytky	0	14 267	0	0	0	0	0	0	14 267			
Stav na konci účtovného obdobia	0	147 504	735 458	-143 376	17 026	0	0	0	756 612			
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	95 361	1 199 156	0	0	0	0	0	1 294 517			
Stav na konci účtovného obdobia	0	424 053	1 022 278	0	0	451	0	0	1 446 781			

v EUR										
Bežné účtovné obdobie k 31.10.2013										
Dlhodobý finančný majetok										
	Podielové cenné papiere a podíly v dcérskej účtovnej jednotke	Podielové cenné papiere a podíly v spoločnosti s podstatným vplyvom	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podíly	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										
Prírastky	18 795 792	7 566 969	13 207 363	0	10 050 371	2 916 258	0	19 451 265	71 988 018	
Úbytky	7 500 000	119 021	6 237	0	6 122 136	65 383	0	0	13 806 532	
Presuny	33 821 570	24 200	12 832 206	0	0	2 981 641	0	0	49 653 372	
Stav na konci účtovného obdobia	7 525 778	-7 661 790	136 012	0	-101 395	101 395	0	0	0	
Opravné položky	0	0	517 406	0	16 071 112	101 395	0	19 451 265	36 141 178	
Stav na začiatku účtovného obdobia										
Prírastky	3 000 000	2 000 000	0	0	0	0	0	1 558 612	6 558 612	
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Presuny	5 000 000	0	0	0	0	0	0	1 558 612	6 558 612	
Stav na konci účtovného obdobia	2 000 000	-2 000 000	0	0	0	0	0	0	0	
Účtovná hodnota	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stav na začiatku účtovného obdobia										
Prírastky	15 795 792	5 566 969	13 207 363	0	10 050 371	2 916 258	0	17 892 653	65 429 406	
Stav na konci účtovného obdobia	0	0	517 406	0	16 071 112	101 395	0	19 451 265	36 141 178	

v EUR										
Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2012										
Dlhodobý finančný majetok										
	Podielové cenné papiere a podíly v dcérskej účtovnej jednotke	Podielové cenné papiere a podíly v spoločnosti s podstatným vplyvom	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podíly	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										
Prírastky	18 795 792	7 525 778	17 337 442	0	7 674 182	0	0	19 251 265	70 584 459	
Úbytky	0	109 882	2 748 289	0	2 376 189	2 916 258	0	200 000	8 350 618	
Presuny	0	68 691	6 878 368	0	0	0	0	0	6 947 059	
Stav na konci účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Opravné položky	18 795 792	7 566 969	13 207 363	0	10 050 371	2 916 258	0	19 451 265	71 988 018	
Stav na začiatku účtovného obdobia										
Prírastky	0	0	0	0	0	0	0	2 499 902	2 499 902	
Úbytky	3 000 000	2 000 000	0	0	0	0	0	0	5 000 000	
Stav na konci účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	941 290	941 290	
Účtovná hodnota	3 000 000	2 000 000	0	0	0	0	0	1 558 612	6 558 612	
Stav na začiatku účtovného obdobia										
Prírastky	18 795 792	7 525 778	17 337 442	0	7 674 182	0	0	16 751 363	68 084 557	
Stav na konci účtovného obdobia	15 795 792	5 566 969	13 207 363	0	10 050 371	2 916 258	0	17 892 653	65 429 406	

2. Dlhodobý finančný majetok

Prehľad o pohybe dlhodobého finančného majetku od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 a za porovnateľné obdobie od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 je uvedený v tabuľkách na stranách 178 a 179.

Výška vlastného imania k 31. októbru 2013 a výsledku hospodárenia za účtovné obdobie 2013 podnikov je uvedená v nasledujúcom prehľade. K dátumu zostavenia účtovnej závierky Spoločnosť nemala k dispozícii výsledky za rok 2013 niektorých spoločností.

Obchodné meno a sídlo spoločnosti, v ktorej má účtovná jednotka umiestnený dlhodobý finančný majetok	Bežné účtovné obdobie (2013)				
	Podiel účtovnej jednotky na základnom imaní v %	Podiel účtovnej jednotky na hlas. právach v %	Hodnota vlastného imania účtovnej jednotky, v ktorej má účtovná jednotka umiestnený dlhodobý finančný majetok	Výsledok hospodárenia účtovnej jednotky, v ktorej má účtovná jednotka umiestnený dlhodobý finančný majetok	Účtovná hodnota dlhodobého finančného majetku
a	b	c	d	e	f
a) Dcérske účtovné jednotky	0	0	0	0	0
b) Účtovné jednotky s podstatným vplyvom	0	0	0	0	0
c) Ostatné realizovateľné cenné papiere a podiely					
Best Hotel Properties, a.s.	<0,001	n/a	n/a	n/a	288 759
Compagnie des Alpes S.A.	<0,001	n/a	n/a	n/a	59 329
Tatranské Dopravné dužstvo	0,08	n/a	n/a	n/a	33 315
Melida	19	19	1 784 747	1 368 521	16 991
Korona Ziemí	20	20	n/a	n/a	119 012
d) Ostatný finančný majetok					
Dlhodobé pôžičky					16 071 112
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok					101 395
e) Obstarávaný dlhodobý finančný majetok na účely vykonania vplyvu v inej účtovnej jednotke akvizíciu					19 451 265
Dlhodobý finančný majetok spolu					36 141 178

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočný 50% obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Cena za uvedený podiel predstavovala 7 500 tis. eur.

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

K 31. októbru 2013 Spoločnosť vlastnila 23 825 ks akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP), ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2013 predstavuje 289 tis. eur (k 31. októbru 2012: 13 121 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 2013 predstavuje 59 tis. eur (k 31. októbru 2012: 53 tis. eur).

Dňa 26. novembra 2012 Spoločnosť založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona Ziemí Sp. z o.o. (spoločnosť s ručením obmedzeným) s celkovou výškou základného imania 671 tis. pln. Dňa 12. septembra 2013 došlo k navýšeniu základného imania tejto spoločnosti na celkovo 2 605 tis. pln, pričom podiel Spoločnosti k 31. októbru 2013 predstavuje 19% (495 tis. pln). Celková hodnota vkladu do poľskej spoločnosti k 31. októbru 2013 predstavuje 119 012 eur. Hlavnou činnosťou spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. je prevádzka múzea Korona Ziemí na propagáciu najvyšších hôr sveta prostredníctvom modelov a interaktívnej formy vzdelávania a prezentácie.

Spoločnosť dňa 28. augusta 2012 obstarala 100% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a následne k dátumu 17. septembra 2012 50% akcií predala. V prípade predaja 50% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. bol výsledok nulový. Spoločnosť dňa 1. októbra 2013 predala ďalších 31% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. v hodnote 24 200 eur strategickému partnerovi, s ktorým plánuje v budúcnosti realizovať viaceré projekty s očakávanými synergiami, ktoré v súčasnosti nie je možné kvantifikovať. Zostatok hodnoty akcií spoločnosti MELIDA a.s. k 31. októbru 2013 predstavuje 16 991 eur. Dňa 6. novembra 2012 uzavrela MELIDA, a.s. zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. Predmetom tejto zmluvy je prevádzkovanie podniku za podmienok uvedených v zmluve, čo v praxi znamená dlhodobý prenájom všetkého majetku skiareálu Špindlerův Mlýn na dobu 20 rokov.

K 31. októbru 2013 dlhodobé pôžičky predstavujú najmä pôžičku vo výške 7 736 tis. eur (k 31. októbru 2012: 6 050 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 944 tis. eur (k 31. októbru 2012: 643 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 6 396 tis. eur (k 31. októbru 2012: 2 055 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 439 tis. eur (k 31. októbru 2012: 198 tis. eur), pôžičku vo výške 1 847 tis. eur poskytnutú dňa 22. októbra 2012 majiteľovi Penziónu Energetik s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013: 92 350 eur.

Informácie o poskytnutých dlhodobých pôžičkách sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Dlhodobé pôžičky	Stav na začiatku účtovného obdobia	Zvýšenie hodnoty	Zníženie hodnoty	Eliminácia pôžičky z dôvodu zlúčenia	Stav na konci účtovného obdobia
a	b	c	d	e	f
Do splatnosti viac ako päť rokov	31	0	0	0	31
Do splatnosti od troch rokov do piatich rokov vrátane	9 951 795	4 179 936	0	0	14 131 731
Do splatnosti od jedného roka do troch rokov vrátane	98 545	1 840 805	0	0	1 939 350
Do splatnosti do jedného roka vrátane	2 916 258	166 778	0	2 981 641	101 395
Dlhodobé pôžičky spolu	12 966 629	6 187 520	0	2 981 641	16 172 507

Poskytnuté zálohy súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2012: 17 892 tis. eur). Spoločnosť poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. a pôvodne bol na dobu 6 rokov. Počas roka 2013 prišlo ku skráteniu splatnosti zálohy k 31. októbru 2014 oproti pôvodnej k 31. marcu 2017. Hodnota poskytnutej zálohy z dôvodu jej pôvodného dlhodobého

charakteru bola k 31. okt6bru 2012 diskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,11%. Precenením zálohy vznikol v roku 2012 zisk vo výške 941 tis. eur. Spoločnosť k 31. okt6bru 2013 diskontovanie zálohy zrušila z dôvodu, že sa jedná o krátkodobú pohľadávku a touto operáciou vznikol zisk 1 559 tis. eur.

Výška vlastného imania k 31. okt6bru 2012 a výsledku hospodárenia za účtovné obdobie 2012 podnikov je uvedená v nasledujúcom prehľade.

Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (2012)					
Obchodné meno a sídlo spoločnosti, v ktorej má účtovná jednotka umiestnený dlhodobý finančný majetok	Podiel účtovnej jednotky na základnom imaní v %	Podiel účtovnej jednotky na hlas. právach v %	Hodnota vlastného imania účtovnej jednotky, v ktorej má účtovná jednotka umiestnený dlhodobý finančný majetok	Výsledok hospodárenia účtovnej jednotky, v ktorej má účtovná jednotka umiestnený dlhodobý finančný majetok	Účtovná hodnota dlhodobého finančného majetku
a	b	c	d	e	f
a) Dcérske účtovné jednotky					
GRANDHOTEL PRAHA, a.s.	100	100	1 828 025	277 259	15 759 279
Tatry mountain resorts services, a.s.	100	100	-138 311	-122 717	36 513
b) Účtovné jednotky s podstatným vplyvom					
Prídružené podniky					
Interhouse Tatry, s.r.o.	50	50	1 041 850	119 421	5 525 778
Melida	50	50	79 976	0	41 191
c) Ostatné realizovateľné cenné papiere a podiely					
Best Hotel Properties, a.s.	3,17	3,17	-	-	13 120 957
Compagnie des Alpes S.A.	<0,001	-	-	-	53 092
Tatranské Dopravné dužstvo	0,08	-	-	-	33 315
Dlhodobé pôžičky	-	-	-	-	12 966 629
d) Obstarávaný dlhodobý finančný majetok na účely vykonania vplyvu v inej účtovnej jednotke					
Poskytnutá záloha na budúcu akvizíciu	-	-	-	-	17 892 653
Dlhodobý finančný majetok spolu	65 429 406				

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. bola spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním ubytovacích a stravovacích služieb, prevádzkuje 4-hviezdičkový hotel v Tatranskej Lomnici. Interhouse Tatry s.r.o. bola spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním ubytovacích a stravovacích služieb, prevádzkuje 4-hviezdičkový hotel v Starom Smokovci (Grandhotel Starý Smokovec). Spoločnosť k 31. okt6bru 2012 zaúčtovala dočasné opravné položky k podielu v dcérskej spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s., vo výške 3 000 tis. eur a k podielu v pridruženej spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o. vo výške 2 000 tis. eur. Tieto opravné položky predstavujú oceňovací rozdiel k podielom spoločnosti.

Spoločnosť obstarala k 11. okt6bru 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. bola spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním služieb v oblasti účtovníctva, finančného poradenstva, personálnych a mzdových služieb, marketingu a investičného poradenstva. Väčšinu svojich služieb poskytovala spoločnostiam v rámci Skupiny.

3. Zásoby

Prehľad zásob ku koncu účtovného obdobia je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	31.10.2013 EUR	31.10.2012 EUR
Materiál	814 648	425 887
Tovar	1 300 836	1 046 057
Spolu	2 115 484	1 471 944

Spoločnosť netvorila opravné položky k zásobám.

Zásoby	Hodnota za bežné účtovné obdobie
Zásoby, na ktoré je zriadené záložné právo	2 115 484
Zásoby, pri ktorých má účtovná jednotka obmedzené právo s nimi nakladať	0

4. Pohľadávky

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

Bežné účtovné obdobie (rok 2013)					
Pohľadávky	Stav opravnej položky k 31.10.2012	Tvorba opravnej položky	Zúčtovanie opravnej položky z dôvodu zániku opodstatnenosti	Zúčtovanie opravnej položky z dôvodu vyradenia majetku z účtovníctva	Stav opravnej položky k 31.10.2013
a	b	c	d	e	f
Pohľadávky z obchodného styku	205 706	0	71 982	0	133 724
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0	0	0	0	0
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0	0	0
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0	0	0	0	0
Iné pohľadávky	0	0	0	0	0
Pohľadávky spolu	205 706	0	71 982	0	133 724

Veková štruktúra pohľadávok za bežné účtovné obdobie je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Pohľadávky k 31.10.2013	V lehote splatnosti	Po lehote splatnosti	Pohľadávky spolu
a	b	c	d
Dlhodobé pohľadávky			
Pohľadávky z obchodného styku	0	0	0
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0	0	0
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeníu	0	0	0
Iné pohľadávky	0	0	0
Dlhodobé pohľadávky spolu	0	0	0
Krátkodobé pohľadávky			
Pohľadávky z obchodného styku	4 665 957	457 790	5 123 748
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0	0	0
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeníu	0	0	0
Sociálne poistenie	0	0	0
Daňové pohľadávky a dotácie	2 339 436	0	2 339 436
Iné pohľadávky	20 826 521	0	20 826 521
Krátkodobé pohľadávky spolu	27 831 914	457 790	28 289 705

Iné pohľadávky k 31. októbru 2013 v hodnote 20 826 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 373 tis. eur) predstavujú najmä pohľadávku z nesplatenej zmenky voči spoločnosti J&T Private Equity B.V., ktorá k 31. októbru 2013 predstavuje 11 361 tis. eur vrátane nesplatených kumulovaných úrokov vo výške 8 168 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 166 tis. eur vrátane nesplatených kumulovaných úrokov vo výške 7 567 tis. eur) a z pôžičky poskytnutej firme J&T Private Equity, ktorá k 31. októbru 2013 predstavuje 9 343 tis. eur. Zmenka je splatná na videnie a má úrokovú sadzbu 7,5% p.a. Pôžička je splatná do 31. decembru 2013 a úroková sadzba je vo výške 6,5% p.a..

Veková štruktúra pohľadávok za bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Pohľadávky k 31. 10. 2012	V lehote splatnosti	Po lehote splatnosti	Pohľadávky spolu
a	b	c	d
Dlhodobé pohľadávky			
Pohľadávky z obchodného styku	0	0	0
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0	0	0
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeníu	0	0	0
Iné pohľadávky	0	0	0
Dlhodobé pohľadávky spolu	0	0	0
Krátkodobé pohľadávky			
Pohľadávky z obchodného styku	3 925 295	1 173 871	5 099 166
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0	0	0
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeníu	0	0	0
Sociálne poistenie	0	0	0
Daňové pohľadávky a dotácie	1 536 425	0	1 536 425
Iné pohľadávky	29 373 583	0	29 373 583
Krátkodobé pohľadávky spolu	34 835 303	1 173 871	36 009 174

Pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti	31.10.2013	31.10.2012
a	b	c
Pohľadávky po lehote splatnosti	457 790	1 173 871
Pohľadávky so zostatkovou dobou splatnosti do jedného roka	27 831 914	34 835 303
Krátkodobé pohľadávky spolu	28 289 705	36 009 174
Pohľadávky so zostatkovou dobou splatnosti jeden rok až päť rokov	0	0
Pohľadávky so zostatkovou dobou splatnosti dlhšou ako päť rokov	0	0
Dlhodobé pohľadávky spolu	0	0

Informácie o pohľadávkach zabezpečených záložným právom alebo inou formou zabezpečenia sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Opis predmetu záložného práva	Bežné účtovné obdobie (2013)	
	Hodnota predmetu	Hodnota pohľadávky
a		
Pohľadávky kryté záložným právom alebo inou formou zabezpečenia	x	0
Hodnota pohľadávok, na ktoré sa zriadilo záložné právo	x	2 724 141
Hodnota pohľadávok, pri ktorých je obmedzené právo s nimi nakladať	x	0

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. 10. 2013	31. 10. 2012
	EUR	EUR
Pokladnica, ceniny	194 919	232 557
Bežné bankové účty	3 890 960	2 432 441
Bankové účty termínované	0	0
Peniaze na ceste	194 096	41 627
Spolu	4 279 975	2 706 625

6. Časové rozlíšenie

Opis položky časového rozlíšenia	31. 10. 2013	31. 10. 2012
	EUR	EUR
Náklady budúcich období dlhodobé, z toho:	0	0
Náklady budúcich období krátkodobé, z toho:	595 322	705 415
Nájomné	169 698	106 327
Členský príspevok do Oblastnej Organizácie Cestovného Ruchu (OOCR)	298 300	499 422
Ostatné	127 324	99 666
Príjmy budúcich období dlhodobé, z toho:	0	0
Príjmy budúcich období krátkodobé, z toho:	390 209	319 316
Prenájom	256 703	274 369
Ostatné	133 506	44 947
Spolu	985 531	1 024 731

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) podľa zostatkovej doby splatnosti je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31. 10. 2013	31. 10. 2012
	EUR	EUR
Záväzky po lehote splatnosti	387 034	1 035 593
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti do jedného roka vrátane	184 675 825	11 751 634
Krátkodobé záväzky spolu	185 062 859	12 787 227
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti jeden rok až päť rokov	15 934 454	5 618 632
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti nad päť rokov	0	0
Dlhodobé záväzky spolu	15 934 454	5 618 632

V rámci krátkodobých záväzkov Spoločnosť eviduje aj záväzky voči akcionárom k 31. októbru 2013 z dôvodu zníženia vlastného imania vo výške 174 387 147 eur, ktoré plánuje vedenie Spoločnosti vyplatiť do jedného roka. Spoločnosť získa peňažné prostriedky emisiou dlhopisov. Pozri aj bod N – Informácie o skutočnostiach, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zázvierka, do dňa zostavenia účtovnej zázvierky.

V rámci krátkodobých a dlhodobých záväzkov Spoločnosť eviduje aj záväzky z finančného prenájmu ktorým spoločnosť financuje obstarávanie techniky lanových dráh, snežné pásové vozidlá, snežné skútre, 50 automobilov, 2 veľkoplošné LED obrazovky a iný majetok. Výška budúcich platieb rozdelená na istinu a finančný náklad podľa doby splatnosti je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31.10.2013			31.10.2012		
	do jedného roka vrátane	od jedného roka do piatich rokov vrátane	viac ako päť rokov	do jedného roka vrátane	od jedného roka do piatich rokov vrátane	viac ako päť rokov
a	b	c	d	e	f	g
Istina	746 070	1 013 914	0	329 783	458 940	0
Finančný náklad	39 959	32 540	0	17 364	10 569	0
Spolu	786 029	1 046 454	0	347 147	469 509	0

3. Odložený daňový záväzok

Výpočet odloženého daňového záväzku je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31. 10. 2013	31. 10. 2012
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a daňovou základňou, z toho:		
– odpočítateľné	62 634 487	27 448 694
– zdaniteľné	-1 074 383	-7 670 554
	63 708 870	35 119 248
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou záväzkov a daňovou základňou, z toho:		
– odpočítateľné	-920 934	-383 829
– zdaniteľné	-920 934	-383 829
	0	0
Možnosť umorovať daňovú stratu v budúcnosti	720 648	0
Možnosť previesť nevyužitú daňovú odpočty	0	0
Sadzba dane z príjmov (v %)	23	19
Odložená daňová pohľadávka	0	0
Uplatnená daňová pohľadávka	0	0
Zaučtovaná ako zníženie nákladov	0	0
Zaučtovaná do vlastného imania	0	0
Odložený daňový záväzok	14 359 866	5 142 324
Zmena odloženého daňového záväzku	-4 017 982	-7 438
Zaučtovaná ako náklad	-4 017 982	-7 438
Zaučtovaná do vlastného imania	0	0

Spoločnosť vykazuje odložený daňový záväzok v netto hodnote. Zmena odloženého daňového záväzku zúčtovaná ako náklad cez výkaz ziskov a strát neobsahuje odložený daňový záväzok, ktorý Spoločnosť získala zlúčením s dcérskymi spoločnosťami vo výške 5 200 tis. eur.

4. Sociálny fond

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

Názov položky	31.10.2013	31.10.2012
	EUR	EUR
Začiatkový stav sociálneho fondu	9 340	14 687
Tvorba sociálneho fondu na ťarchu nákladov	62 811	26 618
Tvorba sociálneho fondu zo zisku	0	0
Ostatná tvorba sociálneho fondu	0	0
<i>Tvorba sociálneho fondu spolu</i>	<i>62 811</i>	<i>26 618</i>
Čerpanie sociálneho fondu	68 055	31 965
Konečný zostatok sociálneho fondu	4 096	9 340

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:

Názov položky	Mena	Úrok p.a. v %	Dátum splatnosti	Suma istiny v príslušnej mene k 31.10.2013	Suma istiny v príslušnej mene k 31.10.2012
a	b	c	d	e	f
Dlhodobé bankové úvery					
Bankový úver 2457/07	EUR	1,85%	2013 - 2017	2 319 425	3 033 094
Bankový úver 4316/2008	EUR	2,35%	2013 - 2018	1 067 184	1 458 874
Bankový úver 77358	EUR	3,00%	2013 - 2017	17 559 000	0
Bankový úver 1851/07	EUR	2,35%	2013 - 2017	2 190 799	2 921 065
Bankový úver 659/2011	EUR	2,95%	2013 - 2016	4 350 000	4 950 000
				27 486 408	12 363 033
Krátkodobé bankové úvery					
Bankový úver 2457/07	EUR	1,85%	2012 - 2013	713 669	713 669
Bankový úver 4316/2008	EUR	2,35%	2012 - 2013	391 689	803 292
Bankový úver 77358	EUR	3,00%	2013 - 2017	5 250 000	0
Bankový úver 1851/07	EUR	2,35%	2012 - 2013	730 266	730 266
Bankový úver 659/2011	EUR	2,95%	2012 - 2013	600 000	600 000
				7 685 624	2 847 227
Spolu				35 172 032	15 210 260

Spoločnosť uzavrela počas roka zmluvu s Tatra banka, a.s. o poskytnutí úveru v celkovej hodnote 30 000 tis. eur. Úver je čerpaný postupne a k 31. októbru 2013 bolo vyčerpaných 22 809 tis. eur z celkovej hodnoty. Úver je využívaný na financovanie investičnej a rozvojovej činnosti spojenej s vybudovaním a dobudovaním nových zariadení pre letnú a zimnú sezónu.

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, 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 SKI, Hotel Tri Studničky, Hotel Slovakia a Chalety Záhradky. Založený je aj všetok hnutel'ný majetok a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2013 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie, zásoby a pohľadávky v celkovej výške 196 400 tis. eur (k 31. októbru 2012: vo výške 159 092 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

Prehľad o rezervách za bežné účtovné obdobie je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Stav k 31. 10. 2012 EUR	Tvorba (zvýšenie) EUR	Zníženie (použitie) EUR	Zrušenie (rozpustenie) EUR	Stav k 31. 10. 2013 EUR
Dlhodobé rezervy, z toho:	26 691	8 364	2 885	0	32 170
Ostatné rezervy dlhodobé					
Rezerva na opravu a údržbu	6 774	0	0	0	6 774
Rezerva na odchodné	0	8 364	2 885	0	5 479
Rezerva na rekultiváciu	19 917	0	0	0	19 917
Ostatné rezervy dlhodobé spolu	26 691	8 364	2 885	0	32 170
Krátkodobé rezervy, z toho:	530 248	1 144 554	464 126	0	1 210 676
Zákonné rezervy krátkodobé					
Mzdy za dovolenku vrátane sociálneho zabezpečenia	86 859	130 319	0	0	217 178
Rezerva na overenie účtovnej závierky	59 560	93 301	80 297	0	72 564
Rezerva - bonusy	383 829	920 934	383 829	0	920 934
Zákonné rezervy krátkodobé spolu	530 248	1 144 554	464 126	0	1 210 676

V rámci položky tvorba rezerv sú zahrnuté aj rezervy, ktoré Spoločnosť získala zlúčením s dcérskymi spoločnosťami vo výške 67 tis. eur.

7. Časové rozlíšenie

Štruktúra časového rozlíšenia je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31. 10. 2013 EUR	31. 10. 2012 EUR
Výdavky budúcich období dlhodobé, z toho:	0	0
Výdavky budúcich období krátkodobé, z toho:	0	0
Výnosy budúcich období dlhodobé, z toho:	419 312	268 067
Dotácie na obstaranie dlhodobého hmotného majetku	106 547	47 329
Dotácia z EU na projekt vzdelávania - ZASI	0	167 000
Ostatné	312 765	53 738
Výnosy budúcich období krátkodobé, z toho:	211 131	134 108
Dotácie na obstaranie dlhodobého hmotného majetku	6 041	108 830
Prenájom	134 218	0
Ostatné	70 872	25 278
Spolu	630 443	402 175

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:

Segment	Tovar		Služby		Spolu	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
a	b	c	d	e		
Horské strediská	178 033	39 462	22 253 065	18 638 596	22 431 098	18 678 658
Aquapark	54 490	210	7 996 088	7 195 345	8 050 578	7 195 555
Reštauračné zariadenia	256 558	137 957	6 406 741	4 021 312	6 663 299	4 159 269
Športové služby a obchody	1 418 238	914 322	1 296 217	1 102 191	2 714 454	2 016 410
Hotely	728 428	739 255	11 023 133	7 538 709	11 751 562	8 277 007
Realitné projekty	0	0	253 289	309 752	253 289	309 752
Spolu	2 635 747	1 831 206	49 228 533	38 805 905	51 864 280	40 637 626

Spoločnosť generuje väčšinu svojich tržieb na území Slovenskej republiky.

2. Aktivácia nákladov, výnosy z hospodárskej činnosti, finančnej činnosti a mimoriadnej činnosti

Prehľad o výnosoch pri aktivácii nákladov, výnosoch z hospodárskej činnosti, finančnej činnosti a mimoriadnej činnosti je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	2013	2012
Významné položky pri aktivácii nákladov, z toho:	317 335	215 339
Dlhodobý hmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou	317 335	215 339
Ostatná aktivácia	0	0
Ostatné významné položky výnosov z hospodárskej činnosti, z toho:	1 461 795	1 661 420
Dotácie z EÚ	0	0
Náhrady od poisťovní a zamestnancov	18 005	53 675
Zmluvné pokuty a penále	1 381 411	1 450 615
Iné	62 379	157 130
Finančné výnosy, z toho:	14 457 114	10 794 914
Kurzové zisky	7 799	11 429
<i>Ostatné významné položky finančných výnosov, z toho:</i>	<i>14 449 315</i>	<i>10 783 485</i>
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	12 847 031	6 925 761
Výnosové úroky	1 602 284	3 548 829
Výnosy z cenných papierov a podielov	0	300 447
Ostatné finančné výnosy	0	8 448
Mimoriadne výnosy:	0	0

Spoločnosť má v aktívach pohľadávku zo zmenky voči spoločnosti J&T Private Equity B.V., úročenú fixnou sadzbou 7,5% p.a. splatnú na požiadanie. Úrok zo zmieniek spolu s ostatnými úrokmi je vykázaný na riadku výnosové úroky.

Spoločnosť v priebehu roka 2013 predala 1 087 179 akcií spoločnosti BHP.

Spoločnosť počas roka neúčtovala o žiadnych mimoriadnych výnosoch

3. Čistý obrat

Čistý obrat Spoločnosti na účely zistenia povinnosti overenia individuálnej účtovnej závierky auditorom (§ 19 ods. 1 písm. a) zákona o účtovníctve] je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31.10.2013	31.10.2012
	EUR	EUR
Tržby za vlastné výrobky	0	0
Tržby z predaja služieb	49 228 533	38 805 905
Tržby za tovar	2 635 747	1 831 206
Výnosy zo zákazky	0	0
Výnosy z nehnuteľnosti na predaj	0	0
Iné výnosy súvisiace s bežnou činnosťou	22 638 761	13 294 127
Čistý obrat spolu	74 503 041	53 931 238

H. INFORMÁCIE O NÁKLADOCH

Náklady na poskytnuté služby, ostatné náklady na hospodársku činnosť, finančné náklady

Prehľad o nákladoch na poskytnuté služby, ostatných nákladoch na hospodársku činnosť, finančných a mimoriadnych nákladoch:

Názov položky	31.10.2013	31.10.2012
	EUR	EUR
Náklady na poskytnuté služby, z toho:	13 866 554	10 803 674
Personálny lízing	3 202 501	0
Reklama a marketing	2 836 512	3 545 505
Náklady na prenájom	1 536 854	1 149 410
Prepravné	1 526 816	1 591 988
Opravy a údržba	795 246	542 426
Outsourcované služby	760 016	1 299 224
Poradenstvo a právne služby	290 509	455 328
Provízie a sprostredkovanie	245 695	104 527
Odpad, stočné a pranie	231 554	182 815
Internet a telekomunikácia	217 049	163 881
Náklady na audit a overenie účtovných závierok	178 126	150 700
Náklady na hudbu a program	173 846	240 693
Stražna služba	171 156	158 832
Náklady na reprezentáciu	136 209	95 584
Cestovné	45 024	40 820
Školenie a vzdelávanie	36 774	79 375
Administratívne náklady	35 471	19 835
Ostatné	1 447 196	982 731
Ostatné významné položky nákladov z hospodárskej činnosti, z toho:	1 206 716	637 394
Členské príspevky	663 770	304 593
Poistenie	256 733	189 675
Manká a škody	85 842	68 654
Iné	200 372	74 472
Finančné náklady, z toho:	-584 620	5 018 585
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	-1 558 612	4 058 710
Nákladové úroky	676 593	532 686
Finančné náklady spojené s financovaním spoločnosti	100 146	252 776
Bankové poplatky	184 307	167 874
Kurzové straty	12 946	6 539
Iné	0	0

Spoločnosť využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie konsolidovanej účtovnej závierky a individuálnej účtovnej závierky všetkých dcérskych spoločností v rámci Skupiny do ich zániku. Náklady na tieto položky v období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 predstavovali 178 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2012: 151 tis. eur). Okrem vyššie uvedených služieb poskytla auditorská spoločnosť poradenstvo pri príprave daňového priznania vo výške 4 tis eur.

V rámci ostatných nákladov z hospodárskej činnosti, Spoločnosť účtuje o členských príspevkoch. V roku 2012 a 2013 spoločnosť poskytla členské príspevky do Oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR), ktorých je členom. Tieto náklady časovo rozlíšila a suma vykázaná na riadku členských príspevkov predstavuje alikvotnú časť nákladov za rok 2013. 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:

	31-10-13			31-10-12		
	Základ dane EUR	Daň EUR	Daň %	Základ dane EUR	Daň EUR	Daň %
a	b	c	d	e	f	g
Výsledok hospodárenia pred zdanením	9 729 842		100,00 %	7 321 750		100,00 %
z toho teoretická daň 23%		2 237 864	23,00 %		1 391 133	19,00 %
Daňovo neuznané náklady	6 487 161	1 492 047	15,33 %	7 726 320	1 468 001	20,05 %
Výnosy nepodliehajúce dani	-10 353 342	-2 381 269	-24,47 %	-10 091 988	-1 917 478	-26,19 %
Umorenie daňovej straty	-6 914 807	-1 590 406	-16,35 %	0	0	0,00 %
	-1 051 146	0	-2,48 %	4 956 082	941 656	12,86 %
Daň z úrokov		54			1 241	
Splatná daň		54	-2,48 %	942 897	12,86 %	
Odložená daň		4 017 982	41,30 %		7 438	0,10 %
Celková vykázaná daň		4 018 036	38,81 %	950 335	12,96 %	

Ďalšie informácie k odloženým daniam:

	2013	2012
Suma odloženej daňovej pohľadávky účtovanej ako náklad alebo výnos vyplývajúca zo zmeny sadzby dane z príjmov	0	0
Suma odloženého daňového záväzku účtovaného ako náklad alebo výnos vyplývajúci zo zmeny sadzby dane z príjmov	1 082 592	0
Suma odloženej daňovej pohľadávky týkajúca sa umorenia daňovej straty, nevyužitých daňových odpočtov a iných nárokov, ako aj dočasných rozdielov predchádzajúcich účtovných období, ku ktorým sa v predchádzajúcich účtovných obdoboch odložená daňová pohľadávka neúčtovala	0	0
Suma odloženého daňového záväzku, ktorý vznikol z dôvodu neúčtovania tej časti odloženej daňovej pohľadávky v bežnom účtovnom období, o ktorej sa účtovalo v predchádzajúcich účtovných obdoboch	0	0
Suma neuplatneného umorenia daňovej straty, nevyužitých daňových odpočtov a iných nárokov a odpočítateľných dočasných rozdielov, ku ktorým nebola účtovaná odložená daňová pohľadávka	0	0
Suma odloženej dane z príjmov, ktorá sa vzťahuje na položky účtované priamo na účty vlastného imania bez účtovania na účty nákladov a výnosov	0	0

J. OPERATÍVNÝ LÍZING

1. Prenajímaný majetok

Spoločnosť si prenájíma pozemky, na ktorých sú vybudované lyžiarske trate a lanovky a prenájíma 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 2013 vykázané vo výkaze ziskov a strát predstavovali 1 537 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2012: 825 tis. eur).

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

v eur	31.10.2013 EUR	31.10.2012 EUR
Menej ako 1 rok	811 130	213 000
Od 1 do 5 rokov	1 272 481	532 000
Viac ako 5 rokov	3 866 721	4 043 000
Celkom	5 950 332	4 789 000

2. Prenajatý majetok

Spoločnosť prenájíma tretím osobám na prevádzkové účely:

- Hotel Ski Záhradky
- Hotel Liptov
- Hotel Kosodrevina
- Budova Otupné
- Gastro prevádzky v aquaparku
- Hotel Slovakia (od 1.5.2013)

Celkove výnosy z prenájmu majetku dosiahli za rok 2013: 225 tis. eur (za rok 2012: 289 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 2013.

3. Podmienený majetok

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch v prípade, že by všetky Spoločnosť prehrala, môže byť až 1 178 tis. eur a príslušenstvo.

L. INFORMÁCIE O PRÍJMOCH A VÝHODÁCH ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH ORGÁNOV, DOZORNÝCH ORGÁNOV A INÝCH ORGÁNOV ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Hrubé príjmy členov štatutárnych orgánov a členov dozornej rady Spoločnosť za ich činnosť pre Spoločnosť v sledovanom účtovnom období boli vo výške 204 tis. eur (v roku 2012: 196 tis eur).

Prehľad o príjmoch a výhodách členov štatutárnych, dozorných a iných orgánov:

Druh príjmu, výhody	Hodnota príjmu, výhody súčasných členov orgánov			Hodnota príjmu, výhody bývalých členov orgánov		
	b			c		
	štátutárnych	dozorných	iných	štátutárnych	dozorných	iných
	Časť 1 - rok 2013	Časť 1 - rok 2012		Časť 1 - rok 2012	Časť 2 - rok 2011	
a						
Peňažné príjmy	143 395	60 969	0	0	0	0
	159 575	36 130	0	0	0	0
Nepeňažné príjmy	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Peňažné preddavky	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Nepeňažné preddavky	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté úvery	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté záruky	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Iné	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

M. INFORMÁCIE O EKONOMICKÝCH VZŤAHOCH ÚČTOVNEJ JEDNOTKY A SPRIAZNENÝCH OSÔB

Spoločnosť uskutočnila v priebehu bežného a predchádzajúceho účtovného obdobia nasledujúce transakcie so spriaznenými osobami (okrem transakcií s dcérskymi účtovnými jednotkami):

Spriaznená osoba	Kód druhu obchodu	Hodnotové vyjadrenie obchodu	
		2013	2012
v EUR	b	c	d
Transakcie s pridruženými podnikmi			
Nákup služieb a tovarov	01	1 984	568
Predaj služieb a tovarov	02	144 635	63 406
Poskytnutie pôžičky	08	0	0
Výnosové úroky z pôžičky	08	0	7 597

Spoločnosť uskutočnila v priebehu bežného a predchádzajúceho účtovného obdobia nasledujúce transakcie s dcérskymi spoločnosťami:

v EUR	Kód druhu obchodu	Hodnotové vyjadrenie obchodu	
		31.10.2013	31.10.2012
a	b	c	d
Dcérska spoločnosť			
Nákup služieb a tovarov	01	811 596	2 057 567
Predaj služieb a tovarov	02	150 614	191 794
Poskytnutie pôžičky	08	0	2 800 000
Výnosové úroky z pôžičky	08	0	116 258
Prijatie pôžičky	08	0	0
Nákladové úroky z pôžičky	08	0	0
Splatenie pôžičky	08	0	0
Splatenie úrokov z pôžičky	08	0	0

Viac informácií o dcérskych spoločnostiach nájdete
Kód druhu obchodu:

- 01 – kúpa
- 02 – predaj
- 03 – poskytnutie služby
- 04 – obchodné zastúpenie
- 05 – licencia
- 06 – transfer
- 07 – know-how
- 08 – úver, pôžička
- 09 – výpomoc
- 10 – záruka
- 11 – iný obchod

Vybrané aktíva a pasíva vyplývajúce z transakcií so spriaznenými osobami sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

	31- 10- 2013	31- 10- 2012
	EUR	EUR
Pohľadávky z obchodného styku	33 661	143 643
Poskytnutá úročená pôžička	0	2 926 279
Kumulovaný úrok z pôžičky	0	135 011
Prijatá úročená pôžička	1 205 074	0
Kumulovaný úrok z prijatej pôžičky	49 651	0
Spolu aktíva	1 288 386	3 204 933
Závazky z obchodného styku	12 918	158 645
Spolu pasíva	12 918	158 645

N. INFORMÁCIE O SKUTOČNOSTIACH, KTORÉ NASTALI PO DNI, KU KTORÉMU SA ZOSTAVUJE ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA, DO DŇA ZOSTAVENIA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

S účinnosťou od 1. januára 2014 schválila vláda SR a NR SR novelu zákona o daniach a znížila sadzbu dane z príjmu právnických osôb z 23% na 22%. Táto skutočnosť ovplyvní budúročný hospodársky výsledok Spoločnosti a výšku dane z príjmov. Zníženie sadzby dane z príjmu predstavuje pokles odloženej dane a odloženého daňového záväzku v sume 624 tis. eur. Spoločnosť kalkulovala odloženú daň použitím sadzby dane z príjmu vo výške 23% platnej k dátumu zostavenia účtovnej závierky.

Dňa 17. decembra 2013 Spoločnosť vydala prvú časť dlhopisov TMR I v celkovom objeme 70 miliónov eur. Seniorné cenné papiere zabezpečené záložným právom v nominálnej hodnote 1 000 eur s pevným výnosom 4,5% p.a. a polročne vyplácaným kupónom sú splatné v roku 2018.

Dňa 5. februára 2014 Spoločnosť vydala druhú časť dlhopisov TMR II v celkovom objeme 110 miliónov eur. Cenné papiere v nominálnej hodnote 1 000 eur, s pevným výnosom 6% p.a. spojeným so záväzkom podriadenosti a kupónom vyplácaným raz ročne, sú splatné v roku 2021.

O. INFORMÁCIE O VLASTNOM IMANÍ

Prehľad o pohybe vlastného imania v priebehu účtovného obdobia je uvedený v nasledujúcej tabuľke:

Položka vlastného imania	Bežné účtovné obdobie (2013)				
	Stav k 31.10.2012	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 31.10.2013
a	b	c	d	e	f
Základné imanie	221 337 534	0	174 387 148	0	46 950 386
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0
Zmena základného imania	0	0	0	0	0
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	0	0	0	0	0
Emisné ážio	30 430 378	0	0	0	30 430 378
Ostatné kapitálové fondy	282 587	0	0	0	282 587
Zákonný rezervný fond (nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	648 730		674 387	0	-25 657
Oceňovacie rozdiely z kapitálových	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	0	0	0	0	0
Zákonný rezervný fond	3 240 121	0	0	637 142	3 877 263
Nedeliteľný fond	0	0	0	0	0
Štatutárne fondy a ostatné fondy	0	0	0	0	0
Nerozdelený zisk minulých rokov	3 621 556	0	1 375 356	0	2 246 200
Neuhradená strata minulých rokov	0	0	0	0	0
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	6 371 417	5 711 806	0	-6 371 417	5 711 806
Vyplatené dividendy	0	0	5 734 275	5 734 275	0
Ostatné položky vlastného imania	0	0	0	0	0
Účet 491 - Vlastné imanie fyzickej osoby - podnikateľa	0	0	0	0	0
Spolu	265 932 323	5 711 806	182 171 166	0	89 472 963

Položka vlastného imania	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (2012)				
	Stav k 31.10.2011	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 31.10.2012
a	b	c	d	e	f
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
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	0	0	0	0	0
Emisné ážio	30 430 378	0	0	0	30 430 378
Ostatné kapitálové fondy	282 587	0	0	0	282 587
Zákonný rezervný fond (nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	377 432	271 298	0	0	648 730
Oceňovacie rozdiely z kapitálových	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	0	0	0	0	0
Zákonný rezervný fond	2 381 096	0	0	859 025	3 240 121
Nedeliteľný fond	0	0	0	0	0
Štatutárne fondy a ostatné fondy	0	0	0	0	0
Nerozdelený zisk minulých rokov	2 329 244	0	0	1 292 312	3 621 556
Neuhradená strata minulých rokov	0	0	0	0	0
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	8 590 246	6 371 417	0	-8 590 246	6 371 417
Vyplatené dividendy	0	0	6 438 909	6 438 909	0
Ostatné položky vlastného imania	0	0	0	0	0
Účet 491 - Vlastné imanie fyzickej osoby - podnikateľa	0	0	0	0	0
Spolu	265 728 517	6 642 715	6 438 909	0	265 932 323

Na základe rozhodnutia o znížení základného imania Spoločnosti, ktoré bolo prijaté na mimoriadnom valnom zhromaždení Spoločnosti dňa 22. augusta 2013, došlo s účinnosťou ku dňu 22. októbru 2013 k zníženiu základného imania Spoločnosti zo základného imania vo výške 221 337 534 eur, na základné imanie po znížení vo výške 46 950 386 eur, teda o sumu 174 387 148 eur. K 31. októbru 2013 bola táto suma vykázaná ako záväzky voči akcionárom s plánom ich výplaty do jedného roka.

Po znížení základného imania spoločnosti za zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu. Počet hlasovacích práv spojených s akciami TMR zostáva nezmenený – 6 707 198.

Výplatu akcionárov zo zníženia základného imania Spoločnosť plánuje začiatkom budúceho roka 2014 následne po vydaní dvoch emisií dlhopisov do výšky 180 miliónov eur.

Základné imanie Spoločnosti vo výške 46 950 386 eur (31. októbra 2012: 221 337 534 eur) tvorí 6 707 198 kusov kmeňových akcií s menovitou hodnotou 7 eur, akcia znie na meno a má podobu zaknihovaného cenného papiera (31. októbra 2012: 6 707 198 kusov kmeňových akcií s menovitou hodnotou 33 eur).

Všetky akcie boli riadne splatené.

Držitelia akcií majú nárok na dividendy podľa rozhodnutia valného zhromaždenia a majú právo hlasovať, pričom každých 7 eur predstavuje jeden hlas.

K 31. októbru 2013 bol základný zisk vo výške 0,85 eur na jednu kmeňovú akciu (31. októbra 2012: 0,95 eur na jednu kmeňovú akciu).

Účtovný zisk za finančný rok 2013 vo výške 5 711 806 eur bol rozdelený takto:

Rozdelenie účtovného zisku	2013
Prídel do zákonného rezervného fondu	571 181
Prídel do štatutárnych a ostatných fondov	0
Prídel do sociálneho fondu	0
Prídel na zvýšenie základného imania	0
Úhrada straty minulých období	0
Prevod do nerozdeleného zisku minulých rokov	5 140 625
Rozdelenie podielu na zisku spoločníkom, členom	0
Iné	0
Spolu	5 711 806

O rozdelení výsledku hospodárenia vo výške 5 712 tis. eur za účtovné obdobie 2013 rozhodne valné zhromaždenie. Návrh štatutárneho orgánu valnému zhromaždeniu je takýto:

- prídel do rezervného fondu v sume 571 tis. eur
- zostatok 5 141 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

P. PRESHEAD PEŇAŽNÝCH TOKOV K 31. OKTÓBRU 2013

	31.10.2013	31.10.2012
	EUR	EUR
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Peňažné toky z prevádzky	16 431 831	12 512 160
Zaplatené úroky	-625 293	-532 686
Prijaté úroky	0	757
Zaplatená daň z príjmov	-941 221	-2 280 961
Vyplatené dividendy	-6 743 140	-6 438 910
Peňažné toky pred mimoriadnymi položkami	8 122 177	3 260 360
Príjmy z mimoriadnych položiek	0	0
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	8 122 177	3 260 360
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup dlhodobého majetku	-36 945 904	-45 067 000
Príjmy z predaja dlhodobého majetku	0	322 000
Príjmy z predaja investícií	12 847 031	6 897 000
Obstaranie investícií	-7 619 012	-1 965 000
Prijaté dividendy	0	300 447
Peňažné prostriedky získané zlúčením dcérskych spoločností	283 768	
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-31 434 117	-39 512 553
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Prijaté úvery	24 707 430	0
Prijaté finančné leasingy	0	293 587
Poskytnuté úvery	-14 974 267	-4 946 000
Splátky poskytnutých úverov	0	0
Splátky finančných leasingov	-670 373	-539 984
Splátky prijatých úverov	-2 582 000	-2 697 228
Splatenie zmeniek	18 404 500	40 641 605
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	24 885 290	32 751 980
(Úbytok) prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	1 573 350	-3 500 213
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	2 706 625	6 206 838
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	4 279 975	2 706 625

	31.10.2013	31.10.2012
	EUR	EUR
Čistý zisk (pred odpočítaním daňových a mimoriadnych položiek)	9 729 842	7 321 750
Úpravy o nepeňazné operácie:		
Odpisy a opravná položka k dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	11 697 707	5 939 968
Výnosové úroky	-1 602 284	-3 548 829
Nákladové úroky	676 593	532 686
Opravná položka k pohľadávkam	-51 418	148 337
Nerealizované kurzové straty	-12 946	-6 539
Nerealizované kurzové zisky	7 799	11 428
Diskont ostatných pohľadávok	-1 558 612	-941 290
Zúčtovanie opravných položiek k dlhodobému finančnému majetku	0	5 000 000
Rezervy	618 877	30 302
Strata (zisk) z predaja dlhodobého majetku	-173 319	-104 251
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	0	-855 404
Zisk z prevádzky pred zmenou pracovného kapitálu	19 332 239	13 528 158
Zmena pracovného kapitálu:		
Úbytok (prírastok) pohľadávok z obchodného styku a iných	303 706	274 000
Úbytok (prírastok) zásob	-483 762	-567 998
(Úbytok) prírastok záväzkov (vrátane časového rozlíšenia pasív)	-2 720 352	-722 000
Peňažné toky z prevádzky	16 431 831	12 512 160

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 zázvierka, 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 zázvierka.

Správa nezávislého audítora



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

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

Správa nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej zázvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. ("Spoločnosť"), ktorá obsahuje súvahu k 31. októbru 2013, výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. októbra 2013 a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej zázvierky v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej zázvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

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

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

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

Správa nezávislého audítora



Názor

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2013 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci 31. októbra 2013 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

25. február 2014
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

Správa o overení súladu



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

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

Správa o overení súladu
výročnej správy s účtovnou zvierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o
audítorech, audite a dohl'ade nad výkonom auditu

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

Uskutočnili sme audit účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) k 31. októbru 2013, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. K účtovnej zvierke sme 25. februára 2014 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. októbru 2013, výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. októbra 2013 a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej zvierky v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

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

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

Správa o overení súladu



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

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

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2013 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci 31. októbra 2013 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

25. február 2014
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.

Správa o overení súladu



Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. októbru 2013. 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 2013, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správy.

25. február 2014
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



Vyhlásenie predstavenstva

Predstavenstvo Spoločnosti vyhlasuje, že podľa najlepších znalostí predstavenstva, Výročná správa, Konsolidovaná účtovná závierka a Individuálna účtovná závierka sú vypracované v súlade s osobitnými predpismi a poskytujú pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a hospodárskeho výsledku Spoločnosti. Ďalej vyhlasuje, že výročná správa obsahuje pravdivý a verný prehľad vývoja a výsledkov obchodnej činnosti a postavenia Spoločnosti spolu s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým Spoločnosť čelí.

Demänovská Dolina, 24. februára 2014



Bohuš Hlavatý

predseda predstavenstva, CEO



Jozef Hodek

člen predstavenstva, CFO



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