

# ROČNÁ SPRÁVA

2011/2012

„Výročná konsolidovaná a individuálna  
správa spoločnosti Tatry mountain resorts,  
a. s. a jej dcérskych spoločností k 31. 10. 2012

# Obsah

<b>Komentár CEO</b>	<b>5</b>
<b>Súhrn obchodnej činnosti</b>	<b>6</b>
Vybrané konsolidované finančné údaje	8
História a súčasnosť	10
Profil Spoločnosti	12
Stratégia	20
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	26
Analýza trhu a trendy	28
<b>Rizikové faktory a manažment rizík</b>	<b>36</b>
<b>Súhrn výsledkov finančného roka</b>	<b>44</b>
Hlavné výsledky	46
Celkové výnosy a zisk	47
Hlavné udalosti roka	49
Výsledky podľa segmentov a subsegmentov	51
<b>Pozícia Skupiny na konci obdobia</b>	<b>58</b>
Finančná pozícia	60
Finančné toky (Cash Flow)	61
Výhľad	61
<b>Spoločenská zodpovednosť</b>	<b>62</b>
Životné prostredie a činnosť v komunitách	64
Ľudské zdroje	66
<b>Správa a riadenie (Corporate Governance)</b>	<b>70</b>
Princípy správy a riadenia	72
Predstavenstvo	72
Dozorná rada	74
Výbor pre audit	75
Top manažment	76
Valné zhromaždenie	76
Správa dozornej rady	77
Kódex správy a riadenia Spoločnosti	78
Ostatné doplňujúce údaje	80
<b>Akcionárske údaje</b>	<b>82</b>
<b>Konsolidovaná účtovná závierka</b>	<b>86</b>
Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia	88
Konsolidovaný výkaz finančnej pozície	90
Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní	92
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	94
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	96
Správa nezávislého audítora	144
Správa o overení súladu	146
<b>Individuálna účtovná závierka</b>	<b>150</b>
Výkaz ziskov a strát	152
Súvaha	155
Poznámky účtovnej závierky	160
Správa nezávislého audítora	200
Správa o overení súladu	202
<b>Vyhlásenie predstavenstva</b>	<b>208</b>

# Komentár CEO



**Ing. Bohuš Hlavatý**

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

Vážení akcionári a milovníci hôr, Veľmi ma teší, že už tretí rok po sebe vám v mene predstavenstva TMR predkladám správu o tom, ako naša Spoločnosť rastie čo sa týka výnosov, ziskovosti, ale hlavne aj počtu spokojných návštevníkov v našich strediskách. Viac rokov po sebe sa nám darí naplňovať našu víziu Novej éry Tatier a myslím, že dnes s hrdosťou môžeme o sebe tvrdiť, že sme najväčším a jediným poskytovateľom horských turistických služieb v regióne strednej Európy porovnateľným s alpskými horskými strediskami.

Odvetvie cestovného ruchu, v ktorom pôsobíme, v poslednom roku ťažilo z relatívne priaznivých ekonomických podmienok. Napriek pokračujúcej ekonomickej neistote a politickej nestabilite v regióne, počet medzinárodných turistických príjazdov sa postupne zvyšuje. Konkrétne v regióne strednej a východnej Európy sa tento ukazovateľ v prvej polovici 2012 zvýšil o 9%. My sme takisto zaznamenali vplyv týchto priaznivých faktorov, ktoré tiež v spojení s vysokým podielom domácich turistov stáli za nárastom celkovej návštevnosti v našich strediskách o 8,9%.

Okrem pozitívnych makroekonomických ukazovateľov našich návštevníkov do rezortov priťahli najmä zrealizované investície či už v horských strediskách, aquaparku alebo v hoteloch. Počas posledných šiestich rokov sme preinvestovali 144 miliónov euro a postupne začíname ťať prvé úspechy v podobe zvyšujúcich sa tržieb a ziskovosti, pričom verím, že to najlepšie obdobie nás ešte len čaká.

Výsledky uplynulého roka sú ovplyvnené investíciami počas roku 2010/11 v celkovom objeme 29,6 miliónov eur, ktoré zahŕňajú revolučnú osemseďačkovú lanovku vo Vysokých Tatrách – Tatranskej Lomnici; rozšírenie lyžiarskych tratí, umelého zasnežovania, parkovacích kapacít; renováciu hotelových izieb a tiež nové après ski aktivity. Ako dôsledok týchto kapitálových náročných investícií sme zvýšili cenu skipasov. Napriek vyššej cene však návštevnosť v našich strediskách neklesla, práve naopak. Ostatné kľúčové ukazovatele výkonnosti sa taktiež zlepšili, a to či už z pohľadu priemerných tržieb na zákazníka v subsegmentoch Horské strediská, Aquapark, Reštauračné zariadenia alebo Športové služby a obchody, ale tiež aj výšky priemernej dennej ceny za izbu v segmente Hotely na úrovni portfólia. Tento nárast poukazuje na zmenu našej klientskej bázy smerom k bonitnejšej klientele, čo zároveň predstavuje do budúcnosti veľký potenciál pre úspech realitných projektov v našom portfóliu.

Počasie nám tiež hralo do karát počas poslednej zimy, keď hlavne v prvej polovici sme vďaka množstvu prírodného snehu mohli začať sezónu včas a zároveň aj ušetriť náklady súvisiace s technickým zasnežovaním. Lyžiarska sezóna trvala pomerne dlho, skončila sa dobrou veľkonočnou lyžovačkou. Počas roka sme naďalej veľký dôraz kládli na využívanie synergií v Skupine najmä v oblasti marketingu a obchodu, vďaka čomu sme klientom mohli ponúknuť viaceré inováčné produkty a tiež optimalizovať náklady. Príkladom je voľný vstup do Aquaparku Tatralandia zahrnutý v cene viacdňových skipasov. Taktiež si uvedomujeme dôležitosť spolupráce s regiónmi, v ktorých pôsobíme a vo veľkej miere podporujeme marketin-

govú a obchodnú spoluprácu s lokálnymi poskytovateľmi ubytovania a prevádzkovateľmi iných lyžiarskych stredísk.

Minulý finančný rok bol prvým celým rokom prevádzky Aquaparku Tatralandia pod našim manažmentom. Už počas prvej zimy sa nám podarilo prevádzkovať ho s najvyššou EBITDA maržou zo všetkých segmentov na úrovni 45,1%. Posilnili sme tiež koncept aquaparku ako celoročnej destinácie. Vďaka projektu Tropický raj sa plocha aquaparku rozšírila o vnútorný priestor s tropickou klímou umožňujúci opaľovanie aj v zimných mesiacoch. Prvé významnejšie dopady na výnosy a zisky súvisiace s týmto projektom budú viditeľné už v tomto finančnom roku.

Finančný rok 2011/12 sa nám podarilo skončiť s 13% medziročným nárastom konsolidovaných výnosov a 14,5% rastom EBITDA. Vďaka vyššie uvedeným faktom všetky naše segmenty a subsegmenty zaznamenali zlepšenie prevádzkových výnosov a EBITDA. Tento rok teda budeme opäť môcť naplniť našu dividendovú politiku a na Valnom zhromaždení predstavenstvo podá akcionárom návrh na vyplatenie dividend v objeme 70% čistého zisku, čo predstavuje dividendu vo výške 1,06 EUR za akciu.

Pozitívne výsledky finančného roka 2011/12 indikujú, že naša korporátna stratégia zameraná na kontinuálne skvalitňovanie služieb a produktov ponúkaných v našich strediskách a hoteloch je správna. Pri naplňovaní tejto stratégie sme pokračovali v intenzívnych kapitálových investíciách aj v uplynulom roku. Celkovo sme v ňom preinvestovali 44 miliónov eur, doteraz najväčší objem preinvestovaných prostriedkov za posledných šesť rokov. Investície minulého roka zahŕňali veľký projekt prepojenia Chopku Sever a Juh v stredisku Jasná tromi novými lanovkami, vďaka ktorým očakávame nárast návštevnosti a tiež vyššie tržby na návštevníka v tomto stredisku so sekundárnym pozitívnym dopadom na výsledky doplnkových služieb a hotelov. Ďalší veľký projekt, Tropický raj v Aquaparku Tatralandia, by mal mať podobný dopad, ktorý by mal byť viditeľný na našich finančných výsledkoch v nasledujúcich obdobiach.

V najbližšom období chceme aj naďalej rozvíjať našu korporátnu stratégiu, pričom sa chceme zamerať na jej druhý pilier – strategické akvizície a expanziu do okolitých krajín. Z pohľadu finančnej pozície je naša Skupina veľmi silná vzhľadom na možnosť ďalšieho zadĺženia v spojení s využitím vlastných dostupných zdrojov financovania, ktoré sme pripravení použiť na správne príležitosti. V súvislosti s našou doterajšou prevádzkou, aj naďalej budeme ponúkať inováčné služby a produkty, aby sme si udržali a získali nových klientov, a zlepšovali tak našu prevádzkovú ziskovosť aj v nasledujúcom období.

Bohuš Hlavatý

Predseda predstavenstva a CEO

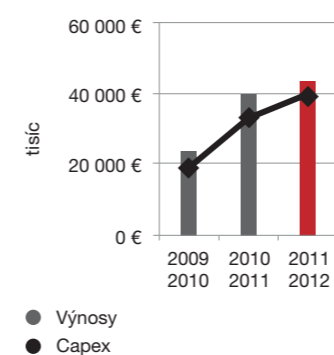
A skier in a red jacket and blue pants is skiing down a snowy mountain slope. The skier is wearing a purple helmet and goggles. The sun is shining brightly in the sky, creating a lens flare effect. The background shows a vast, snow-covered mountain range under a blue sky with scattered clouds.

SÚHRN OBCHODNEJ ČINNOSTI

# Vybrané konsolidované finančné údaje

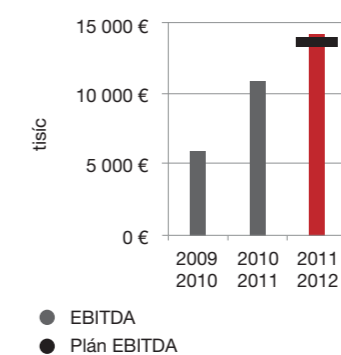
V €'000 ak nie je uvedené inak	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Výnosy	43 807	38 758	24 338
EBITDA	13 987	12 219	6 633
EBIT	6 050	1 599	-703
Čistý zisk	10 186	9 027	5 759
CAPEX	40 448	29 377	18 164
Počet zamestnancov	1 232	1 055	614
Zisk na akciu (EUR)	1,52	1,35	0,86
Dividenda na akciu (EUR)	1,06*	0,96	0,82
Obsadenosť hotelov (%)	48,4	49,2	45,8
Priemerná tržba na zákazníka (EUR)	45,2	41,3	37,5
Návštevnosť	2 007	1 844	1 027
EBITDA (%)	31,9	31,5	27,3
EBIT (%)	13,8	4,1	-2,9
Marža čistého zisku (%)	23,3	23,3	23,7
ROE (%)	3,7	3,4	2,2
ROA (%)	3,2	3,1	2,0
D/C (%)	5,5	6,5	5,0
D/EBITDA	1,2	1,6	2,1
Pomer úrokového krytia	11,2	3,1	-1,3

### Výnosy vs. CAPEX\*\*

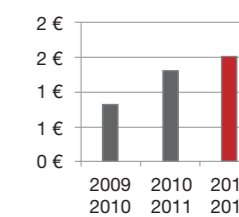


\* navrhovaná dividenda  
\*\* upravené prevádzkové výsledky

### EBITDA vs. plán\*\*



### Zisk na akciu



# História a súčasnosť

## 1992

- Právnym predchodcom spoločnosti TMR je SKI Jasná, a.s., ktorá bola v marci 1992 založená Fondom národného majetku Slovenskej republiky.

## 2003

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

## 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.
- 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.
- 28. decembra 2009 došlo k akvizícii 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 spoluprevádzkovať stredisko 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

- V októbri 2012 bola zrealizovaná duálna kotácia akcií TMR na burzách vo Varšave a Prahe.

Spoločnosti patriace do skupiny TMR



# Profil Spoločnosti

## Popis Skupiny TMR

Skupina Tatra 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. 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 vstupov v lyžiarskych strediskách (41%) a z predaja vstupov v aquaparku (15,4%). Ďalšie výnosy pochádzajú z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR v rámci Skupiny vlastní a prevádzkuje (29,4%) a z ostatných služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch (9,4%) a športových obchodoch (4,2%). 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 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 Tatra Motion, ktorá marketingovo tieto aktivity podporuje a prináša synergický efekt v rámci Skupiny.

Portfólio spoločnosti TMR a jej dcérskych spoločností 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 Tatrallandia s bungalovmi Holiday Village Tatrallandia. Spoločnosť TMR zároveň vlastní a prenajíma Hotel Liptov\*\*, Ski&Fun Záhradky\*\* a Chatu Kosodrevina.

Vo Vysokých Tatrách TMR vlastní a prevádzkuje horské stre-

diská Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a hotely Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec, Hotela FIS\*\*\* na Štrbskom plese a Hotel Slovakia\*\*.

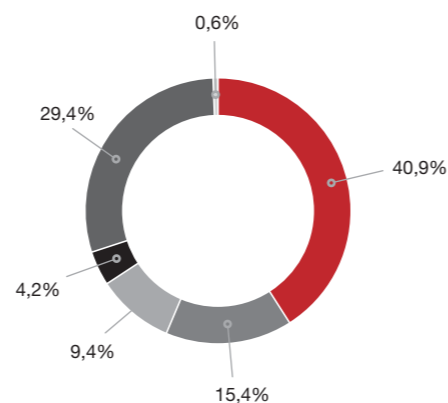
Spoločnosť je tiež spoluprevádzkovateľom horského strediska Vysoké Tatry – Štrbské Pleso. V súčasnosti má TMR jednoduchú a efektívnu štruktúru. Existencia dvoch hlavných skupín – TMR prevádzky a TMR Services je založená na základe konkrétnych zodpovedností za rozličné aspekty biznisu. Prvá skupina (Prevádzka) je zodpovedná za rozvoj a operatívu všetkých obchodných aktivít, zatiaľ čo druhá z nich (Services) zodpovedá za podporné služby. Spoločnosť Tatra mountain resorts services, a.s. (TMRS) prevádzkuje služby akými sú obchod, marketing, vedenie účtovníctva, finančné poradenstvo, personalistika, projektová a developerská činnosť.

## Segmenty podnikateľskej činnosti TMR

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

## Členenie výnosov

- Horské strediská
- Aquapark
- Reštauračné zariadenia
- Športové služby a obchody
- Hotely
- 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
- 22 km lyžiarskych zjazdoviek (17 km technicky zasnežovaných)
- 22 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita viac ako 21 300 osôb/hod.
- Hotely - Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec, Hotel FIS\*\*\* Štrbské pleso a Hotel Slovakia\*\*
- Realitné projekty – Grand Residences Tatranská Lomnica

## Horské stredisko NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- Lokality – Chopok Sever a Chopok Juh
- Organizátor Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 45 km lyžiarskych zjazdoviek (takmer 27 km technicky zasnežovaných)
- 29 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita viac ako 30 000 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

## Aquapark TATRALLANDIA

- Najväčší celoročný aquapark 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 17 sáun a procedúr, wellness a masáže
- 7 celoročných tobogánov, 23 letných tobogánov a 300 iných atrakcií
- Ubytovanie – Holiday Village Tatrallandia
- 700 lôžok v 155 zruboch a apartmánach
- Kongresové centrum, 5D kino, golfový trenažér atď.

<b>Hory a Aquapark</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Horské strediská</li> <li>■ Aquapark</li> <li>■ Športové služby a obchody</li> <li>■ Gastro</li> </ul>			
<b>Hotely</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Vlastníctvo</li> <li>■ Prevádzka</li> </ul>			
<b>Realitné projekty</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Development</li> <li>■ Predaj</li> <li>■ Prenájom</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Grand Residences T. Lomnica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Prenájom hotelov: Kosodrevina, Liptov, SKI &amp; FUN</li> </ul>	

## 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 67 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou prekračujúcou 52 tisíc osôb za hodinu. 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.

### 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 vzácných biotopov. V lokalite Vysoké Tatry Spoločnosť vlastní a prevádzkuje lanovú dráhu v Tatranskej Lomnici a Starom Smokovci a úzko spolupracuje s majiteľom horského strediska Štrbské Pleso, ktoré Spoločnosť spoluprevádzkuje.

#### ■ *Horské strediská*

##### Tatranská Lomnica

###### Zimná sezóna

Stredisko Tatranská Lomnica si na Slovensku drží prvenstvo s najdlhšou 6,5 km zjazdovkou s tisíc metrovým prevýšením. Zároveň zjazdovka Lomnické sedlo je najvyššie položenou zjazdovkou v strednej Európe. Východiskový bod strediska je v údolnej časti šestsedačkovej 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 Generál 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 hrmi a súťažami a mini ekoparkom Svištia krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom.

###### Zjazdovky

Lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 41,6 hektárov zjazdoviek (z čoho takmer 32 ha je umelo zasnežovaných) s celkovou dĺžkou tratí takmer 10 km. Zjazdovky v stredisku sú prevažne ľahké (šesť tratí - 4 850 m) až stredne ťažké (štyri trate - 3 890 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 je k dispozícii jedna gondola, dve kabínkové lanovky a štyri sedačkové lanovky s celkovou dĺžkou 9 285 m. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 10 145 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 štítmí tzv. bublinami, a jedna aj vyhrievanými sedadlami a vetru odolnejším systémom (RPD). Pred zimnou sezónou 2012/2013 bola v rámci plánu rekonštruovaná sedačková lanovka v Lomnickom sedle. Celoročne najatraktívnejšou z lanoviek ostáva visutá lanovka na Lomnický štít, ktorá návštevníkov za 8 minút vyvezie až na vrchol druhého najvyššieho štítu Vysokých Tatier. Na vrchole sa nachádza štýlová kaviareň, visutá terasa a botanická záhradka. Návštevníci tu taktiež majú možnosť prenocovať v najvyššie položenom apartmáne v strednej Európe. Pripravovanou je 15-miestna kabínková lanovka zo Štartu na Skalnaté pleso, ktorej spustenie je plánované v sezóne 2013/2014.

##### Starý Smokovec

###### Zimná sezóna

Stredisko Starý Smokovec – Hrebienok a Jakubkova lúka, je v čase zimnej sezóny zamerané na slabších lyžiarov a rodiny s deťmi, ako aj na alternatívne zábavné aktivity snowtubing, sánkovanie na 2,7 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 sumertubing, 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 4 325 m, ktoré sa tu nachádzajú, sú vhodnejšie pre začiatočníkov. Štyri z piatich tratí sú ľahké, zjazdovka Hrebienok Horná Lúka je určená skôr skúsejším lyžiarom so stredne ťažkou náročnosťou.

###### Dopravné prostriedky

Stredisko disponuje modernou pozemnou lanovou dráhou zo Starého Smokovca na Hrebienok a piatimi vlekmí v oblasti Hrebienok a Jakubkova Lúka. Celková prepravná kapacita strediska je 4 340 osôb za hodinu, z toho 1 600 modernou pozemnou lanovou dráhou. Lanovú dráhou sa pasažieri dostanú do nadmorskej výšky 1272 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. Vyše sedem kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek a viac ako 17 km bežeckých tratí využívajú s 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 rekreatantov.

###### Letná sezóna

Letná sezóna v stredisku je vyhľadávaným miestom pre turistov, nakoľko je ideálnym miestom pre začiatok vysokohorských túr, alebo jednoduchých prechádzok okolo Štrbského, či Popradského plesa. Po rokoch sledovania stavu Štrbského plesa bolo v roku 2008 umožnené opätovne spustiť do prevádzky člnkovanie na plese s viac ako 130-ročnou tradíciou. K dispozícii je 11 drevených pramič a jedna športová pramica, ktoré sú prístavené v novovybudovanom móle 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 (štyri trate – 1 360 m) po stredne ťažké (päť tratí – 6 000 m) zjazdovky. Spolu stredisko disponuje 7 360 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 sedem lanových zariadení, z toho tri sú sedačkové lanovky a štyri vleky s celkovou dĺžkou 5 469 metrov. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 6 900 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 šestsedačka z Furkotskej doliny. Tretia sedačka s tromi miestami sa nachádza paralelne so skokanskými mostíkmi a zjazdovkou Interski, kde sú umiestnené aj ďalšie vleky.

#### ■ *Reštauračné zariadenia*

##### **Čafé Dedo – Lomnický štít 2 634 m n.m.**

Štýlová kaviareň s vyhladkovou terasou na druhom najvyššom štíte na Slovensku má názov Kaviareň Dedo. Jej pomenovanie súvisí s Lomnickým štítom, ktorý Tatraci 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.

##### **Restaurant Pizza & Pasta – Štart 1.145 m n.m.**

Medzistanica lanovky Štart v polovici cesty na Skalnaté pleso kabínkovej 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 počas lyžovačky.

##### **Snack Bar – Hrebienok 1.285 m n.m.**

Obľúbené 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.

#### ■ 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 šiestich 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 Caffè Industry Shop.

#### 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.

#### ■ Horské strediská

##### Jasná Nízke Tatry

###### 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. V uplynulom 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, Tarzánia, nordic walking a jazdu v horskom bike parku na takmer 13 km tratí. Bike park na jednej zo štyroch rôzne náročných tratí z Rovnej hole využíva prírodné danosti a spolu s drevenými prekážkami a terénnymi úpravami poskytuje kvalitné podmienky a priestor na tréning a rozvoj zručností profesionálnych jazdcov a aj pre menej skúsených, rekreačných cyklistov a rodiny s deťmi. Na severnej aj južnej strane Chopku je pre rodiny s deťmi 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 39 v celkovej dĺžke viac než 45 km. Na 26,5 km zjazdoviek je vybudovaný plne automatizovaný vysokotlakový zasnežovací systém s 388 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 zjazdoviek v celkovej dĺžke 10 735 m, 15 stredne ťažkých v celkovej dĺžke 18 210 m a šesť ťažkých zjazdoviek v celkovej dĺžke 7 125 m. Okrem zjazdoviek je v stredisku 10 lyžiarskych ciest v dĺžke 8 960 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 29 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 30 744 osôb za hodinu. Sedačkové lanovky pozostávajú z dvoch šesťsedáčiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkové lanovky sú štyri- 24-miestny



14. Lanovka svojho druhu na svete



1. Gondola tohto druhu na svete s kapacitou 15 osôb

Funitel, 15- a 8miestna gondola a 50-miestna pozemná lanovka Twinliner. Všetky kabínkové lanovky okrem osemmiestnej gondoly boli dokončené v roku 2011/12.

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 šesťsedáčkovou lanovkou) až na Chopok. Kabínková lanovka Funitel patrí k najmodernejším technológiám svojho druhu na svete a umožňuje prevádzku aj pri rýchlosti vetra až do 120 km/h. Špecifikom zariadenia je upevnenie kabín na dvoch lanách s dvomi pohonomi, 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 mn.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 vrcholová identicky s Funitelom na Chopku vo výške 2 004 m n.m.. Gondola umožňuje prevádzku pri rýchlosti vetra až do 90 km/hod. 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. Vozeň je vedený po kofajniciach 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 celého sveta, na iných miestach sú pri tomto type lanovky použité kabíny len s menšou kapacitou.

#### ■ Reštauračné zariadenia

TMR prevádzkuje desať stravovacích zariadení v rezorte 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 staniách Záhradky – FIS BAR 1 028 mn.m., Biela Púť, Happy End - 1 117 m n.m. a Srdiečko – názov 1 213 m n.m. sú prirodzenými bránami do lyžiarskych stredísk.



1. System svojho druhu na Slovensku

**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.

**Snack Bar Rotunda - Chopok 2 004 m n.m.**

Snack Bar Rotunda pod Chopkom je novinkou sezóny 2012/2013. Nachádza sa pri výstupnej stanici lanoviek Funitel a 15-miestnej kabínkovej lanovky.

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

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

**■ Športové služby a obchody**

Doplnkové služby v strediskách sú sústredené pri nástupných staniach. Podobne ako vo Vysokých Tatrách sú tieto aktivity zastrešené značkou Tatra Motion. V stredisku Jasná Nízke Tatry je možné sa s ním stretnúť viackrát – okrem početných športových obchodov a požičovní aj v lyžiarskej škole a škôlke Maxiland s každodennými animáciami. V rámci Lokality Záhradky sú to Drive in Shop a Intersport Záhradky, lokalita Biela Púť zahŕňa Shop Biela Púť a Maxiland Shop so zameraním na detské oblečenie, doplnky a suveníry. Súčasťou obchodu je aj miesto rezervácie služieb lyžiarskej školy. Lokalita pri lanovke GrandJet 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 lokalita 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.

**Aquapark**

Aquapark Tatralandia s ubytovacím komplexom Holiday Village je najväčším celoročným aquaparkom v strednej Európe. Svojím návštevníkom ponúka 14 bazénov a 30 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, najväčší zábavný areál na Slovensku a , ktorý návštevníkom ponúka jedinečnú show s množstvom hereckých a kaskadérskych výkonov. Novinkou roku 2012 je sprevádzkovanie krytého celoročného komplexu Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou, špeciálnym strešným pláštom umožňujúcim opaľovanie, ale aj so šnorchlovacím bazénom s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi. 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 deviatich renomovaných hotelov a ubytovacích zariadení vo Vysokých a Nízkych Tatrách v kategóriách od dvoch do štyroch hviezdíčiek a vlastní a prenajíma tretím stranám tri 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 obdobia medzi sezónami.

Aktuálne údaje horských stredísk TMR ku koncu fiškálneho roka 2011/2012

	dĺžka tratí (m)	kapacita (osôb/hod.)	dĺžka zasnežovaných tratí (m)	počet vlekov /lanoviek
<b>Nízke Tatry</b>				
Jasná Nízke Tatry	45 030	30 744	26 495	29
<b>Vysoké Tatry</b>				
Tatranská Lomnica	9 980	10 145	8 740	7
Starý Smokovec	4 325	4 340	1025	6
Štrbské Pleso	7 360	6 900	7 280	7

**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. Od minulého roku sa hotel môže pýšiť novým wellness centrom Grand Mountain Spa, ktoré spája miestne kúpeľníctvo spolu s liečivými účinkami tatranskej prírody.

**Grandhotel Starý Smokovec \*\*\*\* (50%)**

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.

**Hotel Slovakia \*\*\***

počet izieb 33, počet lôžok 70

V decembri 2011 rozšíril TMR svoje portfólio o Hotel Slovakia. Hotel sa nachádza v centre Tatranskej Lomnice, v bezprostrednej blízkosti všetkých aktivít lyžiarskeho strediska.

**Nízke Tatry****Hotel Tri Studničky \*\*\*\***

počet izieb 36, počet lôžok 100

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

**Wellness hotel Grand Jasná \*\*\*\***

počet izieb 157, počet lôžok 311

Horský hotel je situovaný v centre Jasnej, v nadmorskej výške 1 100 m.n.m., priamo pri údolnej stanici modernej 8-miestnej kabínkovej lanovky Grand Jet. Výnimočný je najmä svojou polohou ski in-ski out, aj vynoveným wellness centrom.

**Chalets Jasná de Luxe \*\*\*\***

počet izieb 4, počet lôžok 16

Luxusné apartmány v štýle francúzskych alpských chát

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

**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.

**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 bytov 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 apod. 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 \*\* a Chatu Kosodrevina v Jasnej. Výnosy zo segmentu Realitné projekty doposiaľ pochádzali najmä z prenájmu hotelov.

**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 739m<sup>2</sup>. Realizácia projektu bola ukončená v decembri 2011 a apartmány sú určené na predaj alebo na prenájom v rámci hotela.

# Stratégia Spoločnosti

## 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 zabezpečiť využívaním synergii, 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 200km 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

ciu 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 sa za posledných 6 rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo 144 miliónov euro, ktoré prispeli k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých a Nízkych Tatrách, a tým sa strediská v portfóliu TMR vypracovali na úroveň alpských rezortov. Dokončené investície za posledných šesť rokov zahŕňajú osem nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 50%, rozšírenie technického zasnežovania o 76% na celkových 44 km vyprodukovaného 386 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 40% na celkových 67 km vo Vysokých a Nízkych Tatrách alebo 17 nových après ski barov a reštaurácií na svahoch lyžiarskych stredísk. Ďalšie investície smerujú do rozvíjania a renovovania ubytovacích zariadení, do infraštruktúry v horských oblastiach hlavne v rámci Realitných projektov, ktorá umožní celoročne a naplno využiť spoločenský, kultúrny a športový život v horských strediskách. Ďalšie investície prispievajú k rozširovaniu ponuky služieb a prevádzok, ako napr. nový trocký park v Aquaparku Tatralandia.

### 2. pilier: Strategické akvizície a expanzia v regióne

Po naplnení prvotnej vízie Novej éry Tatier sa TMR teraz okrem organického rastu sústreďuje na strategické akvizície lyžiarskych stredísk a zábavných parkov na domácom trhu, ako aj na medzinárodnej úrovni, a to v regióne strednej a východnej Európy. Poslednou akvizíciou bol 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 po ukončení fiškálneho roku, z novembra 2012.

### 3. pilier: Neustále zlepšovanie kvality a rozširovanie ponuky služieb

Intenzívny rast počtu návštevníkov sa docíli primárne intenzívnou orientáciou na zákazníka. Strategické kroky na dosiahnutie tohto cieľa zahŕňajú zvýšenie komplexnosti a kvality poskytovaných služieb. TMR rozširuje spektrum ponúkaných atrakcií a zlepšuje kvalitu lyžiarskych škôl,

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 priťahovať ich návštevníkov do priľahlých 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 Nízkych Tatier. Dôvodom bol celkový nedostatok investícií tatranských oblastí v cestovnom ruchu. Postupnou konsolidáciou unikátnych aktív v tatranskom regióne pod spoločnosť TMR a intenzívnym investovaním do rozvoja týchto aktív a do cestovného ruchu v tatranskom regióne celkovo TMR tento cieľ dosiahla a vízia sa stala skutočnosťou. Zvýšila sa atraktivita a tým aj návštevnosť stredísk Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Starý Smokovec, Štrbské Pleso a Jasná Nízke Tatry, a celkovo sa prebudila aktivita cestovného ruchu v tatranskom regióne. Prvotná fáza investičnej stratégie v tatranskom regióne sa končí rokom 2013/14, pričom prínosy z dokončených projektov v podobe rastúcej návštevnosti a výnosov sa očakávajú ešte v nasledujúcich rokoch.

### Zvyšovanie kvality prostredníctvom investícií

- 144 miliónov € počas posledných 6 rokov
- Nové moderné lanovky
- Renovovanie hotelov, expandovanie stredísk

### Strategické akvizície v regióne

- Aquapark Tatralandia 2011
- Špindlerův mlýn lyžiarske stredisko – manažment kontrakt
- Potenciálna akvizícia Poľských lanových dráh (PKL)
- Gastro

### Neustále zlepšovanie kvality a rozširovanie ponuky služieb

- Lepšie zážitky pre návštevníkov vďaka synergiam
- Fokus na bonitnú klientelu
- Nositeľ trendov v turistickom odvetví regióne

### Akčný plán na rok 2011/12 zahŕňal nasledovné strategické kroky:

- Pokračovať vo vytýčenej intenzívnej investičnej stratégii investovania do rozvoja tatranského regiónu, stredísk a hotelov TMR, ktorá sa začala pred šiestimi rokmi s ročným rozpočtom 44 miliónov EUR.
- Zvýšiť efektívnosť, vyťaženosť a návštevnosť strediska JASNÁ Nízke Tatry dokončením komplexného prepojenia severnej a južnej časti Chopka troma novými lanovkami a spustením týchto troch lanoviek do prevádzky v zimnej sezóne 2012/13. Prepojenie oboch strán Chopku umožní návštevníkom strediska využívať obe strany strediska aj pri nepriaznivých poveternostných a teplotných podmienkach, keďže hlavná nová kabínková lanovka Funitel bude odolná voči sile vetra až do 120 km/hod a návštevníci sa budú môcť pohodlne dostať lanovkami z Chopku Sever na Chopok Juh a naopak.
- Zlepšiť kvalitu zjazdoviek prostredníctvom rozšírenia technického zasnežovania, a to až na vrchol Chopku z oboch strán.
- Zvýšiť návštevnosť, eliminovať vplyvy nepriaznivého počasia, zatraktívniť celoročnú prevádzku v Aquaparku Tatralandia a posilniť tržby aj v mimosezónne vybudovaním projektu Tropical Paradise, tropického areálu krytého špeciálnou fóliou, ktorý umožní opaľovanie v tropických teplotách aj mimo letnej sezóny.
- Reagovať na dopyt hlavne po kvalitnejších ubytovacích zariadeniach a širšej ponuke hotelových služieb a pokračovať v skvalitňovaní ponuky hotelových služieb prostredníctvom rozvojových investícií v hoteloch TMR, a to rekonštrukciou hotelových izieb a vybudovaním nových kongresových priestorov v hoteli Wellness hotel Grand Jasná a rekonštrukciou loby a vybudovaním novej reštaurácie a wellness priestorov v hoteli FIS.
- 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 investícií premietne na výkazoch zisku a strát.

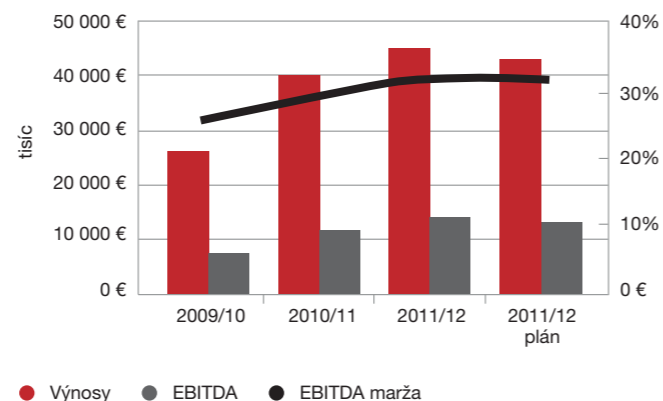
#### Finančné ciele

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 2011/12 zahŕňal rast prevádzkových výnosov o 7% a rast EBITDA o 14%. Tým by sa plánovaná EBITDA marža zlepšila na 30,7%. Tento finančný plán bol zverejnený pri príležitosti riadneho valného zhromaždenia 21. apríla 2012. 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. Upravené prevádzkové výnosy presiahli plán o 6,5%, pričom manažérsky upravený EBITDA (prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi) plán presiahol o 8,3%. Plánovaná prevádzková rentabilita (EBITDA marža) 30,7% bola dosiahnutá, dokonca vyššia o 0,5%. Dôvodom mierneho presiahnutia plánu bolo hlavne dosiahnutie lepších výsledkov v horských strediskách.

#### Plán vs. skutočnosť

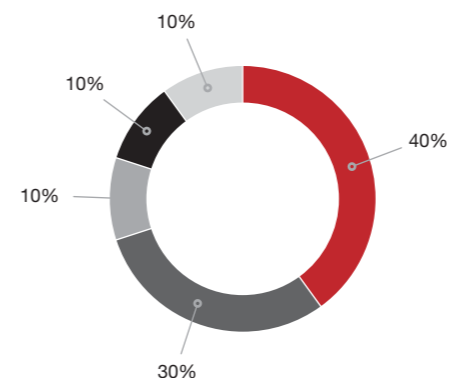


### Marketingová stratégia

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 200km rádiuse obývaná 7,5 miliónmi obyvateľov. Tento rádius zahŕňa mestá ako Krakov 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 prichá-

#### Návštevníci – Jasná Nízke Tatry zima 2011/2012



- Slovenská republika
- Poľsko
- Česká republika
- Rusky hovoriaci
- Iní

dajú autom alebo autobusom, zatiaľ čo tí z druhej skupiny využívajú aj leteckú dopravu.

Spoločnosť navyše rozdelila potenciálne cieľové skupiny do nasledovných kategórií:

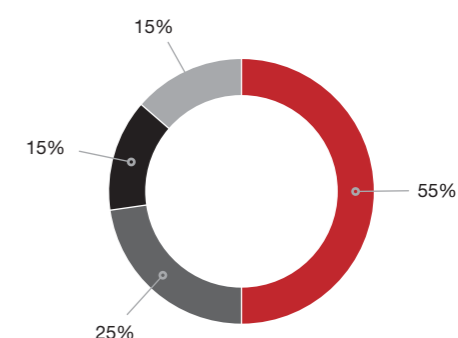
- bonitní klienti
- mainstream
- nízkorozpočtoví klienti

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

#### Komunikácia silnej značky TMR

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

#### Návštevníci – Vysoké Tatry zima 2011/2012



- Slovenská republika
- Poľsko
- Česká republika
- Iní

domie 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 a Liptova.

#### Marketingové aktivity

Spoločnosť využíva masívnu marketingovú komunikáciu vo všetkých základných druhoch médií – internet, televízia, rádio a tlač, navyše aj outdoorovú reklamu vo viacerých formách – bigboardy, nadštandardné atypické pútače na stenách budov vo veľkých mestách a na hlavných cestných ťahoch, citylighty, polepy autobusov a iné.

V novembri 2011 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 sa kampaň zamerala na propagáciu Tatralandia 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, Bájecná žena a EMMA, ktoré vo zvýhodnenej cene ponúkali možnosť vyskúšať si Aquapark Tatralandia. Veľmi intenzívne sa ponuka Spoločnosti prezentuje aj cez nový nepredajný luxusnejšie ladený 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 dotčná podpora štátu pri tvorbe, realizácii marketingových kampaní regiónov a tvorbe regionálnych produktov podporujúcich cestovný ruch.

#### Využívanie informačných technológií a inovácie

TMR nezabúda ani na využívanie inovácií a neustále zlepšuje svoju komunikáciu aj vďaka informačným technológiám. V minulom finančnom roku boli spustené nové webové stránky ubytovacích zariadení a koncom tohto finančného roku boli spustené aj nové stránky horských stredísk [www.jasna.sk](http://www.jasna.sk) a [www.vt.sk](http://www.vt.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 Slovakia Super Skipas.

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.

#### Event management

Tatry sa stali miestom, kde sa stále niečo deje aj vďaka otvoreniu nových centier après ski zábavy a nočného života – Humno Music Pub v Tatranskej Lomnici (nachádza sa na pozemku, ktorý Spoločnosť predala v rámci realitného projektu Centrum Tatranská Lomnica) a Music Club Happy End v Jasnej s každodennou ponukou après ski programu a viacerými podujatiami počas celého roka. Medzi najvýznamnejšie z nich v Jasnej patria LOVE or RACE (hudobno-zábavný 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 záporenie významných slovenských firiem z rôznych oblastí podnikania). Spomedzi vysokotatranských podujatí sú to Snežné psy (veľký zimný event pre rodiny s deťmi v Tatranskej Lomnici), 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 poľskom trhu

Poľský trh je pre spoločnosť TMR najdôležitejším zahraničným trhom a práve to je dôvodom, prečo mu venuje špeciálnu pozornosť aj z pohľadu marketingovej stratégie a komunikácie. Aj v uplynulom roku 2011/12 sa požíval v kampaniach kľúčový vizuál „Tak blízko, tak alpejsko!“ a taktiež sa aktívne využívala poľská webová stránka [www.nartyslowacja.pl](http://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 zaznamenali len v zime 181 miliónov videní, informačné newslettere, ktoré zacieli pomocou e-mailingu tisíce adries, a tiež početné kampane na web portáloch. Úspech zaznamenal aj „sponzoring“ počasias – TVN Meteo (so záberom na viac ako deväť miliónov divákov). Originálnym spôsobom bola medzi marketingové aktivity spoločnosti zapracovaná aj kampaň s kinospotmi v multiplexoch. Inzercia bola zameraná aj na printové médiá a PR kampaň. PR kampaň intenzívne komunikovala nielen strediskové značky, ale aj silný záujem Spoločnosti aktívne vstúpiť na poľský trh prostredníctvom akvizície Poľských lanových dráh (PKL).

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 2011/12 bol na marketingové aktivity Skupiny použitý celkový rozpočet vo výške 4,273 miliónov EUR.

#### Naše marketingové aktivity počas fiškálneho roka 2011/12

##### December 2011

TMR odštartovalo zimnú sezónu vo veľkom štýle v Jasnej a Vysokých Tatrách – 1. decembra s eventom Jasná Opening v Jasnej a 10. decembra s Music Winter Opening v Tatranskej Lomnici. Otvorenie sezóny v oboch strediskách sprevádzal hviezdny hudobný program priamo na svahoch, freeridové exhibície, preteky, celebrity hostia či filmová premiéra.

##### Január 2012

Live koncerty spojili 6. januára telemostom Vysoké a Nízke Tatry s hlavným mestom. Lyžiarske strediská vsadili okrem dobrej snehovej nádielky a upravených svahov aj na atraktívny program. Hviezdne obsadené trojkračkové koncerty pod holým nebom prebiehali súčasne v Tatranskej Lomnici aj v Jasnej, ako i v Bratislave. Lyžiarov aj nelyžiarov od Tatier k Dunaju zabávali kapely Fragile, Desmod, Gladiátor, ale aj Katka Knechtová, Čarovné ostrohy či Nebeská muzika.

##### Február 2012

V stredisku Jasná Nízke Tatry sa vďaka prírodnému snehu významne zlepšili lyžiarske podmienky. Nielen tie priťahli do strediska aj známe tváre. Návštevníci si mali možnosť pozrieť v lyžiarskom stredisku jedinečnú a zároveň jedinou módnu prehladku prestížnej značky Bogner na Slovensku.

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

##### Marec 2012

9. 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 10. marca hromadným zjazdom v bikinách lyžiarske strediská v Nízkych a Vysokých Tatrách odštartovali jarnú lyžiarsku sezónu. Takmer 30 odváživcov 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.

##### Jún 2012

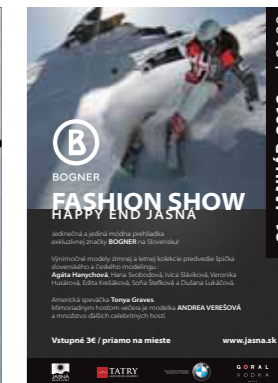
V poradí 56. ročník cyklistických pretekov Okolo Slovenska sa začal v utorok 5. júna v Liptovskom Mikuláši a vyvrcholil v sobotu 9. júna na vodnom diele v Gabčíkove. Organizátori naplánovali 5 etáp, na jazdcov čakalo 863,6km. Ako svoje centrum si po druhýkrát vybrali Tatralandiu.

16. júna sa v Tatralandii stretli celebrity z Čiech, Poľska a Slovenska v takzvanom Water Battle. Pre návštevníkov najväč-

šieho zábavného aquaparku bola pripravená poriadna dávka dobrodružstva na 30 toboganoch, zahriať aj schladiť sa dalo v 14 bazénoch a navyše sa dalo vyblázniť aj na množstve iných atrakcií, i dokonale zrelaxovať v keltskom saunovom svete.

##### August 2012

Atraktívny piaty ročník netradičného tatranského festivalu Medvedie dni prilákal na Hrebienok viac ako 24 tisíc ľudí. V Tatrách zaznamenali nielen najvyššiu koncentráciu medvedov, ale aj detí, ktoré si svojich plyšových kamarátov priniesli na podujatie 3.-5. augusta 2012.



# Klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

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

## Operatívne ukazovatele výkonnosti:

### Počet návštevníkov

V rámci výkonnosti segmentu Hory & Aquapark sleduje manažment vývoj finančných ukazovateľov podľa počtu návštevníkov v 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 štyroch návštevníkov 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 klíčovým ukazovateľom priemerná tržba na návštevníka za dané obdobie z predaja skipasov, vstupov, služieb a produktov.

### Obsadenosť

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

### Priemerná denná cena ubytovania

Priemerná denná cena ubytovania (ADR = Average Daily Rate) je jedným z hlavných ukazovateľov na určenie výkonnosti ho-

telov. Predstavuje priemerný výnos z obsadenej izby za dané obdobie. Vypočítava sa na základe vzorca, kde sa výnosy za ubytovanie delia počtom predaných izieb.

### Dĺžka pobytu

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

## Finančné ukazovatele výkonnosti:

### Výnosy

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

### EBITDA

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

### EBITDA marža

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

# Analýza trhu a trendy

## Svetový cestovný ruch

Podľa Svetovej organizácie cestovného ruchu UNWTO svetový cestovný ruch sa momentálne podieľa na 30% svetového exportu služieb, 9% svetového HDP a na tvorbe vyše 8% pracovných miest. Tento sektor nasledoval rastúci trend v roku 2012. Počet medzinárodných turistických príjazdov prekročil rekordnú hranicu jednej miliardy, čo potvrdzuje ďalší optimistický výhľad, odkedy sa začala fáza zotavovania sektoru po turbulentných rokoch 2008 a 2009 a čo svedčí, že tento sektor ma obrovský potenciál v jednotlivých ekonomikách<sup>1</sup>. Z najnovších štatistík vyplýva, že za prvých osem mesiacov roku 2012 sa medzinárodné príjazdy turistov zvýšili medziročne o 4% s najsilnejším rastom v Ázii a Tichomorí (+7%), pričom Európa zaznamenala 3%-ný nárast. Rozvojové krajiny vedú, tak ako v roku 2011, a stredná a východná Európa zaznamenala druhý najvyšší rast s 9%. Rast sa odrazil na zvýšených príjmoch z cestovného ruchu o 89% v sledovaných krajinách, pričom 42% z nich zaznamenalo dvojciferné zlepšenie. Rast v počte medzinárodných príjazdov na celý rok 2012 sa odhaduje na 3 – 4%.

Medzinárodné príjazdy turistov rástli tiež v roku 2011 napriek neistej ekonomickej situácii a regionálnej politickej nestabilite; ich počet dosiahol 983 miliónov, čo je 4,6%-ný rast s najrýchlejšie rastúcou Európou a Áziou a Tichomorím (obe +6%). Výnosy z medzinárodného cestovného ruchu dosiahli 740 miliárd EUR, čo predstavuje nárast o 4%, pričom Európa držala najvyšší podiel na trhu (45%), zvlášť južná Európa a Stredomorie (+17,1%). Čo sa týka účelu cestovania, 51% turistov cestovalo za voľným časom a dovolenkou, 15% služobne a 27% za iným účelom, ako napríklad návšteva priateľov<sup>2</sup>. Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu (vypracovaný Svetovým eko-

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

Krajina/ekonomika	2011		Skóre	2009	
	Poradie/139	Skóre		Poradie/133	Skóre
Švajčiarsko	1	5.68	1	5.68	
Nemecko	2	5.5	3	5.5	
Francúzsko	3	5.41	4	5.41	
Rakúsko	4	5.41	2	5.41	
Švédsko	5	5.34	7	5.34	
Spojené štáty	6	5.3	8	5.3	
Spojené kráľovstvo	7	5.3	11	5.3	
Španielsko	8	5.29	6	5.29	
Kanada	9	5.29	5	5.29	
Singapúr	10	5.23	10	5.23	
Česká republika	31	4.77	26	4.77	
Maďarsko	38	4.54	38	4.54	
Poľsko	49	4.38	58	4.38	
Slovenská republika	54	4.35	46	4.35	
Ruská federácia	59	4.23	59	4.23	
Ukrajina	85	3.83	77	3.83	

<sup>1</sup>World Tourism Organization (UNWTO). Tlačová správa. 12. decembra 2012

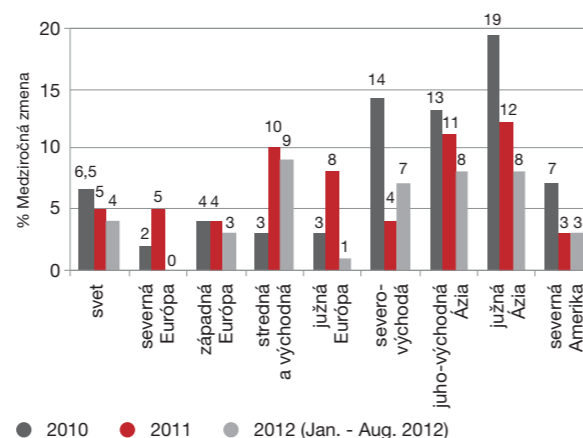
<sup>2</sup>UNWTO Tourism Highlights. 2012 Edition

<sup>3</sup>World Economic Forum. Travel & Tourism Competitiveness Report 2011

nomickým 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 bolo najvyššie ohodnotené v roku 2011 Švajčiarsko, nasledovalo Nemecko, Francúzsko, Rakúsko, Švédsko, Spojené štáty, Veľká Británia a Španielsko. Slovenská republika sa umiestnila 54. zo 139, klesla zo 46. pozície v roku 2009<sup>3</sup>.

TMR tiež nasleduje svetový vzostupný trend v medzinárodných príjazdoch v rokoch 2011 a 2012, keďže sa počet návštevníkov stredísk TMR zvýšil o 8,9% vo fiškálnom roku 2011/12 a o 20,5% na porovnateľnej báze vo fiškálnom roku 2010/11.

## Medzinárodné príjazdy turistov



## Regionálny cestovný ruch

Cieľovou skupinou pre TMR sú turisti z krajín strednej a východnej Európy, obzvlášť zo Slovenska, Českej republiky, Poľska, Ukrajiny a Ruska. Východná Európa preukázala silný rastový potenciál, keďže za posledných päť rokov sa medzinárodné príjazdy strojnásobili na úroveň takmer troch miliónov v roku 2011. Budúce pozitívne výsledky regiónu v prevažnej miere závisia na tom, do akej miery budú miestne vlády uprednostňovať cestovný ruch, hlavne s ohľadom na proces udeľovania turistických víz, propagáciu cestovného ruchu a branding. Za prvých osem mesiacov roku 2012 sa medzinárodné príjazdy v regióne strednej a východnej Európy medziročne zvýšili o 9%, najviac v Európe. V rovnakom období výnosy z medzinárodného cestovného ruchu v regióne narástli v dvojciferných číslach: Česká republika (+13%), Poľsko (+19%), Rusko (+16%). Na druhej strane, výdavky na cestovný ruch v zahraničí tiež sledovali vzostupný trend: Rusko (+15%), Poľsko (+22%), Česká republika (+7%)<sup>4</sup>.

V roku 2011 stredná a východná Európa vzrástla v počte turistických príjazdov o 8%, čo bol jeden z najsilnejších nárastov v regióne. Rusko zaznamenalo najvyššiu hodnotu výnosov z turistického ruchu (8,6 miliardy EUR), nasledované Poľskom (8,0 miliardy EUR)<sup>5</sup>. Podľa Indexu konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu, na vyššej pozícii ako je Slovensko sú Česká republika, Poľsko a Maďarsko, kým Slovensko je v roku 2011 vnímané atraktívnejšie ako Rusko alebo Ukrajina.

## Slovenský cestovný ruch

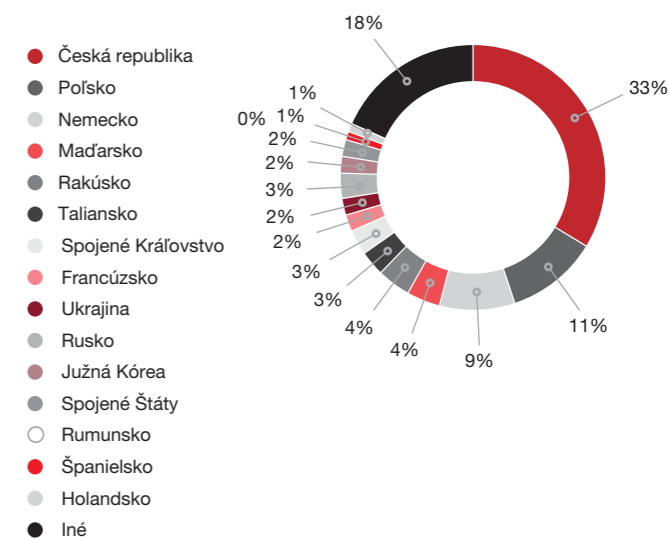
Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov prichádza z Českej republiky a Poľska, potom nasledujú nemeckí turisti. Hlavnú kategóriu turistov na Slovensku tvoria domáci cestovatelia, pričom pomer domácich cestovateľov k zahraničným bol 59/41 za prvé tri kvartály roku 2012 a 60/40 v roku 2011. Za prvých deväť mesiacov roku 2012 sa celkový počet medzinárodných príjazdov na Slovensko zvýšil o 4,1% na 1,2 milióna s najväčším rastom britských turistov (+19,3%)<sup>6</sup>.

V roku 2011 slovenský turistický ruch zaznamenal 10%-ný nárast v medzinárodných príjazdoch turistov na 1,5 milióna. Najväčší nárast bol medzi ukrajinskými návštevníkmi (+64%) a Rusmi (+30,2%), ktorí zvyknú navštevovať Slovensko v zimnej sezóne. 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 10,1%, podiel poľských návštevníkov sa zvýšil o 6,3% a prišlo 15% viac turistov z Maďarska a 16% viac z Južnej Kórey. Ďalšie nárasty boli zaznamenané z Rakúska (+14,1%), USA (+20,1%), Španielska (+16%) a Rumunska (+11,8%). Menší záujem bol pozorovaný na talianskom trhu (-4,6%) a britskom trhu (-3,6%)<sup>7</sup>.

Turistický ruch na Slovensku sa priamo podieľal na HDP s 2,3% (1,6 miliardy EUR) v roku 2011. V roku 2012 sa odhaduje, že sa tento podiel zníži o 0,7%. Očakáva sa, že priame príspevky do HDP porastú ročne o 3% do roku 2022. Cestovanie a cestovný ruch vyprodukovali v roku 2011 2,4% z celkových pracovných miest a tento podiel by sa mal zachovať v roku 2012 – avšak očakáva sa malý prepád o 2% v absolútnom množstve. V roku 2011 Slovensko vygenerovalo 1,7 miliardy EUR z tržieb cestovného ruchu. V roku 2012 by sa mal tento výnos znížiť o 3,8%. Do roku 2022 by mal počet turistických príjazdov podľa odhadu dosiahnuť 8,1 milióna, generujúc výdavky na turistický ruch v hodnote 2,2 miliardy EUR, nárast o 3,1% ročne.<sup>8</sup>

## Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2012 (1Q-3Q)



<sup>4</sup>World Tourism Organization (UNWTO). Tlačová správa. 12. decembra 2012

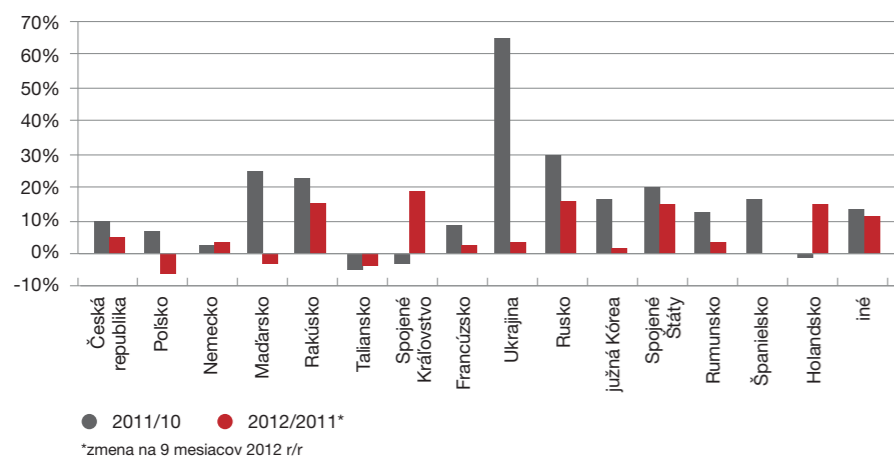
<sup>5</sup>UNWTO Tourism Highlights. 2012 Edition

<sup>6</sup>Štatistický úrad Slovenskej republiky

<sup>7</sup>Príloha týždenníka Trend. 44/2011, SACR

<sup>8</sup>World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2012 Slovakia

## Zmena v počte zahraničných turistov na Slovensku r/r



Pri porovnávaní atraktivity a rozvoja cestovného ruchu na Slovensku s ostatnými vyspelými ekonomikami je Slovensko vnímané ako najmenej atraktívne, pretože sa umiestnilo na 54. mieste zo 139 alebo najnižšie zo všetkých vyspelých krajín v oblasti cestovného ruchu v Indexe konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu v roku 2011. Rast odvetvia cestovného ruchu Slovenska v nasledujúcich rokoch sa odhaduje na rýchlejší ako napr. Ukrajiny alebo Českej republiky, ale pomalší ako v Poľsku a rovnako rýchly ako v Rusku.<sup>9</sup>

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.

## Regulačné prostredie

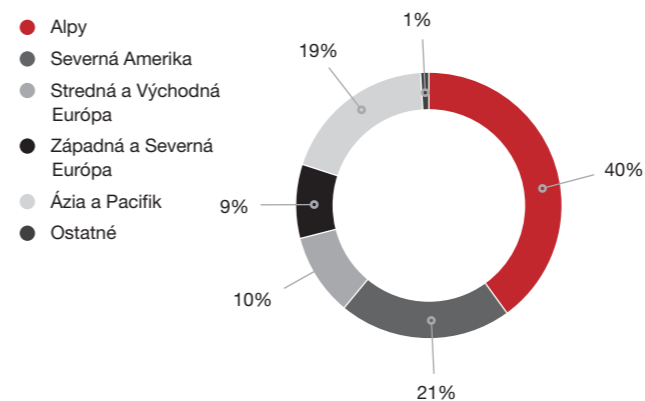
Pretože je Slovensko členom EÚ, obchodné pravidlá do istej miery zodpovedajú predpisom EÚ. Regulačné prostredie, v ktorom TMR pôsobí, je o niečo prísnejšie ako v susedných krajinách, najmä pokiaľ ide o zachovanie životného prostredia, pretože TMR prevádzkuje svoje obchodné aktivity v prírodnom prostredí, avšak aktívna TMR sa nachádzajú v urbanizovaných zónach s dlhou históriou cestovného ruchu. Pokiaľ ide o vládne priority v oblasti cestovného ruchu, Slovensko patrí medzi posledné krajiny v rebríčku.<sup>10</sup> Avšak spo-

mananá novela zákona o podpore cestovného ruchu schválená v decembri 2011 by mala pomôcť rozvoju turizmu a destinačnému manažmentu<sup>11</sup>.

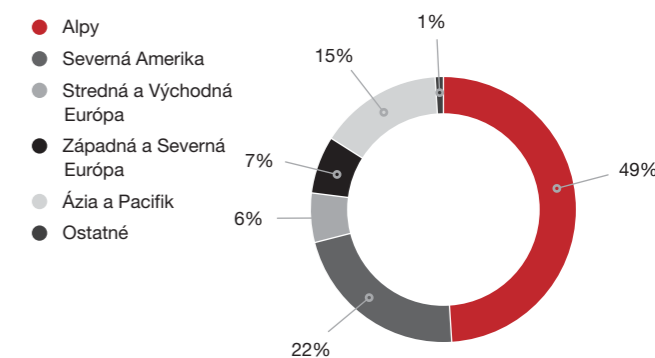
## Svetový horský cestovný ruch

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť TMR zameranú na prevádzku lyžiarskych stredísk, pričom TMR priamo nekonkuruje v tomto odvetví Severnej Amerike kvôli veľkej vzdialenosti. V Európe sú najväčšími lyžiarskymi destináciami alpské krajiny – Rakúsko, Francúzsko, Švajčiarsko, Nemecko a Taliansko (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 krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku – 14 a tam prídajú aj najvyšší počet lyžiarov za rok: 54,2 mil., aj keď Rakúsko zaznamenáva najviac návštev na obyvateľa, 2,14, zatiaľ čo Švajčiarsko má najvyšší podiel domácich lyžiarov – 37% a Francúzsko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 12 mil. Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších stredískových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebí.

## Rozloženie lyžiarskych stredísk\*\* vo svete (celkom 2071)



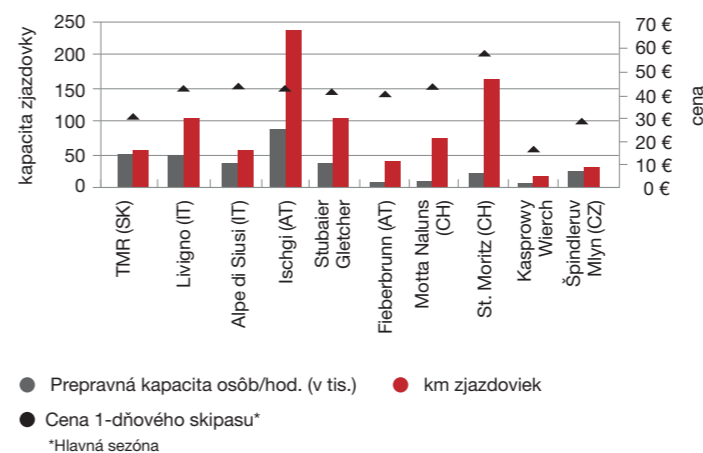
## Koncentrácia lyžiarskych návštevníkov vo svete (celkom 2071)



Čo sa týka vlastností horských stredísk, líšia sa veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V niektorých alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Vo Francúzsku, na druhej strane, je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého

prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách.<sup>12</sup> Veľké alpské strediská zvyčajne ponúkajú špičkovú infraštruktúru a vybavenie, vyše 100 km zjazdoviek, prepravnú kapacitu vyše 50 000 osôb/hod. a viac ako 30 lyžiarskych vlekov. Tiež reinvestujú veľké finančné prostriedky do zlepšovania stredísk. Strediská TMR možno porovnať k stredne veľkým alpským lyžiarskym strediskám.

## Vybrané západo a stredoeurópske lyžiarske strediská



<sup>12</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2012. Máj 2012. www.vanat.ch  
\*\* Za lyžiarske stredisko sa považuje lyžiarska oblasť s viac ako štyrmi vlekmí.

<sup>6</sup> World Economic Forum. Travel & Tourism Competitiveness Report 2011  
<sup>10</sup> World Economic Forum. Travel & Tourism Competitiveness Report 2011  
<sup>11</sup> 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.

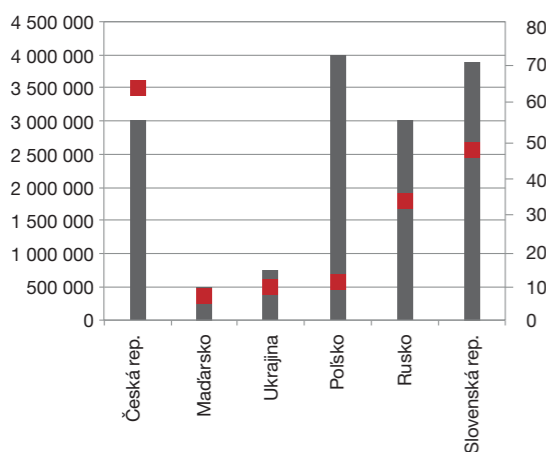


## Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má Česká republika najviac lyžiarskych stredísk (s viac ako 4 vlekmí) – 70, aj keď väčšina oblastí je do výšky 1 300 m n. m., nasleduje Slovensko s cca 47 strediskami. Poľsko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období – 4 mil., nasleduje Slovensko s 3,9 mil. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, Rusko v regióne produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov – 3 milióny, 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. 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.

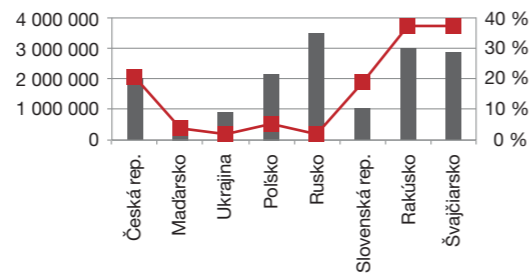
V rámci horského cestovného ruchu pozorovateľné trendy zahŕňajú rozšírenie škály služieb v horských strediskách, ako sú lyžiarske školy, lyžiarsky servis a obchody, rovnako ako nelyžiarske aktivity, ako sú après ski bary, nočný život, reštaurácie, rodinné aktivity a akcie. Pokiaľ ide o letné aktivity, dôraz je kladený na adrenalínové športy, letné akcie pre rodiny, jazdu na bicykli, dôkazom čoho je zvýšený rozvoj stredísk, cykloturistika a intenzívnejší marketing. Na základe skúsenosti s nepriaznivým počasím v regióne v zimnom období 2010/2011, horské strediská majú sklon k rozširovaniu technického zariadenia. Takisto turistov horských stredísk lákali ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Ďalším trendom v horských strediskách je konsolidácia marketingových aktivít vysokohorskej destinácie alebo regiónu a vzájomná spolupráca prevádzkovateľov horských stredísk. Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných TMR. Slovenská agentúra pre cestovný ruch (SACR) spolupracuje so strediskovými a ubytovacími prevádzkovateľmi na tvorbe atraktívnych ponúk pre zahraničných návštevníkov. TMR tiež spolupracuje s inými prevádzkovateľmi horských stredísk v oblasti marketingu a v ponuke spoločných skipasov. 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.<sup>13</sup>

## Regionálny lyžiarsky turistický ruch



● Počet lyžiarskych návštevníkov  
● Počet lyžiarskych stredísk

## Lyžiari podľa krajín



● Počet lyžiarov  
● Lyžiari ako % z populácie

<sup>13</sup>Príloha týždenníka Trend, 44/2011; Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2012. Máj 2012. www.vanat.ch

## Horský cestovný ruch – porovnanie<sup>14</sup>

Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet lyžiarskych oblastí > 4 vleky	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet vlekov	Počet lyžiarskych návštevníkov	Lyžiarski návštevníci/vleky	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet lyžiarov (domáci)	% zahraničných lyžiarov	Pomer lyžiarskych návštevníkov k počtu obyvateľov	Pomer lyžiarskych návštevníkov k počtu zahraničných turistov
<b>Alpské krajiny</b>											
Rakúsko	254	199	12	3 028	51 702 000	17 075	36%	2 953 992	66%	2,14	1,59
Francúzsko	325	233	14	3 685	54 200 000	14 708	19%	12 170 980	28%	0,61	0,2
Taliansko	349	216	4	2 127	28 400 000	13 352	8%	4 651 626	15%	0,42	0,1
Švajčiarsko	240	102	7	1 774	27 089 362	15 270	37%	2 805 162	50%	1,79	1,63
Nemecko	510	82	0	1 827	13 380 000	7 323	14%	11 531 737	10%	0,15	0,06
Spojené štáty	481	354	7	2 970	58 558 000	19 716	4%	13 064 460	6%	0,18	0,06
<b>Východná Európa</b>											
Česká rep.	176	70	0	816	3 000 000	3 676	20%	2 044 182	35%	0,19	0,17
Maďarsko	34	5	0	70	500 000	7 143	5%	496 546	10%	0,05	0,01
Ukrajina	41	8	0	98	800 000	8 163	2%	919 886	5%	0,02	0
Poľsko	72	11	0	832	4 000 000	4 808	6%	2 310 042	10%	0,09	0,03
Rusko	170	31	0	414	3 000 000	7 246	3%	3 517 552	2%	0,02	0
Slovenská rep.	91	47	0	547	3 900 000	7 130	18%	981 973	25%	0,54	0,75

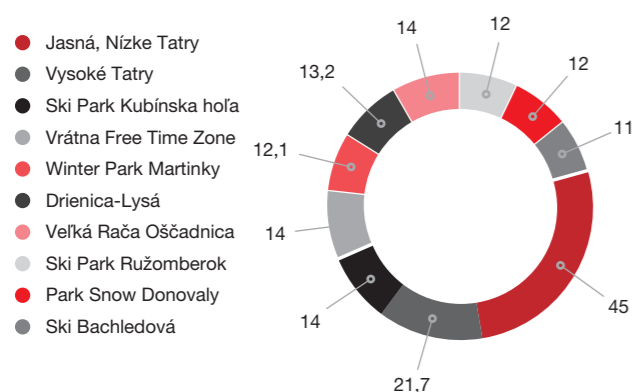
<sup>14</sup>Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2012. Máj 2012. www.vanat.ch

## Horský cestovný ruch na Slovensku

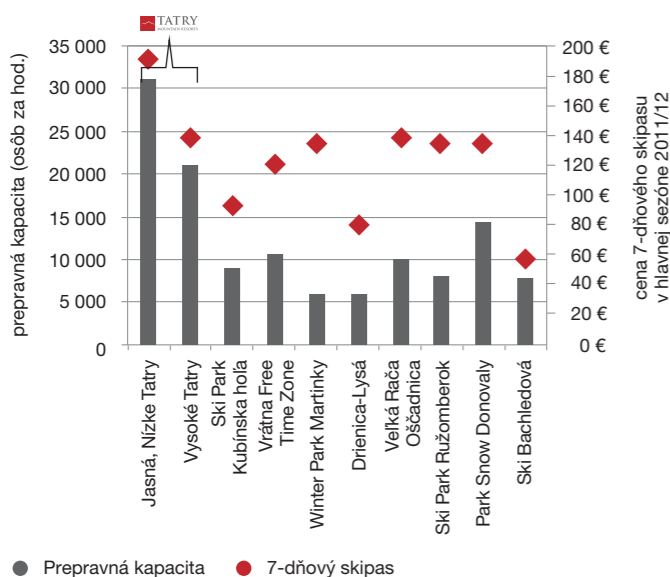
Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je TMR jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí, lyžiarskych vlekov a výnosov s trhovým podielom 69%. Druhá najväčšia spoločnosť na trhu je Omnitrade a. s. (súkromná) s 15%-ným podielom na trhu a ProSki a. s. (súkromná)

s 5 % podielom. Celkovo je na Slovensku asi 19 spoločností pôsobiacich v oblasti horského cestovného ruchu, väčšinou súkromných 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 Nízka Tatry (45 km) a Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (22 km) najväčším na Slovensku. Nasleduje Vrátna Free Time

## Km zjazdoviek popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



## Prepravná kapacita a ceny popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku v roku



● Prepravná kapacita ● 7-dňový skipas

<sup>15</sup>SACR. www.sacr.sk, Príloha týždenníka Trend. 44/2011, TMR

Zone (14 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), Veľká Rača Oščadnica (14,7 km) a Winter Park Martinky (12,1 km)<sup>15</sup>.

## Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku celkovo nasleduje vzostupný trend; za rok 2011 sa tržby tohto sektoru zvýšili medziročne o 1% a za prvé tri kvartály 2012 sa zlepšili o 3,2%.<sup>16</sup> 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 chat. Región, do ktorého patrí Jasná Nízka Tatry a Tatralandia zaznamenal pokles hotelových tržieb o 9% za prvých deväť mesiacov 2012, pričom región, kde patria Vysoké Tatry, vykázal nárast o 2,7% za rovnaké obdobie.<sup>17</sup> Kategórie hotelov TMR sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdíček. V strediskách prevažuje konkurencia v segmente hotelov nižšej kategórie. Trendom v hotelovom sektore v strediskách je úzka spolupráca s prevádzkovateľmi horských stredísk s cieľom prilákať klientov na výhodné pobytové balíky. Tento trend prevažoval aj v zimnej sezóne 2011/12. 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 19%-ný trhoví podiel. Počet návštevníkov predovšetkým závisí od rozsahu a kvality ponúkaných služieb a od počtu zorganizovaných podujatí, nezávislých od počasia. Prevádzkovatelia aqua-

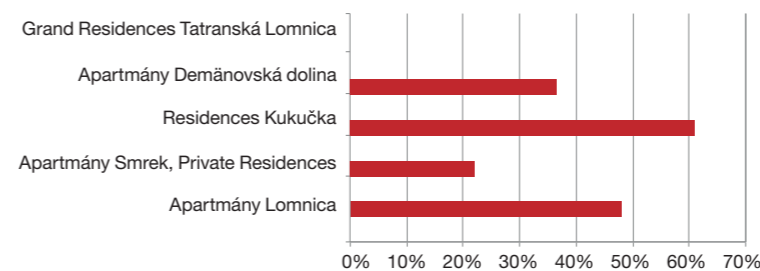
parkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).<sup>18</sup> Konkurencia v susediacich krajinách je relevantná obzvlášť blízko hraníc Slovenska – tri aquaparky sa nachádzajú v blízkosti Slovenska v Poľsku, osem 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. Aktivita developerov na trhu s rezidenčnými nehnuteľnosťami v regióne strednej a východnej Európy sa v prvom polroku 2012 spomalila o 47% oproti minulému roku, pričom 90%-ný podiel na trhu drží Poľsko a Česká republika a aktivita je sústredená do hlavných miest – do Varšavy a Prahy. Výška celkových investícií sa z roka na rok znížila v druhom štvrtroku 2012 o 61%. Pozorovateľným trendom je nižšia hodnota investičných transakcií, vzhľadom na fakt, že v druhom štvrtroku 2012 sa neuskutočnila žiadna transakcia nad 100 miliónov EUR. Aktuálne developerské trendy na trhu s nehnuteľnosťami v regióne strednej a východnej Európy zahŕňajú nízkoemisné výstavby a ich správu, environmentálne certifikované projekty a zelené projekty.<sup>19</sup>

Výstavba rezidenčných nehnuteľností sa za prvé tri kvartály 2012 mierne zlepšila z roka na rok o 1,5% v počte začatých výstavieb apartmánov.<sup>20</sup> Aktivita investorov, čo sa týka kúpy komerčných nehnuteľností, je pasívna, hoci v poslednom štvrtroku 2012 sa predpokladá nárast na odhadovanú hodnotu 112 miliárd EUR za celý rok 2012, celkovo 11%-ný pokles od minulého roka. Aktivita na trhu s rezidenčnými nehnuteľnosťami v tatranskom regióne, kde sú sústredené aktivity TMR, je tiež pasívna. Developeri nevykazujú zvýšenú aktivitu v predaji dovolenkových apartmánov v blízkosti horských stredísk.<sup>21</sup>

## Predaj dovolenkových apartmánov v tatranskom regióne<sup>22</sup>



<sup>16</sup> Štatistický úrad Slovenskej republiky

<sup>17</sup> Štatistický úrad Slovenskej republiky

<sup>18</sup> Príloha týždenníka Trend. 18/2012.

<sup>19</sup> www.ft.com

<sup>20</sup> Štatistický úrad Slovenskej republiky

<sup>21</sup> www.reality.etrnd.sk

<sup>22</sup> Vlastné webové stránky developerských spoločností

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.

## Trhové riziká

### Obchodný cyklus

Súčasná prevádzka Skupiny sa zameriava na slovenský trh, aj keď väčšina klientov TMR je z regiónu strednej a východnej Európy (vrátane Poľska), a výkonnosť Skupiny je tak závislá od úrovne ekonomiky Slovenskej 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 sa predpokladá jeho rast na úrovni ďalších 2,6%.<sup>1</sup> Odzrkadľujúc makroekonomický vývoj, počet návštevníkov TMR v roku 2009/10 medziročne poklesol o 8%, avšak v sezóne 2010/11 vzrástol až o 20,5% a porovnateľne o 8,9% v 2011/12. Riziko klesajúceho obchodného cyklu je čiastočne riadené pros-

tredníctvom cenovej politiky a efektívnymi marketingovými kampaňami smerujúcimi na relevantné cieľové trhy (viď Korporátna stratégia).

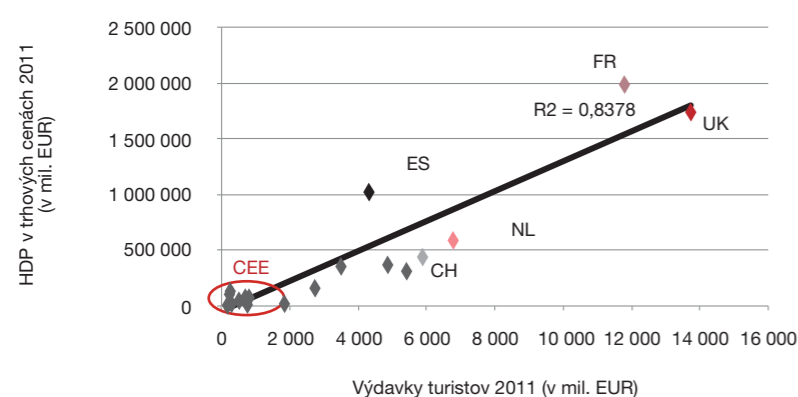
### Sezónnosť

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 augusta, čo sa týka návštevníkov aquaparku a strediska Vysoké Tatry. Manažment neustále pracuje na tom, aby prilákal návštevníkov aj mimo sezóny napr. prevádzkovaním zasněžovacích 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, nový 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 zasněžovacími zariadeniami. V zimnej sezóne 2011/12 bolo umelo zasněžovaných 38 km. Navyše v priebehu roka 2011/12 sa umelé zasněžovanie lyžiarskych tratí rozšírilo o 6 km so spustením

## HDP vs. Výdavky turistov v krajinách EÚ

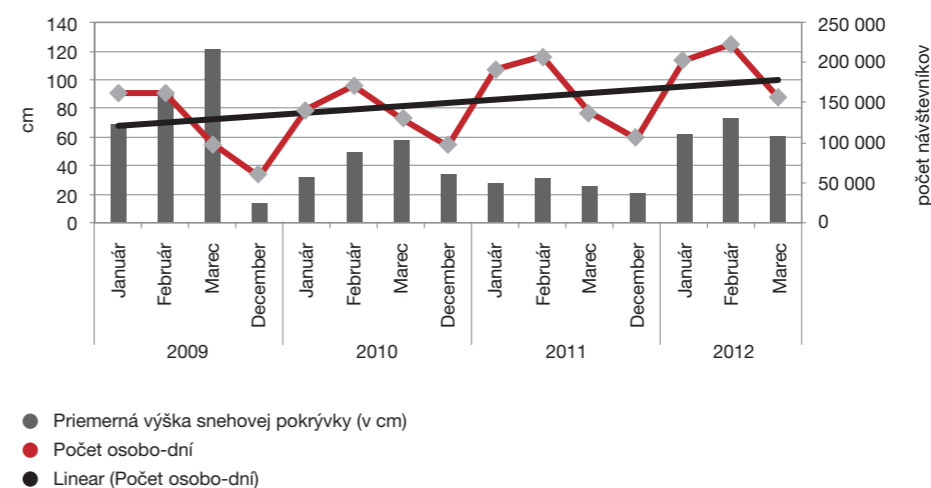


<sup>1</sup> Eurostat

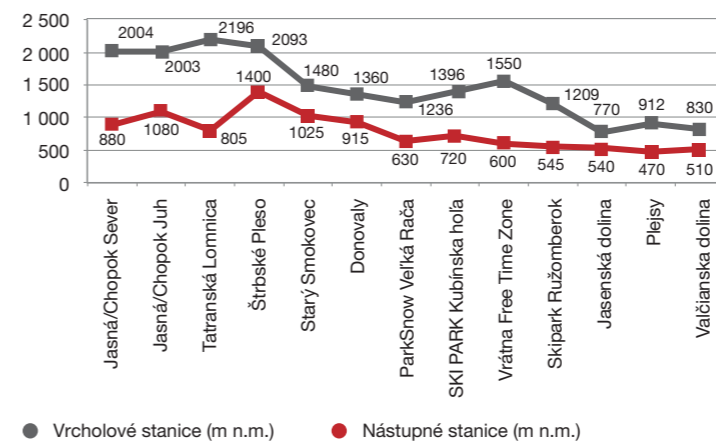
prevádzky v zimnej sezóne 2012/13. Extenzívny rozsah zasněžovania poskytuje TMR absolútnu konkurenčnú výhodu na lokálnom trhu v prípade nedostatku prírodného snehu. V Nízkych Tatrách napadne priemerne 80 cm snehu počas zimnej sezóny a vo Vysokých Tatrách je to 85 cm snehu. Suchšie zimy, ako aj vyššie 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.

## Výška snehovej pokrývky vs. počet návštevníkov v Tatrách



## Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk



## Konkurencieschopnosť

V subsegmente Horské strediská čelí TMR konkurencii lokálnych poskytovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu, kde je lídrom, čo sa týka podielu na trhu aj rozsahom služieb. V rámci európskej konkurencie TMR čelí monopolistickému konkurenčnému trhu s veľkým počtom konkurentov, ktorí znamenajú rozsiahlu ponuku pre návštevníkov. TMR 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 svojvhodne 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 vyťaženia ubytovacích kapacít v rezortoch. TMR aktívne pracuje s lokálnymi poskytovateľmi ubytovania pri prezentovaní rezortov ako atraktívnych destinácií, aby tým zvýšili obsadenosť hotelov a tiež celkový počet návštevníkov v strediskách. Výsledky hotelov TMR závisia od priemernej obsadenosti a dennej ceny za izbu (ADR). Za účelom zlepšovania týchto ukazovateľov je pre 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 kuchárskashow, romantický wellness víkend, ubytovanie zo zahrnutým skipasom, ponuka „brainfood“ pre korporátnu klientelu, atď.

## Trh s nehnuteľnosťami

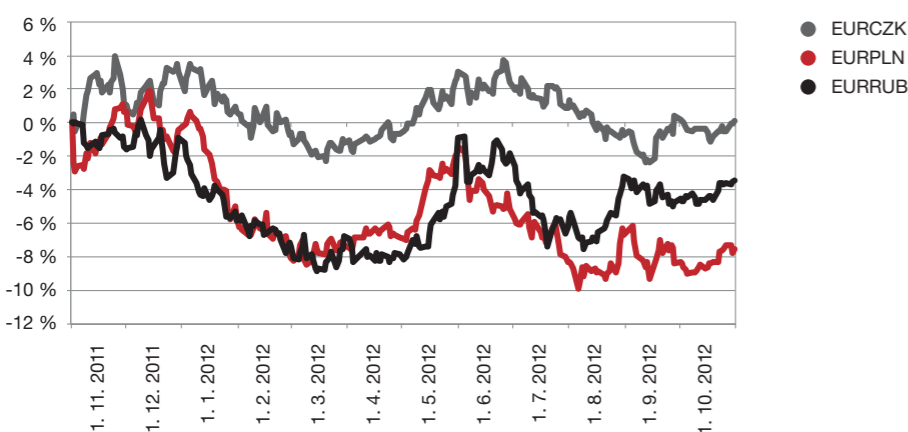
Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti TMR je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu pozemkov, rezidencií a komerčných priestorov v realitných projektoch. Aj keď je tento proces z väčšej časti stále v prípravnej fáze, jeho úspech rovnako závisí 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 nízkych predajov apartmánov výnosmi z prenájmov priestorov, facility manažmentom a prevádzkou priestorov. TMR taktiež využíva vo svoj prospech synergie s ostatnými segmentmi ako marketing, obstarávanie zásob, ľudské zdroje, atď.

## Finančné riziká

### Menové kurzy

Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy 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. Zimná sezóna 2011/2012 profitovala z oslabenia eura voči zlotému, českej korune a ruskému rublu od januára 2012. Investície v rezortoch v zmysle technológií, obstarávania zásob minuloročnej akvizície boli vyrovnané v eurách, teda dopad pohybu meny bol eliminovaný.

### Jednoročný pohyb vybraných mien voči euru\*



\* ECB

## Úrokové miery

Rozsah tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovvej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného inštrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Spoločnosti je zložené z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s 1- alebo 3- mesačnou sadzbou EURIBOR. Spoločnosť považuje variabilnú úrokovú sadzbu za automatické riadenie rizika úrokových sadzieb. V prípade ekonomickej expanzie EURIBOR rastie, ale zároveň rastie aj ekonomická výkonnosť populácie a Spoločnosť je ziskovejšia. V prípade ekonomickej recesie je to presne naopak. Okrem pôžičiek TMR drží časť svojich peňažných ekvivalentov na zmenkách J&T Private Equity s fixnou úrokovou sadzbou 7,5%p.a., čím Skupina zmiernuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 34.

## Finančné investície a úverové riziko

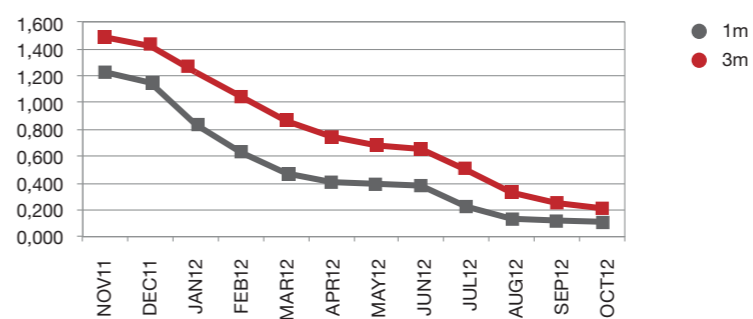
Skupina je tomuto riziku vystavená predovšetkým v súvislosti s pohľadávkami z obchodného styku, pohľadávkami z prenájmu, ostatnými pohľadávkami, preddávkami a poskytnutými úvermi. Účtovná hodnota pohľadávok, úverov a pôžičiek predstavuje najväčšie možné riziko účtovnej straty, ktorá by musela byť vyúčtovaná 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. Návratosť 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 odpoložnosť J&T FinanceGroup 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.

## Likvidita

Riziko likvidity vzniká pri všeobecnom financovaní aktivít Skupiny a riadení finančnej pozície. Zahŕňa v sebe riziko neschopnosti financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovvej sadzby a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom rozpätí. Jednotlivé spoločnosti v rámci Skupiny používajú rozličné metódy na riadenie rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovný rok za finančný rok končiaci 31. októbra. V prvej polovici finančného roka Skupiny je obdobie zimnej sezóny, ktorá predstavuje 60% príjmov Skupiny. V súvislosti s vývojom v prvej polovici roka má Skupina možnosť ovplyvniť príjmy a výdavky v dostatočnom predstihu, aby udržala likviditu. Sezónnosť v strediskách Vysokých Tatier je vyvážená silnou letnou sezónou, čo umožňuje stabilnejšiu likviditu počas roka. S vlastníctvom zmeniek, ktoré sú povinne splatné pri ich predložení, má 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.

## Úrokové sadzby EURIBOR (%)



\* www.euribor-ebf.eu

## Prevádzkové riziká

Prevádzkové riziko je riziko straty, ktoré je výsledkom sprenevery, neautorizovaných aktivít, porúch, chýb, neefektívnosťou alebo systémovým zlyhaním. Riziko vzniká zo všetkých aktivít Skupiny a čelia mu všetky spoločnosti Skupiny. Prevádzkové riziko v sebe zahŕňa aj právne riziko. Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a poškodeniu mena Skupiny pri zachovaní optimálnych nákladov, a vyhnúť sa opatreniam, ktoré by bránili iniciatíve a tvorivosti. Manažment spoločnosti nesie hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrolných mechanizmov v súvislosti s riadením prevádzkových rizík. Táto zodpovednosť je podporovaná rozvojom štandardov pre manažment prevádzkových rizík bežných pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko je riadené systémom direktív, nariadení, zápisov z porád a kontrolnými mechanizmami. Skupina 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 nasledujúcich 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 Skupiny je do veľkej miery závislá na systémoch IT – na predajných miestach lístkov (poprepájané vlyžiarskych strediskách kvôli univerzálnym skipasom); na turniketoch; pri vybavení lanoviek; v obchodoch, reštauráciách a hoteloch. Ako prevenciu pred rizikami súvisiacimi s IT Skupina prijíma všetky dostupné opatrenia na zmiernenie rizika zlyhania systémov vo forme kvalitných softvérových a hardvérových komponentov a silnej IT podpore, aby mohli fungovať v rámci pohotovostných režimov.

## 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 cez Obvodný úrad pre ochranu životného prostredia. Strediská TMR sa momentálne všetky nachádzajú na urbanizovaných územiach a spĺňajú všetky náležitosti environmentálnej legislatívy.

## Analýza senzitivity

Analýza senzitivity nižšie popisuje, ako sú výsledky Skupiny ovplyvnené zmenami rôznych faktorov. Vplyv pri náraste alebo poklese ukázaných premenných je zobrazený v absolútnych hodnotách. Prevádzkové výsledky sú najcitlivejšie na zmenu v kľúčových ukazovateľoch výkonnosti (KPIs), a to konkrétne v počte osobo-dní alebo priemernej tržbe na návštevníka. Druhý najväčší dopad na výsledky má zmena priemernej ceny skipasov. Zmena cien elektrickej energie na trhu má skôr zanedbateľný dopad.

Analýza senzitivity v €'000	Dopad na výsledky				
	Zmena	2011/12	2011/12 (%)	2010/11	2010/11 (%)
Cena skipasu	1.00	1 477	3.2%	1 391	3.5%
Počet osobo-dní/ Priemerná tržba na návštevníka	+/-10%	2 051	4.5%	1 724	4.3%
Obsadenosť hotelov/ ADR	+/-10%	291	0.6%	271	0.7%
Trhová cena elektrickej energie	+/-10%	296	0.6%	230	0.6%
Mzdové náklady	+/-10%	1 041	2.3%	876	2.2%

SÚHRN VÝSLEDKOV FINANČNÉHO ROKA



# Súhrn výsledkov finančného roka

## HLAVNÉ VÝSLEDKY

- Celkové konsolidované výnosy sa zvýšili na 43,807 mil. EUR (38,758)
- Prevdzkový konsolidovaný zisk pred zdanením, odpismi a úrokmi (EBITDA) narástol na 13,986 mil. EUR (12,219).
- Prevdzková rentabilita (EBITDA marža) si udržala úroveň z predchádzajúceho obdobia 31,9% (31,5).
- Čistý konsolidovaný zisk sa zvýšil na 10,186 mil. EUR (9,027).
- Čistý konsolidovaný zisk na akciu dosiahol 1,52 EUR (1,35).
- Navrhovaná výplata dividend vo výške 7,110 mil. EUR (6,439) alebo 1,06 EUR na akciu (0,96)
- Celkový počet návštevníkov sa zvýšil na 2,007 mil. (1,844); návštevníkov len v horských strediskách prišlo 1,478 mil. (1,407).

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS) v €'000	Pre rok končiaci 31. októbra					
	2011/12	2010/11	Zmena r/r (%)	2011/12 upravené*	2010/11 upravené*	Zmena r/r (%)
Tržby	41 880	36 084	16.1%	43 603	39 948	9.1%
Ostatné prevádzkové výnosy	1 927	2 674	-27.9%	1 927	0	NA
<b>Celkové výnosy</b>	<b>43 807</b>	<b>38 758</b>	<b>13.0%</b>	<b>45 530</b>	<b>39 948</b>	<b>14.0%</b>
Spotreba materiálu a tovarov	-6 272	-5 397	16.2%	-6 721	-5 848	14.9%
<b>Hrubý zisk</b>	<b>37 535</b>	<b>33 361</b>	<b>12.5%</b>	<b>38 809</b>	<b>34 100</b>	<b>13.8%</b>
Osobné a prevádzkové náklady	-23 498	-21 894	7.3%	-24 559	-22 922	7.1%
Iný zisk/ strata	-51	752	-106.8%	-51	362	-114.1%
<b>EBITDA</b>	<b>13 986</b>	<b>12 219</b>	<b>14.5%</b>	<b>14 198</b>	<b>11 539</b>	<b>23.0%</b>
EBITDA marža	31,9%	31,5%	0.4%	31,2%	28,9%	2.3%
Odpisy a amortizácia	-7 763	-8 120	-4.4%	-8 150	-8 502	-4.1%
Jednorazové položky	-173	-2 500	-93.1%	-173	-2 142	-91.9%
<b>EBIT</b>	<b>6 050</b>	<b>1 599</b>	<b>278.4%</b>	<b>5 876</b>	<b>895</b>	<b>556.3%</b>
Úrokové výnosy	3 433	7 556	-54.6%			
Úrokové náklady	-538	-518	3.9%			
Výnosy z finančných inštrumentov, netto	1 527	-1 706	-189.5%			
Strata z pridruženej spoločnosti	-1 418	-1 703	-16.7%			
Záporný Goodwill	3 241	8 106	-60.0%			
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>12 295</b>	<b>13 334</b>	<b>-7.8%</b>			
Daň z príjmu	-2 109	-4 307	-51.0%			
<b>Čistý zisk</b>	<b>10 186</b>	<b>9 027</b>	<b>12.8%</b>			
Marža čistého zisku	23,3%	23,3%	0.0%			
Precenenie majetku na reálnu hodnotu	-17	150	-111.3%			
<b>Súhrnný výsledok hospodárenia</b>	<b>10 169</b>	<b>9 177</b>	<b>10.8%</b>			
prípadajúci na:						
Vlastníci skupiny	10 169	9 177	10.8%			
<b>Zisk na akciu (v €)</b>	<b>1.52</b>	<b>1.35</b>	<b>12.8%</b>			

\*Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti upravené prevádzkové výsledky zahŕňajú výsledky 100% podielu v spoločnosti Interhouse Tatry, a.s., ktorá vlastní Grandhotel Starý Smokovec. TMR k 31.10.2012 vlastnilo 50%-ný podiel v tejto spoločnosti, avšak podľa IFRS je tento podiel konsolidovaný metódou vlastného imania.

Skupina TMR vykázala ďalší úspešný rok 2011/12 so stabilným rastom výnosov, prevádzkového zisku pred odpismi (EBITDA) a kľúčových ukazovateľov výkonnosti. TMR ťažilo zo svojej intenzívnej investičnej stratégie z predchádzajúcich rokov, vďaka ktorým priebežne zvyšuje štandard ponúkaných produktov a služieb. Významné kapitálové investície aj v roku 2010/11 odôvodnili zvýšenie cien skipasov a vstupov aj v roku 2011/12, ktoré mali za následok zvýšenie výnosov. Napriek mierne vyšším cenám sa návštevnosť v strediskách zvýšila. Vďaka kvalitným službám v strediskách TMR sa zvýšila priemerná tržba na návštevníka vo všetkých subsegmentoch TMR a v hotelovom portfóliu aj priemerná cena. Ďalší pozitívny vplyv na výsledky mala silná marketingová podpora na domácom a poľskom trhu. Skupina si udržala EBITDA maržu na úrovni z minulého roka, a to aj vďaka využívaniu synergií v rámci Skupiny v oblasti predaju, nákupu, marketingu a podporných aktivít.

## CELKOVÉ VÝNOSY A ZISK

### Celkové výnosy

Celkové konsolidované výnosy Skupiny za uplynulý finančný rok dosiahli 43,807 mil. EUR (38,758), čo predstavuje nárast o 13,0%. Z toho prevádzkové tržby tvoria 41,880 mil. EUR (36,084) a zvyšok sú ostatné prevádzkové výnosy 1,927 mil. EUR (2,674), z ktorých väčšinu tvorili zmluvné pokuty z EBITDA kontraktov s bývalými majiteľmi dvoch hotelov. Keďže EBITDA hotelov sa zlepšila, tieto výnosy poklesli (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 v jednotlivých subsegmentoch, ako aj rastúca priemerná cena v hoteloch.

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

Ďalší kľúčový finančný ukazovateľ výkonnosti TMR – EBITDA – dosiahol hodnotu 13,986 mil. EUR (12,219), teda 15,5%-né zlepšenie. Zvýšenie spotreby materiálu a tovarov zodpovedalo zvýšeniu tržieb, avšak osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili len o 7,3%, keďže Skupina operuje s relatívne veľkou prevádzkovou pákou a veľká časť prevádzkových nákladov je fixná, teda sa nezvyšuje priamo úmerne s tržbami. Ukazovateľ prevádzkovej rentability TMR (EBITDA marža) zostal takmer rovnaký na úrovni 31,9% (31,5).

### Položky s vplyvom na porovnatelnosť a prevádzkovú výkonnosť

Porovnatelnosť s predchádzajúcim obdobím ovplyvňuje prevádzka Aquaparku Tatralandia, ktorý bol začlenený do portfólia TMR v apríli 2011, takže za rok 2010/11 boli zaznamenané výsledky aquaparku len od apríla 2011 do októbra 2011. V poslednom finančnom roku 2011/12 sú zobrazené výsledky aquaparku za celý finančný rok.

Konsolidované výnosy nezahŕňajú výnosy z Grandhotela Starý Smokovec, 100% vlastneného spoločnosťou Interhouse Tatry, a.s., TMR ku koncu finančného roka 2011/12 vlastnilo 50%-ný podiel v tejto spoločnosti a tento podiel je podľa IFRS vykazovaný metódou vlastného imania, avšak Skupina analyzuje prevádzkovú výkonnosť 100% podielu na vlastnom imaní Interhouse Tatry, a.s. Výnosy takto upravené dosiahli hodnotu 45,530 mil. EUR (39,948). Upravená prevádzková EBITDA, zobrazená v tabuľke nižšie, sa zlepšila o 23% na 14,198 mil. EUR (11,539), čím EBITDA marža stúpila o 2,3 percentuálneho bodu na 31,2%.

### Odpisy a amortizácia

Odpisy a amortizácia sa znížili o 4,4% na 7,763 mil. EUR (8,120). Zníženie odpisov spôsobilo prehodnocovanie zostatkovej doby životnosti jednotlivých majetkov kde niektorým položkám majetku sa predĺžila životnosť.

### Finančná činnosť

Úrokové výnosy, ktoré pochádzajú prevažne zo zmenkových pohľadávok, poklesli na 3,433 mil. EUR (7,556) na základe čiastočného splatenia pohľadávok, ktoré sa použili na financovanie kapitálových investícií v uplynulom roku. Úrokové náklady zostali takmer na tej istej úrovni 538 tis. EUR (518). Výnosy z finančných inštrumentov, netto dosiahli 1,527 mil. EUR (-1,706) kvôli preceňovaniu dlhodobých záloh a finančných nástrojov.

### Zisk/strata po finančnej činnosti

Skupina zaznamenala stratu z pridruženej spoločnosti v hodnote -1,418 mil. EUR (1,703) v dôsledku zníženia hodnoty majetku (impairment) Grandhotela Starý Smokovec. Zisk pred zdanením významne ovplyvnil aj záporný goodwill vo výške 3,241 mil. EUR (8,106) ako dôsledok preceňovania akvizície lanovky v Lomnickom sedle, ktorú Spoločnosť kúpila 22. októbra 2012 za 243 tis. EUR.



**Dane**

Splatná daň z príjmu dosiahla výšku -1,101 mil. EUR (-1,126). Odložená daň bola vo výške 1,108 mil. EUR (3,108). Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške 2,109 mil. EUR (4,307).

**Čistý zisk**

Skupina dosiahla konsolidovaný čistý zisk vo výške 10,186 mil. EUR (9,027), čo predstavuje nárast o 12,8%. Zisk na akciu tak dosiahol 1,52 EUR (1,35). Po precenení cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu súhrnný výsledok hospodárenia dosiahol 10,169 mil. EUR (9,177).

**Investície 2010/11 s dopadom na výsledky 2011/12**

Vysoké Tatry	Nízke Tatry
1. 8-sedačková lanovka Buková hora – rozšírenie kapacity o 2400 osôb/hod.	1. Aquapark – nový tobogan TRIO
2. Rozšírenie zjazdových tratí a zasnežovania o 3 km	2. Rozšírenie zasnežovania zjazdoviek až do výšky 1843 m.n., dokopy 20 km technicky zasnežovaných zjazdoviek
3. Rozšírenie kapacity hotela o 27 izieb a 6 apartmánov a rekonštrukcia Wellness v Grandhoteli PRAHA Tatranská Lomnica.	3. Začatie výstavby Funitelu s plánovaným dokončením v roku 2012
4. Dokončenie prístavby Grandhotela Praha s 15 novými izbami s krbom – Grand residences Tatranská Lomnica	4. Nový après ski bar pri Music clube Happy End
5. Nový obchod Tatry motion na Štrbskom Plese	5. Nový obchod Tatry Motion pri Wellness hoteli Grand Jasná a nový obchod Intersport na Záhradkách - moderná shopping zóna so značkovým oblečením a doplnkami s celkovou rozlohou až 1565 m <sup>2</sup>
6. Rozšírenie reštaurácie Štart v Tatranskej Lomnici	6. Rekonštrukcia 27 izieb vo Wellness hoteli Grand Jasná
7. 400 nových parkovacích miest	7. Rozšírenie parkoviska pri hoteli Wellness hotel Grand Jasná
	8. 300 nových parkovacích miest
	9. Rozšírenie plochy detskej školy Maxiland v Jasnej na 6,000 m <sup>2</sup>

**HLAVNÉ UDALOSTI ROKA**

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

**Kapitálové investície**

Počas roka Skupina pokračovala vo vytýčenej intenzívnej investičnej stratégii s najvyšším ročným rozpočtom doteraz – 44 mil. EUR. Hlavnou investíciou roka bolo dokončenie dvojročnej výstavby komplexnej kabínkovej lanovky Funitel v stredisku Jasná Nízke Tatry, ktorá je dôležitým míľnikom TMR, keďže vďaka tejto lanovke od top výrobcu Doppelmayr sa prepoja severná a južná strana hory Chopok v Jasnej. Toto prepojenie umožní návštevníkom pohodlne sa dostať z jednej strany na druhú aj v silnom vetre, keďže lanovka odoláva sile vetra až do 120 km/h. Touto investíciou sa tiež zefektívni prevádzka strediska s využitím oboch strán Chopku podľa momentálnych podmienok. Súčasťou prepojenia Chopku sú ďalšie dve lanovky – výťah Twinliner so Severu a kabínková lanovka Kosodrevina – Chopok. Celý projekt prepojenia, ktorý bol dokončený na zimnú sezónu 2012/13, zvýši transportnú kapacitu o 6 159 osôb/h. Na začiatku zimnej sezóny 2011/12 bola tiež dokončená a spustená do prevádzky nová osemseadačková lanovka Buková Hora v Tatranskej Lomnici. Ďalšie investície v horských strediskách smerovali do rozširovania zasnežovania a zjazdoviek a do nových après ski možností na svahoch v oboch destináciách.

Druhým najväčším projektom v uplynulom roku bol projekt Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia. Ide o tropický komplex pod špeciálnou fóliou, umožňujúcou opaľovanie, s tropickou flórou a faunou a so štyrmi bazénmi so sladkou aj slanou vodou. Prvá fáza projektu bola dokončená v júli 2012 a druhá ku koncu roka. Vďaka tomuto projektu Spoločnosť ešte viac znižuje negatívne vplyvy počasia na prevádzku aquaparku, a tým aj riziko sezónnosti, a ponúka celoročnú turistickú destináciu. Očakávanými prínosmi je zvýšená návštevnosť aquaparku vďaka dodatočnej kapacite 750 osôb, rozšírenej ponuke služieb a atrakcií a vďaka ďalším synergiám v rámci Skupiny.

Ako reakcia na dopyt bonitnej klientely po kvalitný chubytovacích možnostiach, v hotelovom segmente Skupina investovala do rekonštrukcie hotela FIS na Štrbskom plese, konkrétne loby, haly a kaviarne. Vo Wellness hoteli Grand pokračovala rekonštrukcia izieb.

V rámci realitných projektov bola v decembri 2011 dokončená výstavba Grand Residences Tatranská Lomnica, ktorej výsledkom bolo 17 luxusných apartmánov ako prístavba k hotelu Grandhotel Praha.

**Akvízie a expanzia**

Na začiatku finančného roka Skupina získala do svojho portfólia Hotel Slovakia\*\*\* v Tatranskej Lomnici za 1,7 mil. EUR a Hotel FIS\*\*\* na Štrbskom plese za 4,9 mil. EUR, ktorý bol dovtedy v prenájme od tretej strany. Týmto transakciami si Skupina vo Vysokých Tatrách zvýšila lôžkovú kapacitu o 253 lôžok. Hotel FIS je ski in – ski out hotel, keďže sa nachádza priamo pod zjazdovkou na Štrbskom plese a Hotel Slovakia sa nachádza v bezprostrednej blízkosti stilyžiarskej lokality TMR Tatranská Lomnica.

V súlade s druhým pilierom korporátnej stratégie TMR o raste prostredníctvom akvizícií a expanzie obchodnej činnosti v regióne, sa v treťom kvartáli začali rokovania ohľadom možnosti spolupráce s ČSTV (Český zväz telesnej výchovy) vo forme prevádzkovania najznámejšieho päť hviezdového lyžiarskeho strediska v Českej republike – Špindlerův Mlýn. Po ukončení finančného roka 2011/12, dňa 13. novembra 2012 prostredníctvom spoločnosti Melida, a.s. (pridružená spoločnosť) TMR uzavrelo zmluvu o prenájme podniku SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. SKIAREÁL prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn. TMR vlastní 50% podiel v spoločnosti Melida, a.s. ktorá touto zmluvou o prenájme podniku začala prevádzkovať toto lyžiarske stredisko zimnej sezóny 2012/13. Zmluva o prenájme podniku bola uzavretá na obdobie 20 rokov. Ročný nájom za ski areál predstavuje 43,8 mil. CZK. Zároveň sa budúci nájomcovia zaviazali, že počas 20-ročnej doby nájomu zrealizujú v stredisku investície vo výške 800 mil. CZK.

**Duálna kotácia**

V októbri 2012 boli akcie TMR prijaté na Hlavný trh Burzy cenných papierov vo Varšave a na Hlavný trh Burzy cenných papierov Praha. Obchodovanie vo Varšave sa začalo 15. októbra a v Prahe 22. októbra. Týmto vstupom sa TMR stalo jedinou spoločnosťou, ktorá má akcie kótované na týchto troch stredoeurópskych burzách. Hlavným dôvodom bol cieľ vybudovania si pozície na českom a poľskom kapitálovom trhu. TMR zároveň chce ponúkať individuálnym investorom na týchto trhoch benefity Akcionárskeho klubu.

## Investície 2011/12

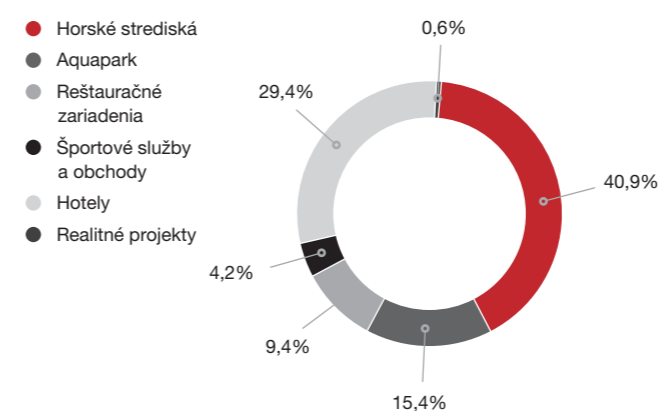
Vysoké Tatry	Nízke Tatry
1. Nová budova pokladní a obchodu Tatry Motion v stredisku Tatranská Lomnica.	1. Prepojenie Chopku Sever s Chopkom Juh – 3 nové lanovky a ďalšie zasnežovanie až pod vrchol Chopka so severnej aj južnej strany. <ul style="list-style-type: none"> <li>Dokončenie výstavby lanovky Funitel na severnej strane Chopka. 14. lanovka tohto druhu na svete: lokalita Priehyba – Chopok. 24-miestna kabínková lanovka.</li> <li>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 - Kolesko na údolnú stanicu Funitel. 50-miestny vláčik.</li> <li>Kabínková lanovka na južnej strane Chopka v lokalite: Kosodrevina – Chopok. 15 miestna kabínková lanovka.</li> <li>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.</li> </ul>
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 BurgerRestaurant.	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. TropicalParadise - realizácia výstavby krytej haly v Aquaparku Tatalandia 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

## VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV A SUBSEGMENTOV

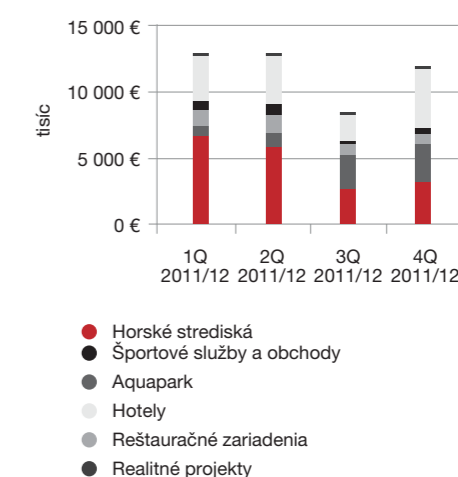
Hlavné prevádzkové výsledky*	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
	v €'000	2011/12	2010/11	Zmena r/r (%)	2011/12	2010/11	Zmena r/r (%)	2011/12	2010/11
Hory & Aquapark	31836	28 097	13.3%	10 879	8764	24.1%	34.2%	31.2%	3.0%
Horské strediská	18 600	17 849	4.2%	6 382	4 805	32.8%	34.3%	26.9%	7.4%
Aquapark	7 028	5 599	25.5%	3 169	2 926	8.3%	45.1%	52.3%	-7.2%
Reštauračné zariadenia	4 299	3 352	28.2%	995	814	22.2%	23.1%	24.3%	-1.1%
Športové služby & obchody	1 910	1 297	47.3%	333	219	52.0%	17.5%	16.9%	0.5%
Hotely	13 404	11 732	14.3%	3 224	2 768	16.5%	24.1%	23.6%	0.5%
Realitné projekty	289	119	142.6%	96	7	1332.1%	33.1%	5.6%	27.5%
Celkom	45 530	39 948	14.0%	14 198	11 539	23.0%	31.2%	28.9%	2.3%

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

## Členenie výnosov



## Kvartálne prevádzkové výnosy



## Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

### Hory a Aquapark

Vzostupný trend výsledkov hlavného segmentu je priamym dôsledkom prevádzkových kľúčových ukazovateľov výkonnosti (KPIs). Všetky pozorované ukazovatele sa za dané obdobie zlepšili, a to na úrovni celého segmentu, ako aj na úrovni jednotlivých subsegmentov.

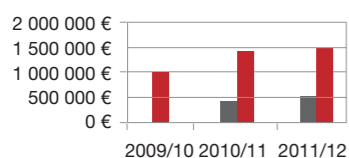
Návštevnosť horských stredísk a aquaparku sa zlepšila o 8,9%; celkovo prišlo 2,007 mil. návštevníkov. V horských strediskách bolo vrátane Štrbského plesa zaznamenaných 1,478 mil. osobo-dní<sup>1</sup>, čo je nárast o 5%. Zimná sezóna bola čo sa týka návštevnosti relatívne úspešná. K zvýšenej návštevnosti prispelo aj relatívne stabilné počasie hlavne v prvej polovici zimnej sezóny 2011/12, dlhá lyžiarska sezóna a výhodné pobytové balíky, vďaka ktorým mohli návštevníci stredísk získať skipasy so zľavami až do 30%. Počas Top sezóny manažment spozoroval vyššiu návštevnosť rusky hovoriacich návštevníkov, hlavne počas „zlatého týždňa“ (27.12. – 10.1.). Aj napriek mierne nevýhodnému kurzu eura k poľskému zlotému v prvom kvartáli Spoločnosť zaznamenala mierny nárast poľských návštevníkov vďaka intenzívnej marketingovej kampani pred zimnou sezónou na poľskom trhu. Avšak v druhom kvartáli sa podiel poľských návštevníkov stabilizoval a je porovnateľný s minulým

rokom. Návštevníkov prilákali aj dokončené investície v strediskách z predchádzajúcich období, ako napr. nová osemseďačková lanovka v Tatranskej Lomnici z roku 2011, rozšírené technické zasaňovanie zjazdoviek, množstvo après 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 o 20%. K nárastom prispelo priaznivé počasie pre turistiku, hlavne v mesiaci august.

Do Aquaparku Tatralandia zavítalo 529 tis. návštevníkov – o 21% viac oproti 437 tisícom minulý rok, avšak v roku 2010/11 bola výkonnosť zaznamenaná len za obdobie od apríla do októbra. V letnej sezóne návštevnosť mierne klesla o 8,9%, vzhľadom na príliš vysoké teploty pre termálnu vodu.

K rastu výnosov tiež prispeli zvýšené priemerné tržby na návštevníka za jednotlivé subsegmenty. V horských strediskách dosiahla priemerná tržba 13,88 EUR (12,73) a v aquaparku 12,11 EUR (11,90). V súlade s momentálnym celosvetovým trendom v horských strediskách – rastúcim záujmom o doplnkové služby a après ski aktivity, doplnkové služby TMR tiež zaznamenali rast, keďže priemerná tržba z reštauračných zariadení sa zvýšila na 1,96 EUR (1,55) a v športových službách a obchodoch Tatra Motion vzrástla na 1,46 EUR (1,05). Obchody Tatra Motion tiež ťažili z rozšírenia ponuky tovaru a otvorenia dvoch nových pobočiek na Štrbskom plesu a v Jasnej.

### Návštevnosť v segmente Hory a Aquapark



- Horské strediská
- Tatralandia

### Priemerná tržba na návštevníka



- Horské strediská
- Reštauračné zariadenia
- Tatralandia
- Športové služby a obchody

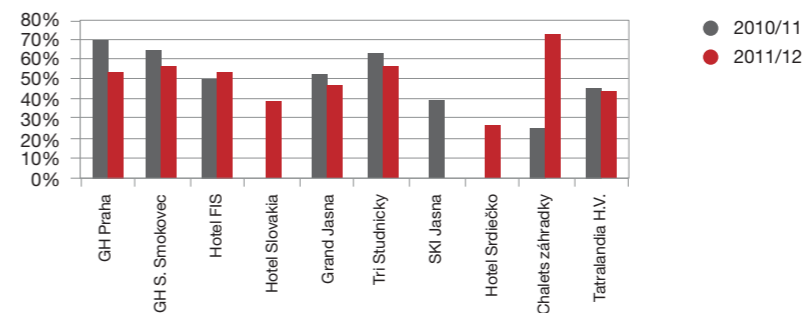
### Hotely

K vyše 14%-nému nárastu výnosov hotelov prispela najmä vyššia priemerná denná cena za izbu (ADR), ktorá vo váženom priemere na úrovni portfólia dosiahla za dané ročné obdobie 45,20 EUR (41,34), teda 9,3%-ný nárast. Zvýšenie ADR zaznamenali takmer všetky hotely TMR s najväčším nárastom v Grandhoteli Starý Smokovec – o 23,3%. Zvýšenú ADR možno odôvodniť rozvojovými investíciami do hotelov. V roku 2010/11 bol Grandhotel Praha rozšírený o 27 nových izieb a otvoril nové wellness priestory a vo Wellness hoteli Grand Jasná bolo zrekonštruovaných 60 izieb.

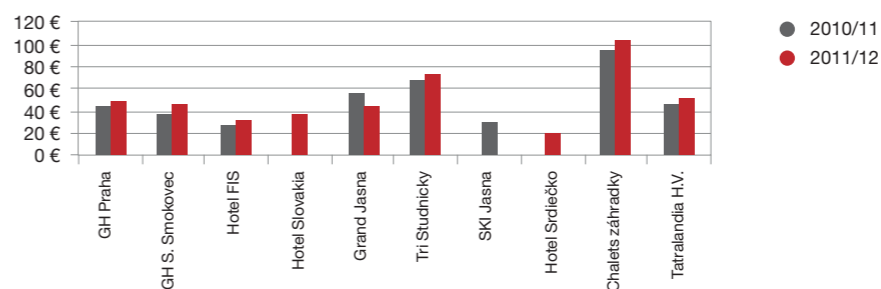
Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov zostala takmer nezmenená na úrovni 48,4% (49,2), čo je pozitívny ukazovateľ, keďže počet izieb sa oproti minulému roku vďaka rozvojovým investíciám a hotelovým akvizíciám zvýšil na 706 (679). Najvyššiu obsadenosť mali apartmány Chalets Jasnáde Luxe v Jasnej – 73% a Grandhotel Praha rozšírený o 27 apartmánov a izieb – 53,2%.

Priemerná dĺžka pobytu v hoteloch TMR sa na úrovni portfólia vo váženom priemere mierne skrátila na 2,8 dňa (3,0) avšak nemala negatívny vplyv na výsledky hotelov. Najdlhšie priemerné pobyty zaznamenal Chalets Jasnáde Luxe so 4,7 dňami.

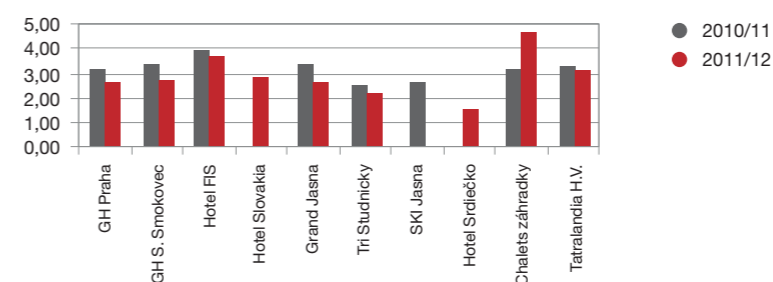
### Vývoj obsadenosti hotelov



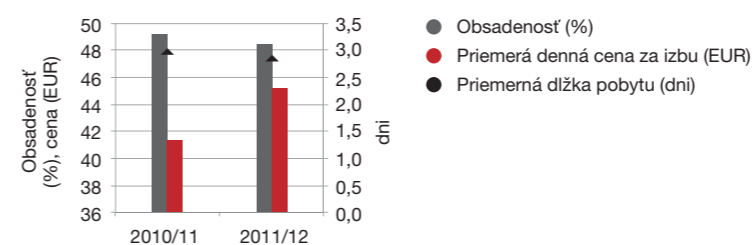
### Vývoj priemernej dennej ceny (ADR) za izbu



### Vývoj priemernej dĺžky pobytu v hoteloch



### KPIs portfólia hotelov



<sup>1</sup> 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.

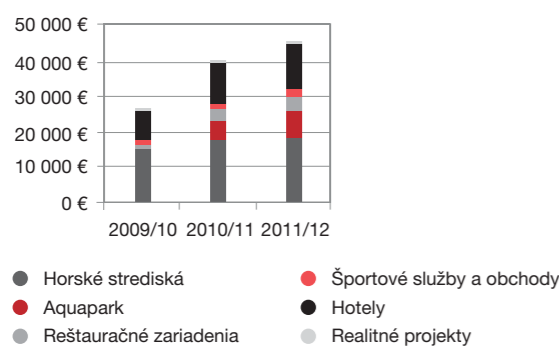
## Finančné prevádzkové výsledky

### Hory a Aquapark

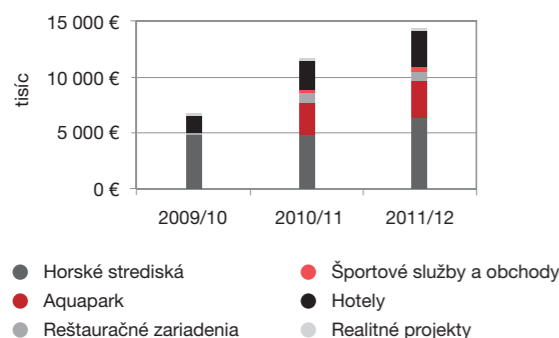
Hlavný Segment Hory a Aquapark znova zaznamenal stabilné rasty v prevádzkových výnosoch a prevádzkovom zisku<sup>2</sup>. Celkové výnosy dosiahli 31,836 mil. EUR (28,097), čo je nárast o 13,3% oproti minulému fiškálnemu roku. Výnosy hlavného segmentu tvoria 70% celkových prevádzkových výnosov. Stabilný rast výnosov bol zaznamenaný vo všetkých subsegmentoch. Najsilnejší kvartál hlavného segmentu čo sa týka výnosov, bol prvý kvartál (november – január), za

ním tesne nasledoval druhý kvartál (február – apríl). Prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA) narástol o 24,1% na 10,879 mil. EUR (8,764), z čoho vyplýva, že prevádzková efektívnosť meraná podľa EBITDA marže sa zlepšila o 3 percentuálne body na 34,2%. Ukazovateľ EBITDA taktiež stúpol vo všetkých subsegmentoch segmentu Hory & Aquapark. Plán výnosov aj EBITDA segment splnil a dokonca presiahol o 4,1%, resp. 2,4%. Priaznivé výsledky hlavného segmentu možno pripísať zlepšeniu pozorovaných kľúčových ukazovateľov výkonnosti. Celková návštevnosť sa zlepšila o 8,9% na 2,007 mil.<sup>3</sup> a takisto sa zlepšila priemerná tržba na návštevníka vo všetkých subsegmentoch.

### Prevádzkové výnosy<sup>2</sup>



### EBITDA<sup>2</sup>



<sup>2</sup> Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti upravené prevádzkové výsledky zahŕňajú výsledky 100% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry, a.s., ktorá vlastní Grandhotel Starý Smokovec. K 31.10.2012 TMR vlastnilo 50%-ný podiel v tejto spoločnosti, avšak podľa IFRS je tento podiel konsolidovaný metódou vlastného imania.

<sup>3</sup> Celková návštevnosť je meraná podľa počtu predaných vstupov v aquaparku a v osobo-dňoch, 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

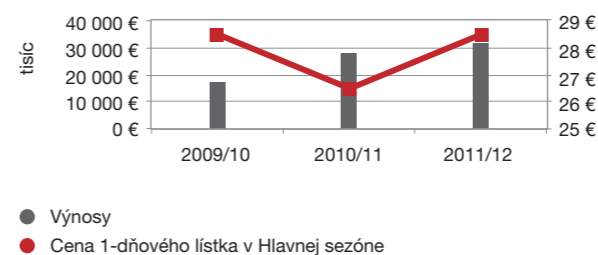
V rámci hlavného segmentu Hory a Aquapark je subsegment Horské strediská najsilnejším subsegmentom, čo sa týka výnosov, s podielom 41% na celkových výnosoch. Výnosy pochádzajú prevažne z tržieb z predaja skipasov v strediskách Jasná Nízke Tatry a Vysoké Tatry. Ostatné výnosy pochádzajú z prenájmu reklamných a iných plôch a z marketingových eventov v strediskách. Celkové výnosy dosiahli 18,600 mil. EUR (17,849), čo predstavuje nárast o 4,2%. Kvartálne výnosy horských stredísk boli najlepšie v prvom kvartáli (november – január), teda období, ktoré zahŕňa Top sezónu s najvyššími cenami skipasov a jeden mesiac Hlavnej sezóny. V zimnej sezóne boli najvyššie tržby generované z predaja 1-dňových skipasov, počet predaných 1-dňových skipasov sa zvýšil oproti predchádzajúcemu roku o 65%. 6-dňové skipasy vygenerovali v horských strediskách druhé najvyššie tržby, predalo sa ich o 30% viac kusov. Najväčší percentuálny skok zaznamenal predaj 4-dňových skipasov, predalo sa ich až o 132% viac ako minulý rok.

EBITDA horských stredísk sa zlepšil až o 32,8% na 6,382 mil. EUR (4,805), čím horské strediská dosiahli prevádzko-

vú rentabilitu 34,3%, čiže zlepšenie až o 7,4 percentuálnych bodov. Výrazné zlepšenie EBITDA je odôvodnené faktom, že horské strediská majú veľkú časť nákladov fixnú (náklady na prevádzku lanoviek a zjazdoviek, zasnežovanie), a tým sa náklady nezvyšujú priamo úmerne k tržbám.

Stabilný 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 v strediskách sa zvýšilo 5% na 1,478 mil. Vyšší počet návštevníkov dokazuje, že zvýšené ceny skipasov nemali negatívny dopad na tržby horských stredísk, práve naopak. Vyššie ceny skipasov boli odôvodnené kapitálovými investíciami z predchádzajúcich období, ako napríklad v zimnej sezóne 2011/12 novou lanovkou v Tatranskej Lomnici, rozšírením zjazdoviek a zasnežovania v oboch strediskách, alebo rozšírením parkovacích kapacít o 700 miest. Na výnosy subsegmentu mali vplyv aj pobytové balíky, ktoré Spoločnosť ponúka v spolupráci s poskytovateľmi ubytovania a v rámci ktorých mohli návštevníci získať skipasy až s 30% zľavou na zľavové karty Tatry Card a Liptov RegionCard.

### Genová politika vs. výnosy Hory a Aquapark



## Aquapark

Uplynulý rok 2011/12 bol prvým rokom, kedy Aquapark Tatralandia bol v prevádzke celý rok pod vedením TMR. Výnosy zo vstupov do aquaparku tvoria 15,4% celkových výnosov a dosiahli 7,027 mil. EUR (5,599), čo činí nárast o 25,5%, aj keď v predchádzajúcom období boli výsledky zaznamenané len od apríla 2011, kedy bol aquapark začlenený do portfólia TMR. Najsilnejšie výnosy boli zaznamenané v štvrtom kvartáli (august – október), čo potvrdzuje celoročný koncept aquaparku, ktorý predĺžil letnú sezónu až do októbra a taktiež fakt, že august je čo sa týka návštevnosti aquaparku najsilnejším mesiacom. K výsledkom aquaparku tiež prispeli synergické aktivity v rámci Skupiny v oblasti predaja, nákupu, ľudských zdrojov a marketingu.

EBITDA aquaparku sa zlepšil o 8,3% na 3,169 mil. EUR (2,926). Aquapark je najefektívnejšou prevádzkou Skupiny, keďže má najvyššiu prevádzkovú rentabilitu 45,1%, aj keď za minulý rok mierne poklesla o 7,2 percentuálnych bodov. Dôvodom boli zvýšené prevádzkové náklady, keďže oproti predchádzajúce- mu obdobiu bola Tatralandia v prevádzke aj v zime.

## Reštauračné zariadenia

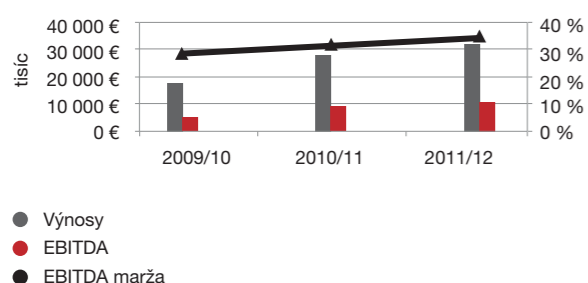
Výnosy tohto subsegmentu pochádzajú z reštauračných zariadení a après ski barov Skupiny v strediskách Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry a Tatralandia. Výnosy tohto segmentu za minulý rok tvoria 9,4% celkových výnosov, pričom najsilnejší kvartál vo výnosoch bol druhý (február – apríl). Celkové výno-

sy subsegmentu dosiahli 4,299 mil. EUR (3,352), čo znamená dvojciferný percentuálny nárast o 28,3%. Efektívnosť tohto subsegmentu dosiahla 23,1%, pričom EBITDA sa zvýšila o 22,2% na 0,995 mil. EUR (0,814). Úspešnosť tohto segmentu priamo závisí od úspešnosti stredísk, keďže ide o doplnkové služby v horských strediskách. Avšak súčasné trendy, ktoré poukazujú na zvýšený záujem dovolenkárov o tieto služby v horských strediskách pomáhajú tomuto segmentu rásť, čo dokazuje aj nárast podielu na celkových výnosoch z 8,4% v roku 2010/11 na 9,4%. Rastu vo významnej miere pomohol konkrétne nárast návštevnosti stredísk, vyššie priemerné tržby na návštevníka 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 Tary Motion nasledujú tiež vzostupný trend, keďže ich podiel na celkových výnosoch sa zvýšil na 4,2% (3,2). Výnosy tohto subsegmentu sa zvýšili až o 47,3% na 1,910 mil. EUR (1,297), čo je najvyšší percentuálny nárast v rámci Skupiny. 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 – 17,5%, ukazovateľ výkonnosti EBITDA zaznamenal rast o 52% na 333 tis. EUR (219). K výsledkom prispelo medziiným aj otvorenie nových obchodov Tary Motion na Štrbskom Plese a v Jasnej, ako aj rozšírenie detskej lyžiarskej školy Maxiland v Jasnej na 6000 m<sup>2</sup>.

## Prevádzkové výsledky Hory a Aquapark

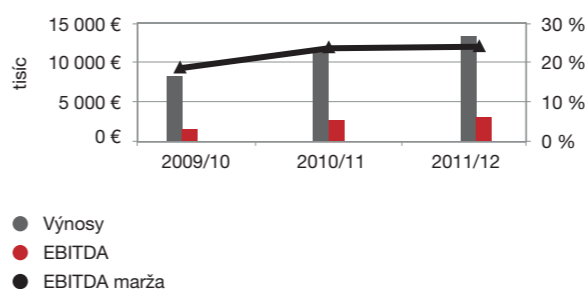


## Hotely

Druhým segmentom Skupiny je hotelový segment, ktorého výnosy majú 29,4%-ný podiel na celkových výnosoch. Hotely ukončili fiškálny rok s výnosmi vo výške 13,404 mil. EUR (11,732) a 14,3%-ným rastom<sup>4</sup>. Plán výnosov tohto segmentu bol naplnený, dokonca prekročený o 12%. Najúspešnejší kvartál segmentu bol ním štvrtý (august – október) kvôli vyúčtovaniu EBITDA kontraktov (Vid Konsolidovanú závierku, bod 7) ako aj vďaka úspešnej letnej sezóne v tatranskom hotelovom sektore, hlavne vo Vysokých Tatrách. K rastúcim výnosom hotelov prispela vyššia priemerná denná cena za izbu v hoteloch portfólia, synergické efekty s horskými strediskami a aquaparkom,

podpore neaktívnym marketingom a efekt z dokončených investícií do hotelov z roku 2010/11. Tieto investície spočívali v renovácii hotelov a rozširovaní hotelových kapacít v rámci strategického zamerania sa na bonitnejšiu klientelu. Hotelové portfólio sa rozšírilo o Hotel Slovakia, Srdiečko a hotel FIS, pričom Srdiečko a FIS boli predtým prenajaté tretím stranám. Aj vďaka týmto faktorom sa prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi zlepšil o 16,5% na 3,224 mil. EUR (2,768), čomu zodpovedá EBITDA marža 24,1%. Následne bol plánovaný ukazovateľ EBITDA presiahnutý o 37,1%. Napriek tomu, že obsadenosť a priemerná dĺžka pobytu sa na úrovni portfólia mierne znížili, každý hotel v portfóliu zaznamenal lepšie výsledky, čo sa týka výnosov aj EBITDA.

## Prevádzkové výsledky Hotely



## Realitné projekty

Výnosy segmentu Realitné projekty za uplynulý rok pochádzajú výlučne z prenájmu hotelových zariadení Hotel Ski & Fun, Hotel Liptov a Chata Kosodrevina tretím stranám, preto je podiel tohto subsegmentu na celkových výnosoch zanedbateľný. Výnosy z prenájmu boli zaznamenané vo výške 289 tis. EUR (119) a ukazovateľ EBITDA vo výške 96 tis. EUR (6,7) s EBITDA maržou 33,1%. Manažment ne-

predpokladal zmenu v situácii na trhu s nehnuteľnosťami v tatranskom regióne, preto plán realitných projektov nezahrňa významné výnosy. V rámci dokončeného realitného projektu Grand Residences Tatranská Lomnica nebol zrealizovaný žiadny predaj apartmánov kvôli pasívnej situácii na trhu (vid Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami v časti Analýza trhu a trendy). Zatiaľ sa tento projekt využíva ako hotelové apartmány Grandhotela Praha Tatranská Lomnica.

<sup>4</sup> Pre lepšie zhodnotenie prevádzkovej výkonnosti upravené prevádzkové výsledky zahŕňajú výsledky 100% podielu na spoločnosti Inter houseTatry, a.s., ktorá vlastní Grandhotel Starý Smokovec. K 31.10.2012 TMR vlastnilo 50%-ný podiel v tejto spoločnosti, avšak podľa IFRS je tento podiel konsolidovaný metódou vlastného imania.

POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA



# Pozícia skupiny na konci obdobia

## FINANČNÁ POZÍCIA

### Likvidita

Ku koncu roka 2011/12 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 32,278 mil. EUR (73,197). Z toho peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty tvorili 3,113 mil. EUR (6,391) a krátkodobé zmenkové pohľadávky, splatné na videnie, mali hodnotu 29,165 mil. EUR (66,806) (vi Konsolidovanú závierku, bod 23). Hodnota prostriedkov poklesla kvôli splateniu časti zmeniek na financovanie kapitálových investícií v danom období.

### Zadlženosť

Celková hodnota úverov Skupiny medziročne poklesla na 16,153 mil. EUR (19,071)<sup>1</sup>, keďže časť bankového úveru bola splatená v priebehu roka a Skupina nezvýšila svoj úverový limit. Celkový úver Skupina čerpá od Tatra banky. Hodnota úverov so splatnosťou do 12 mesiacov je 3,263 mil. EUR. V priebehu roka 2011/12 nemal žiadny úver splatnosť. Priemerná úroková sadzba úverov za dané ročné obdobie bola 2,18% (3,16). Pomer úrokového krytia sa výrazne zlepšil na 11,2x (3,1). Zadlženosť Skupiny bola ku koncu obdobia 5,5% (6,5) (pomer celkového dlhu ku kapitálu) a pomer celkového dlhu k EBITDA sa zlepšil na 1,16 (1,56).

Finančná pozícia v €'000	31. október	
	2011/12	2010/11
Majetok celkom	319 912	315 125
Dlhodobý majetok	264 407	213 821
Hmotný majetok	222 117	175 833
Iný dlhodobý majetok	42 290	37 988
Krátkodobý majetok	55 505	101 304
Likvidné prostriedky	32 278	73 197
Iný krátkodobý majetok	23 227	28 107
Vlastné imanie	276 416	272 686
Závazky	43 496	42 439
Dlhodobé záväzky	26 063	29 413
Krátkodobé záväzky	17 433	13 026
Celkový dlh	16 153	19 071

### Celkový majetok

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 319,912 mil. EUR (315,125). Hodnota krátkodobého majetku sa znížila na 55,505 mil. EUR (101,304) najmä kvôli poklesu hodnoty zmenkových pohľadávok (ostatné pohľadávky), ktoré boli vyplatené na videnie na financovanie kapitálových investícií počas roka. Naopak dlhodobý majetok sa zvýšil na 264,407 mil. EUR (213,821) kvôli navýšeniu hmotného majetku na 222,117 mil. EUR (175,833) z dôvodu dokončenia rozsiahlych kapitálových investícií, ktoré zahŕňajú tri lanovky v stredisku Jasná, projekt Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia a iné. Návratnosť majetku sa zvýšila na 3,2% (3,1).

### Vlastné imanie

Účtovná hodnota vlastného imania sa zvýšila o nerozdelný zisk z predchádzajúceho roka a o ostatné fondy na 276,416 mil. EUR (272,686). Návratnosť vlastného imania sa zvýšila na 3,7% (3,4).

Pozícia skupiny na konci obdobia

## FINANČNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 10,674 mil. EUR (14,235<sup>2</sup>). Pokles bol spôsobený kombináciou faktorov, a to najmä zmenou pohľadávok, zásob a záväzkov. Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -42,821 mil. EUR (-67,761), z čoho výdavky na kapitálové investície

činili -47,869 mil. EUR (-27,174). Príjmy z investičnej činnosti tvorili príjmy z predaja finančných investícií, konkrétne akcií Best Hotel Properties a.s. v hodnote 6,856 mil. EUR (0). Peňažné toky z finančnej činnosti Skupina vykázala vo výške 28,869 mil. EUR (57,148). Pokles bol spôsobený akvizíciou Tatralandia v roku 2011, kvôli ktorej boli navýšené finančné prostriedky v roku 2010/11.

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2011/12	2010/11
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	10 674	14 235
Peňažné toky z investičnej činnosti	-42 821	-67 761
Peňažné toky z finančnej činnosti	28 869	57 148
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-3 278	3 622

## VÝHLAD

Na základe úspešných doterajších výsledkov, fungujúcej korporátnej stratégie diferenciacie a prihládajúc na súčasné pozitívne trendy v regionálnom cestovnom ruchu (opísané v časti Analýza trhu a trendy) očakáva manažment v nasledujúcom finančnom období ďalší rast výnosov a prevádzkového zisku ako dôsledok očakávaného zvýšenia návštevnosti a ďalších kľúčových ukazovateľov výkonnosti v jednotlivých segmentoch.

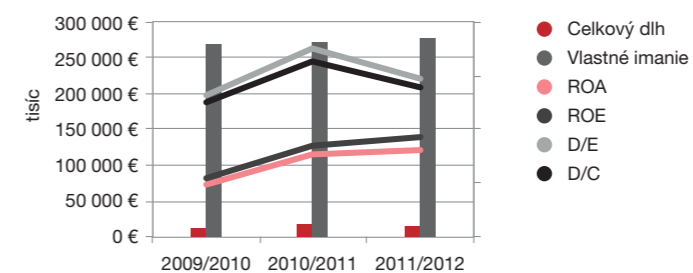
Optimistický výhľad je podložený končiacou sa prvou fázou investičnej stratégie v tatranskom regióne. Prvú investičnú fázu manažment plánuje kompletne zavrieť v roku 2013/14. V budúcom finančnom období, ako aj v ďalších nadchádzajúcich obdobiach, by mali priniesť výsledky kapitálové investície z roku 2011/12, ktoré boli v uplynulom roku doposiaľ najvyššie. Zahŕňajú tri nové lanovky v Jasnej,

ktoré prepojili severnú a južnú stranu Chopku alebo novú arénu Tropical Paradise v Tatralandii. Kontinuálne zlepšovanie poskytovaných služieb a ponúkaných produktov v strediskách a hoteloch TMR by sa takisto malo odraziť aj na budúcich výsledkoch. Príkladom je zavedenie nového vernostného systému TATRYPASS, ktorý bol spustený v zimnej sezóne 2012/13. Aj vďaka nemu manažment očakáva rozšírenie lojálnej klientskej základne.

Spoluprevádzka prenajatého horského strediska Špindlerův Mlýn v Česku, ktorá začala v zimnej sezóne 2012/13 by tiež mala priniesť pozitívny dopad na výsledky.

Ohľadom ďalších aktivít v regióne strednej a východnej Európy bude manažment naďalej analyzovať možnosti vstupu na poľský trh, aby tým Skupina rozšírila svoju prevádzkovú činnosť aj na tento trh.

### Návratnosť a zadlženosť



<sup>1</sup> Niektoré položky Konsolidovaného výkazu finančnej pozície podľa IFRS za finančný rok 2010/11 boli upravené.

<sup>2</sup> Niektoré položky Konsolidovaného výkazu peňažných tokov podľa IFRS za finančný rok 2010/11 boli reklasifikované.

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 na 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 sploďín a znižujú dopad na životné prostredie.

## Projekty roku 2011/2012

Projekty v roku 2011/2012 nadväzujú na aktivity z predchádzajúcich období, kedy TMR aktívne prispievala k obnove oblastí, v ktorých prevádzkuje svoju podnikateľskú činnosť. Spoločnosť bola taktiež aktívna v náučných a vzdelávacích oblastiach pre rôzne vekové skupiny obyvateľstva.

Spoločnosť TMR veľmi aktívne vstúpila do procesu vytvárania 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 etablovaní sa na trhu cestovného ruchu. Podarilo sa spojiť prostriedky podnikateľov v cestovnom ruchu, samospráv a podľa zákona o cestovnom ruchu do projektov vstúpil formou dotácií aj štát, čím vznikli prostriedky na spoločnú podporu regiónov.

Vysokotatranská OOCR, Región Vysoké Tatry prispela do spoločných projektov s 450 tis. EUR. Hlavnými projektmi boli podujatia - Medvedie dni a Svište na Plese. Vznikli spoločné propagačné materiály ako mapy alebo sprievodcovia. OOCR zastrelila aj celý projekt zľavovej karty TATRY Card. Realizovali sa infocesty pre médiá aj touroperátorov z Poľska, Česka, Ukrajiny aj Bieloruska. OOCR sa zúčastnila veľtrhov a výstav cestovného ruchu v mestách – Varšava, Gdansk, Poznaň, Praha, Brno, Budapešť a Londýn. Zo spoločných prostriedkov sa zrealizovala mediálna kampaň na rozhodujúcich cieľových trhoch – Slovensko, Poľsko a Česko. Región Vysoké Tatry so silnou tradíciou bežeckého lyžovania realizoval zo spoločných prostriedkov úpravu bežeckých trás na Štrbskom Plese. 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.

Najmenšia OOCR Liptovský Ján Turizmus realizovala spo-

ločné projekty za viac ako 50 tis. EUR. Išlo o podporu a tvorbu podujatia, realizáciu propagačných materiálov aj inzercií, či mediálne školenie a zapojenie sa do projektu zľavovej karty Liptov Region Card.

OOCR Jasná realizovala projekty za viac ako 270 tis. EUR. Najväčším bola mediálna kampaň v Poľsku a ďalšie aktivity zahŕňali účasť na veľtrhoch a výstavách v Moskve, Varšave, Kyjeve, na prezentačných akciách v Jelenej Gore, Krakove aj na workshope v Prahe, či niekoľko infociest pre médiá a touroperátorov z dôležitých trhov. Boli realizované aj infraštruktúrne projekty ako napríklad obnova mostíkov, revitalizácia Vrbického plesa, oddychová a rekreačná zóna Biela Pút. Nezabudlo sa ani na projekt zľavovej karty Liptov Region Card, či prípravu spoločných propagačných materiálov. Zo spoločných prostriedkov sa realizovalo aj fotenie a príprava video materiálov. Mediálna kampaň spočívala v realizácii tlačových konferencií a nákupu inzercie.

OOCR Liptov pracovala z rozpočtom viac ako 641 tis. EUR. K najvýznamnejším spoločným aktivitám patrili: zľavová karta Liptov Region Card, Centrálny rezervačný systém, či podpora registrovanej značky Liptov. Realizoval sa projekt cyklotrás v Liptove - zmapovanie stavu, značenie, vznikla nová cyklo mapa a prebehla aj propagácia cyklotrás. Organizácia podporila prípravu európskeho podujatia NATURE EURO MEET'S, ktoré sa uskutoční v roku 2013. Samozrejme súčasťou podpory regiónu bola marketingová kampaň pozostávajúca z TV kampane, billboardovej aj rádio kampane, printových aj internetových výstupov, či realizácie prieskumu. Nezabudlo sa ani na prípravu propagačných materiálov, účasť na rôznych veľtrhoch, výstavách, či workshopoch a na realizáciu atraktívnych podujatí.

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 lifestyleovou formou komunikuje atraktivity, podujatia, prominentov, novinky v širokom regióne Tatier.

Jednotlivé OOCR počas roku 2012 aktívne pracovali aj na príprave integrovaného systému bezplatnej dopravy pre návštevníkov Tatier - ski a aqua busy.. Samotná realizácia

a spustenie liniek bolo naplánované po ukončení finančného roku 2011/2012.

Výchova k pozitívnemu vzťahu k prírode rezonuje v mnohých aktivitách Spoločnosti. Podstatou náučných a vzdelávacích úloh sú projekty ako Karkulka, Tatranská divočina, Čisté Tatry či Snežné psy a Medvedie dni.

Po úspechu nízkotatranskej Karkulky, rozprávkovo-náučného chodníka pre deti, sa podobný projekt 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. Projekt Tatranská divočina, vďaka spolupráci s Tatranským okrásľovacím spolkom, našiel svoje miesto aj v bratislavskom River Parku, kde vznikol mini-park Tatranská divočina.

Tatranský okrásľovací spolok je občianske združenie, ktoré si kladie za cieľ ochranu a obnovu Vysokých Tatier a v spolupráci s ktorým sa TMR zúčastnilo aj projektu Čisté Tatry. Cieľom projektu bolo naučiť návštevníkov Tatier, aby nezhadzovali odpadky po turistických chodníkoch. Vychádzalo sa z myšlienky, že pokiaľ jednotlivec odpad raz v živote pozberie, už ho nikdy viac neodhodí. Pre naplnenie tohto cieľa boli realizované sprievodné súťaže, ktoré zároveň pôsobili ako motivujúci faktor akcie.

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

- Európsky pohár žien Veľká cena Demänovských jaskýň
- Majstrovstvá SR žiakov v slalome, obrovskom slalome a Super-G
- Stredoeurópsky pohár v skialpinizme
- Tatry Snow bike Downhill
- Ski & Golf Slovakia
- CGC Jasná Adrenalín
- Skialp Grand Tour – tatranský nočný skialpinistický rally pretek
- Red Bull Zjazd na doraz
- Medzinárodné cyklistické preteky okolo Slovenska

Šetríme lesy! Táto výročná správa je vytlačená na recyklovanom papieri „

## 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 2011/12 činnosť odboru riadenia ľudských zdrojov bola zameraná na stabilizáciu pracovných miest, zníženie fluktuácie a skvalitnenie procesov v riadení ľudských zdrojov.

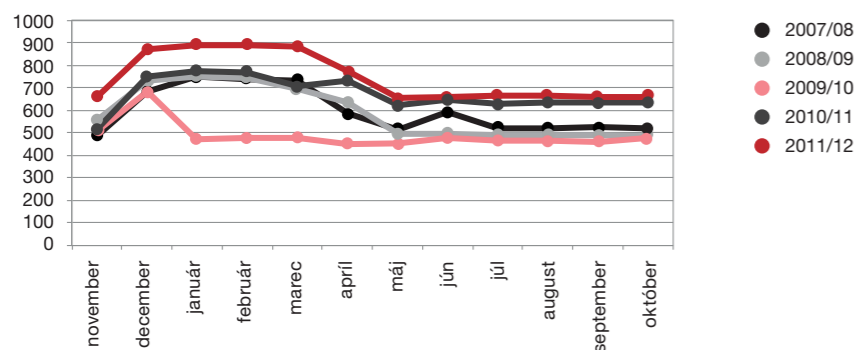
### Vývoj ľudských zdrojov počas roka 2011/12

Ku koncu roka 2011/12 priemerný počet zamestnancov oproti minulému roku vzrástol na 1 232 (1 055). To dokazuje, že Skupina je vnímaná ako významný a dôveryhodný zamestnávateľ v regióne. V segmente podnikania Skupiny sa prejavuje sezónna nerovnováha, čo sa týka obsadenia pracovných miest. Hlavne pred zimnou se-

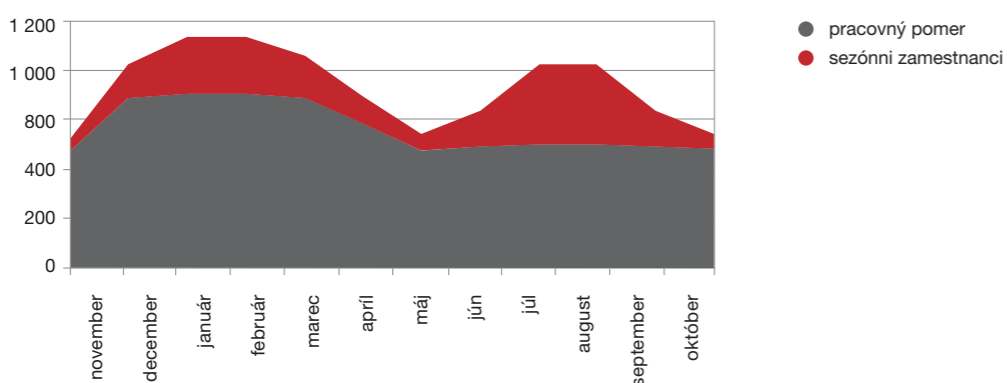
zónou Skupina prijíma stovky zamestnancov na hlavný pracovný pomer ale aj na dohody o mimopracovných činnostiach. Nárast počtu zamestnancov v období december 2011 – marec 2012 o 117 osôb bol spôsobený akvizíciou Tatralandie v apríli 2011 (čiže po zimnej sezóne). Od apríla sa krivka v sledovanom období vyrovnáva.

V roku 2011/12 Skupina evidovala 65 zverejnených pozícií (75 v roku 2010/11) a 4 123 záujemcov (5 198 v roku 2010/11). Pokles počtu voľných pracovných pozícií je aj dôkazom toho, že manažment urobil prvý krok k zníženiu fluktuácie zamestnancov a 47% 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.

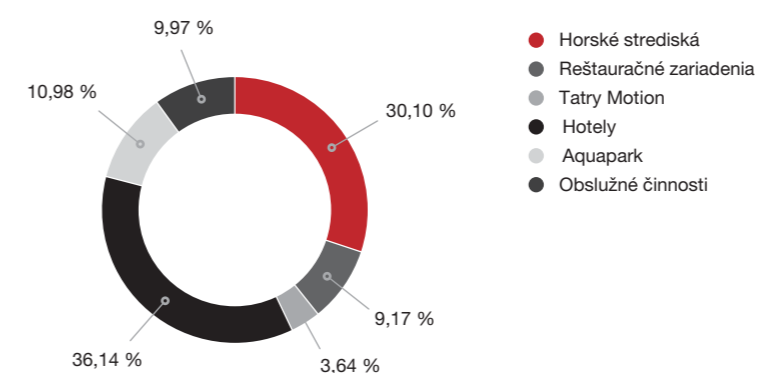
### Vývoj zamestnanosti v rokoch 2007-2012



### Vývoj zamestnanosti v TMR za rok 2011/12

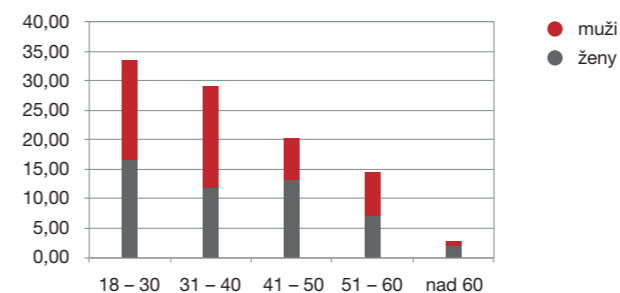


### Percentuálny podiel stálych zamestnancov podľa kategórií\*



\* Pod servisnou podporou rozumieme zamestnancov zodpovedajúcich za developerské projekty, marketing, HR a ekonomickú agendu.

### Veková štruktúra



TMR sa úspešne snaží zachovávať rovnosť šancí, čo zobrazuje aj graf vyššie. Skupina zamestnáva 49,3% mužov a 50,8% žien. Tento rok sa prvý krát zmenil percentuálny podiel v prospech žien. Priemerný vek je 37,5 roka z toho priemerný vek žien je 38,6 roka a mužov je 36 rokov. To, že dávame príležitosť aj mladým ľuďom, ktorí ešte nema-

li príležitosť získať profesijné skúsenosti, dokazuje aj údaj, že až 33% tvoria zamestnanci vekovej kategórie od 18-30 rokov a 29% tvoria zamestnanci v rozpätí od 31-40 rokov. Celkovo 62% tvoria zamestnanci do 40 rokov. Ďalších 20% tvoria zamestnanci od 41-50 rokov. Zamestnanci od 51-62 rokov tvoria 18%.

## Projekty

Naším dlhodobým cieľom je poskytovať zamestnanie všetkým vekovým kategóriám bez rozdielu a považujeme za dôležité, aby sme vytvorili také podmienky, aby znalosti a skúsenosti zamestnancov vyššej vekovej kategórie boli nepretržite a systematicky odovzdávané ostatným zamestnancov. Za týmto účelom sme zaviedli projekt Internej akadémie kde sa skúsení zamestnanci stávajú lektormi a učia svojich kolegov situácie z praxe ako aj o nových vývojových trendov.

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

V minulom roku sme rozbehli 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 sme zaviedli 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 klade dôraz na budovanie vzťahov so strednými školami a univerzitami tak, aby si Skupina 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.

Intenzívne spolupracujeme 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.

## Vzdelávanie zamestnancov

Program neustáleho vzdelávania zamestnancov je jedným zo základných cieľov Spoločnosti. Školenia sa uskutočňujú na každej úrovni a prihladá sa priamo na špeciálne potreby každej pozície. Široká škála interných školení je výsledkom internej spolupráce medzi jednotlivými segmentmi a odborom riadenia ľudských zdrojov.

Odbor riadenia ľudských zdrojov úspešne ukončil v decembri 2011 vzdelávací projekt s poskytnutím nenávratného finančného príspevku z Európskeho sociálneho fondu v rámci operačného programu Zamestnanosť a sociálna inklúzia. Cieľom projektu bola podpora adaptability TMR prostredníctvom vzdelávania zamestnancov. Všetkých 16 realizovaných vzdelávacích aktivít, počas realizácie ktorých sa preškolilo 293 zamestnancov, bol realizovaný počas obdobia 19 mesiacov. Tieto aktivity a v nich získané vedomosti tvoria základ pre ďalšie vzdelávacie aktivity, ktoré sme zrealizovali v danom roku, ako napr. školenie prvého kontaktu, školenie prvej pomoci cez pracovnú zdravotnú službu, školenie overovania pravosti bankoviek a iné. Cieľom TMR je po skončení projektu pokračovať v priebežnom vzdelávaní zamestnancov z vlastných zdrojov a tým zabezpečiť dynamiku a neustály prísun informácií a nových odborných trendov s dôrazom na zvýšenie kvalifikácie v soft skills aj hardskills.

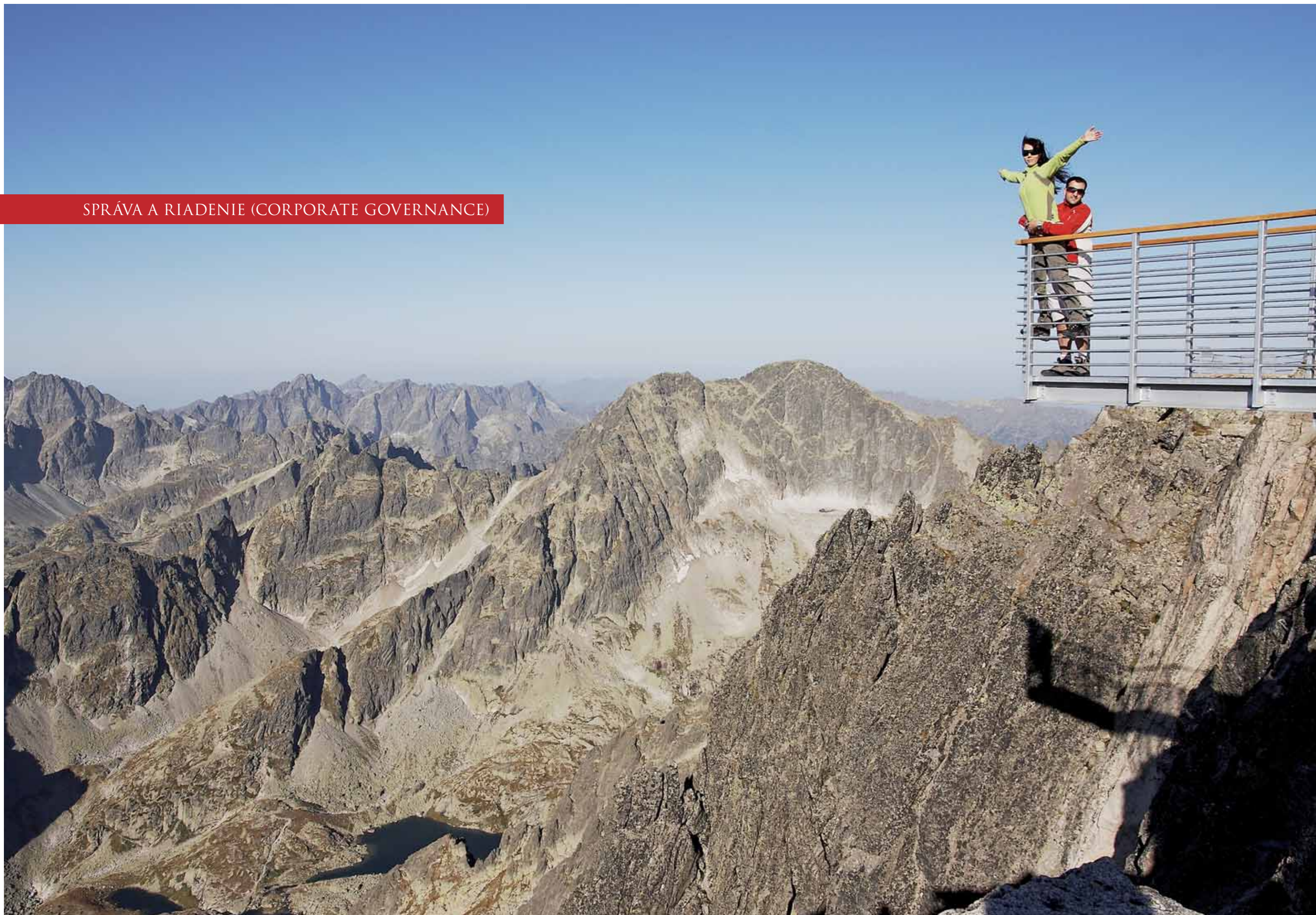
## Sociálny program a benefity

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 máme veľmi 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, rehabilitačné pobyty, zľavy na doplnkové služby alebo na nákup v Tetry Motion. Aj týmto spôsobom chceme zamestnancom a ich rodinným príslušníkom dať možnosť vyskúšať si všetky služby, ktoré má TMR 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 stanov Spoločnosti. Predstavenstvo zvoláva valné zhromaždenie minimálne raz do roka.

Konateľ 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 31.10.2012 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

#### Zmeny počas roka:

22. decembra 2011 - Andrej Devečka bol opätovne zvolený za člena predstavenstva

## Členovia predstavenstva

- **Bohuš Hlavatý** – predseda predstavenstva a CEO TMR



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)

Počet akcií k 31.10.2012: 0

- **Jozef Hodek** – člen predstavenstva a CFO TMR



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 31.10.2012: 0

Počet akcií k 31.10.2012: 0

- **Branislav Gábriš** – podpredseda predstavenstva



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.

Počet akcií k 31.10.2012: 0

- **Andrej Devečka** – člen predstavenstva



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 technologicko-strojárskej spoločnosti Tesla Liptovský Hrádok. Získal inžiniersky titul na Technickej vysokej škole v Liptovskom Mikuláši so zameraním na mikroelektroniku a laserovú technológiu.

Počet akcií k 31.10.2012: 500

- **Dušan Slavkovský** – člen predstavenstva 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 vyžitím. Predchádzajúce pôsobenie:

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

Počet akcií k 31.10.2012: 0

- **Michal Krolák** – člen predstavenstva 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.

Počet akcií k 31.10.2012: 50

## 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 02.05.2011 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 odmiern pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmiern predstavenstva nepresiahne 1% EBITDA Skupiny.

Za rok končiaci 31. októbrom 2012 boli vyplatené odmeny v celkovej výške 236 tis. EUR. Z toho mimoriadne odmeny boli vo výške 77 tis. EUR.

## 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 streda.

### K 31.10.2012 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
- **Jan Marian Komornickí** – 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:

**21. apríla 2012** – Roman Kudláček bol zvolený za člena dozornej rady riadnym valným zhromaždením na návrh predstavenstva

**30. júna 2012** – Ján Štetka, Peter Kubeňa a Miroslav Roth boli zvolení zamestnancami TMR za nových členov dozornej rady.

## Členovia dozornej rady

- **Igor Rattaj** – predseda dozornej rady

Ing. Rattaj pôsobí ako predseda dozornej rady od júna 2009, kedy bol zvolený valným zhromaždením za člena dozornej rady. Disponuje rozsiahlymi skúsenosťami vo finančnictve. Vykonáva funkciu člena predstavenstva 1. Garatovanej, 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.

Počet akcií k 31.10.2012: 3 300

- **František Hodorovský** – člen dozornej rady

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 Tatralandia, ktorej bol majiteľom. Od roku 1996 zastával rôzne pozície, ako právny zástupca, partner a akcionár vo viacerých spoločnostiach pôsobiach v oblasti turizmu. Absolvoval štúdium na Ekonomickej univerzite v Bratislave, Fakulta podnikového manažmentu.

Počet akcií k 31.10.2012: 0

- **Jiří Uvíra** – člen dozornej rady

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 31.10.2012: 0

- **Jan Marian Komornickí** – nezávislý člen dozornej rady

Pán Komornickí bol zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 valným zhromaždením. V rokoch 2003 až 2006 pôsobil ako riaditeľ Bieszczadzkeho národného parku v Poľsku. Pôsobil tiež v diplomatických službách ako veľvyslanec Poľskej republiky na Slovensku od roku 1997 do 2003. Predtým sa venoval politike ako poslanec parlamentu

tu Poľskej republiky a predseda Výboru ochrany životného prostredia v rokoch 1993 až 1997 a štátny podtajomník Ministerstva životného prostredia vo Varšave od 1992 do 1993. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa:

- **Krajský úrad v Nowom Saczi**  
– riaditeľ sekcie (1988-1992)
- **Ústredný náčelník poľskej Horskej služby**  
(1973-1988)
- **Tatranský Národný Park**  
– výskumný pracovník (1968-1973)

Počet akcií k 31.10.2012: 0

- **Boris Kollár** – člen dozornej rady

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.

Počet akcií k 31.10.2012: 0

- **Roman Kudláček** – člen dozornej rady

Pán Kudláček bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2012 valným zhromaždením. Ma dlhodobé skúsenosti v strojárstve a inžinierstve. Od roku 2000 do dnešného dňa tiež zastáva post predsedu predstavenstva spoločnosti K&M, a.s. v rokoch 2001 až 2008 slúžil ako konateľ spoločnosti Liptosol, s.r.o. v Liptovskom Mikuláši. Predtým vykonával funkciu predsedu predstavenstva strojárkej 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.

Počet akcií k 31.10.2012: 2 500

- **Ján Štetka** – člen dozornej rady

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 Javorína. Získal inžiniersky titul na Slovenskej technickej univerzite, Bratislava so zameraním na mechanické inžinierstvo.

Počet akcií k 31.10.2012: 15

- **Peter Kubeňa** – člen dozornej rady

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 31.10.2012: 0

- **Miroslav Roth** – člen dozornej rady

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 31.10.2012: 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 2012 boli vyplatené odmeny v celkovej výške 36 tis. EUR.

## VÝBOR PRE AUDIT

Spoločnosť má zriadený výbor pre audit. Výbor sleduje zostavenie účtovnej závierky a odporúča schválenie auditóra 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 31.10.2012 mal výbor pre audit dvoch členov:

- **Jozef Hodek** – finančný riaditeľ TMR a člen predstavenstva
- **Viera Prokopová** – nezávislý člen Výboru pre audit

## Odmeňovanie Výboru pre audit

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

Za rok končiaci 31. októbrom 2012 boli vyplatené odmeny v celkovej výške 0,8 tis. EUR.

## Top manažment

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

### K 31.10.2012 mal Top manažment piatich členov:

- **Bohuš Hlavatý** – CEO TMR a predseda predstavenstva
- **Jozef Hodek** – CFO 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

Ing. Hulej je zamestnaný v Spoločnosti od roku 2007, od mája roku 2010 vykonáva funkciu riaditeľa pre športové služby a obchody 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 uspokojovanie 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 31.10.2012: 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 2012 boli vyplatené odmeny v celkovej výške 181 tis. EUR. Z toho mimoriadne odmeny boli vo výške 41 tis. EUR.

Odmeny vedenia TMR za 2011/12 v €'000	Základné odmeny	Mimoriadne 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 orgánom Spoločnosti. Do jeho pôsobnosti patrí najmä:

- Zmena stanov
- Rozhodnutie o zvýšení a znížení základného imania, o poverení predstavenstva zvýšiť základné imanie a vydanie dlhopisov
- Rozhodnutie o zrušení Spoločnosti a o zmene právnej formy
- Voľba a odvolávanie členov dozornej rady, s výnimkou členov dozornej rady, ktorí sú podľa základných zmlúv zamestnancami
- Schválenie riadnej účtovnej závierky, rozhodnutie o rozdelení zisku alebo úhrade strát
- Rozhodnutie o skončení obchodovania s akciami Spoločnosti na burze
- Rozhodnutie o schválení zmluvy o prevode podniku alebo o prevode časti podniku
- Schvaľovanie pravidiel odmeňovania dozornej rady a zmlúv o výkone funkcie členov dozornej rady
- Rozhodovanie o ďalších otázkach, ktoré Stanovy, zákon a osobitný predpis 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 nominálnej hodnoty jeho akcií k výške základného imania.

## 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 trojpäťtinovej väčšiny hlasov všetkých akcionárov. Zápisnice z valných zhromaždení sú voľne prístupné na internetovej stránke spoločnosti [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk). V období od 1.11.2011 – 31.10.2012 sa uskutočnilo riadne valné zhromaždenie dňa 21. apríla 2012. Mimoriadne valné zhromaždenia neboli zvolané.

## Riadne valné zhromaždenie 21. apríla 2012

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 21. apríla 2012 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie účasti tretích osôb na riadnom valnom zhromaždení
2. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky a výročnej správy k 31.10.2011
3. Schválenie výplaty dividend vo výške 6,438 mil. EUR, čo predstavuje 0,96 EUR na akciu

4. Určenie rozhodného dňa na výplatu dividend 27. apríl 2012 a ich splatnosť do 60 dní
5. Schválenie duálnej kotácie existujúcich akcií TMR na Varšavskej burze a na Burze cenných papierov Praha
6. Schválenie audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s.r.o. pre audit účtovnej závierky pre rok končiaci 31.10.2012
7. Zvolenie nového člena dozornej rady – Ing. Romana Kudláčka

## SPRÁVA DOZORNEJ RADY

Za finančné obdobie od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave piatich členov do apríla 2012. V apríli 2012 na riadnom valnom zhromaždení bol zvolený jeden nový člen valným zhromaždením a v júni 2012 zamestnanci TMR zvolili ďalších troch členov. Od júla 2012 vykonávala dozorná rada svoju činnosť v zostave deviatich členov uvedených vyššie. Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2011 do 31.10.2012 štyri zasadnutia dozornej rady:

Dňa 22.12.2011, prítomní piati členovia dozornej rady

Dňa 16.03.2012, prítomní piati členovia dozornej rady

Dňa 17.04.2012, prítomní piati členovia dozornej rady

Dňa 07.11.2012, 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 spoločnosti 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](http://www.tmr.sk/kodex-spravy.html).

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

■ **I.A.5.** Právo voliť a odvolávať členov orgánov spoločnosti: Spĺňa čiastočne. Valné zhromaždenie volí a odvoláva členov dozornej rady a výboru pre audit. Predstavenstvo volí a odvoláva dozorná rada.

■ **I.C.1.** Bez ohľadu na prerozdelenie moci v spoločnosti by mala byť stratégia odmeňovania a akákoľvek jej zásadnejšia zmena samostatným bodom rokovania VZ: Spĺňa čiastočne. Spoločnosť postupuje v súlade s Obchodným zákonníkom a Stanovami. Valné zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania členov dozornej rady. Pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a výboru pre audit schvaľuje dozorná rada.

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

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

■ **I.D.3.** Akcionárom by mala byť uľahčená účasť na kľúčových rozhodnutiach týkajúcich sa správy spoločnosti, ako napríklad navrhovanie a voľba členov orgánov spoločnosti. Akcionári by mali mať možnosť vyjadriť svoj názor na politiku odmeňovania členov orgánov spoločnosti a kľúčových osôb exekutívy. Akciou zložku (opcie na akcie) schém odmeňovania členov orgánov spoločnosti a zamestnancov by mali schváliť akcionári:

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

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

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

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

• g) 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:

Nespĺňa. Doteraz to nebolo významné.

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

Spĺňa čiastočne. Momentálne je tvorba interného Kódexu správy a riadenia spoločnosti v procese tvorby. Správa a riadenie spoločnosti vychádza z Kódexu správy a riadenia spoločnosti 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 rozhodova-

nie investorov, by nemali byť zatažené konfliktom záujmov, ktorý by mohol znížiť integritu:

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

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

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

■ **V.E.3.** Informáciu o tom, ktorí členovia dozornej rady (alebo jej výborov) s považovaní dozornou radou za nezávislých, ako aj dôvody prečo, musia byť náležite pravidelne zverejňované. Táto informácia musí byť zrejma aj v prípade nominácií na voľbu nových členov:

Spĺňa čiastočne. Informácie o nezávislosti členov dozornej rady doteraz neboli systematicky zverejňované, boli však uvedené pri predstavení kandidátov pre účely schvaľovania valným zhromaždením.

■ **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 odvolania členov orgánov spoločnosti a hodnotiť celkové zloženia orgánov, ako aj jednotlivých členov týchto orgánov:

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

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

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

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

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

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

■ **Pravidlo I.9:** podľa ktorého by malo byť zaistené rovnomé zastúpenie žien a mužov v manažmente a dozorných funkciách 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 Skupine a za rok 2011/12 je percentuálny podiel všetkých zamestnancov Skupiny v prospech žien. Skupina nevyklučuje možnosť, že odporúčania na dosadenie žien do orgánov a vedenia Spoločnosti ibudú 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.

■ **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 neuverejňovala audio alebo video záznam z valných zhromaždení. Namiesto toho 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 nevyklučuje, že v budúcnosti sa zvýši počet nezávislých členov dozornej rady v závislosti od rozhodnutia valného zhromaždenia. Pravidlo IV.10: Spoločnosť by mala umožniť svojim akcionárom účasť na valnom zhromaždení elektronickou formou.



■ **Pravidlo IV.10:** Spoločnosť by mala umožniť svojim akcionárom účasť na valnom zhromaždení elektronickou formou. Spoločnosť doteraz nespístupňovala valné zhromaždenia prostredníctvom živého vysielania, ani neumožňovala akcionárom bilaterálnu komunikáciu na valnom zhromaždení z iného miesta ako z miesta konania valného zhromaždenia. Avšak Spoločnosť nevyklučuje, že v budúcnosti tento proces zavedie.

## OSTATNÉ DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

Spoločnosť TMR a spoločnosti, ktoré zahŕňa do konsolidácie v oblasti výskumu a vývoja, nevynaložili vo fiškálnom roku 2010/2011 žiadne náklady.

Skupina TMR nemá organizačnú zložku v zahraničí a nevyužíva žiadne finančné deriváty, ktorými by zabezpečovala finančné riziká. Finančné toky a parametre likvidity sleduje v pravidelných intervaloch. Vnútornú kontrolu Skupina 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.

Prevoditeľnosť cenných papierov emitovaných Spoločnosťou nie je obmedzená.

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

Spoločnosť neuzatvorila žiadne dohody s členmi orgánov ani so zamestnancami, na základe ktorých by sa im mala poskytnúť náhrada, ak sa ich funkcia alebo pracovný pomer skončí vzdaním safunkcie, 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

#### 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 ak-tíva 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 21. Apríla 2012 na účtovný audit závierky za finančný rok 2011/12.

#### Poradcovia

Ku dnu 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 poraden-ských služieb v oblasti vzťahov s investormi a za poskytovanie finančných poradenských služieb pri procese uskutočnenia duálnej kotácie akcii TMR na Burze cenných papierov Praha.

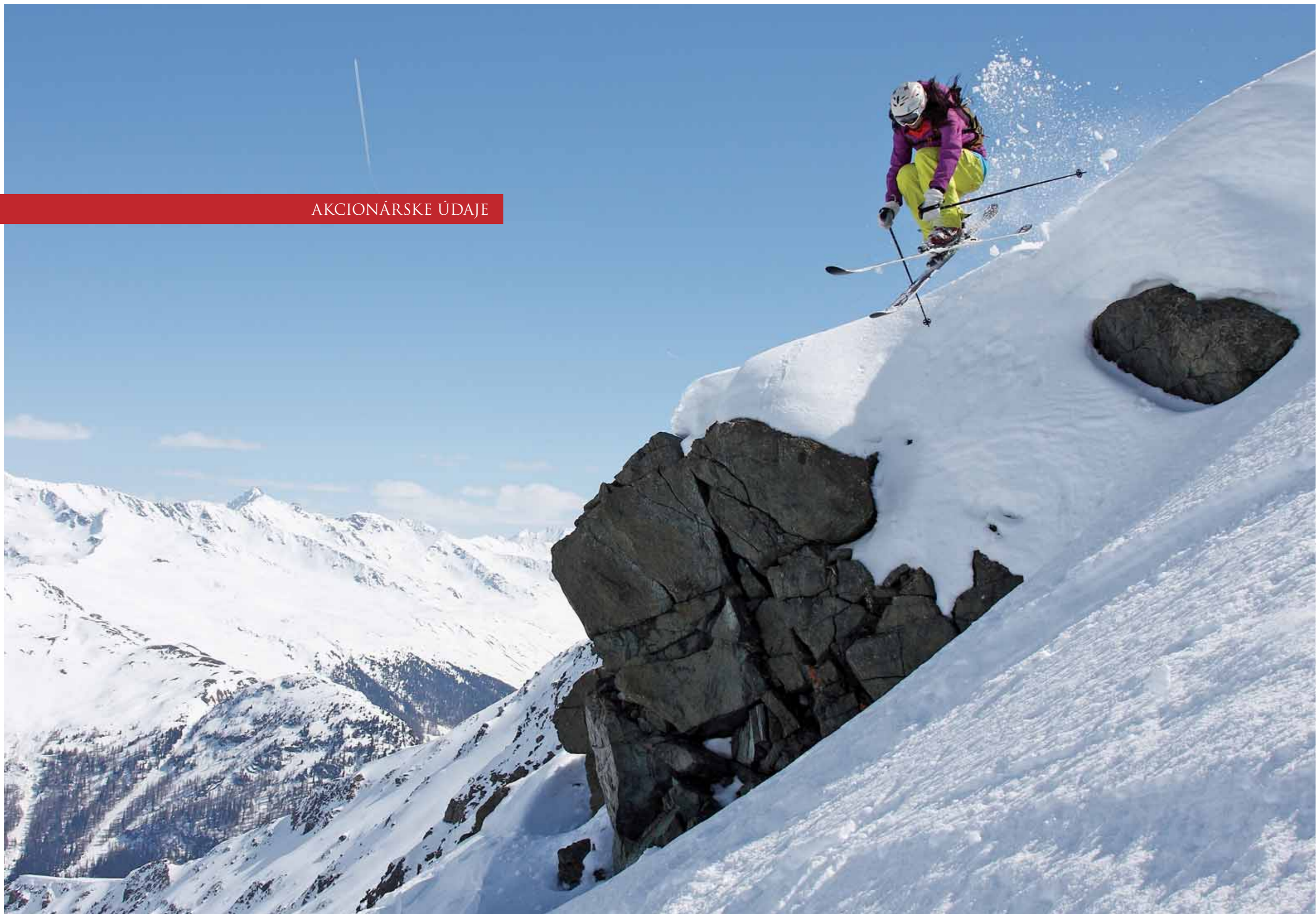
Počas finančného roka 2011/12 mala Spoločnosť uzavretú zmluvu so spoločnosťou CC Group Sp. z o.o. so sídlom na ul. Zielna 41/43, 00-108 Varšava za poskytovanie finančného poradenstva pri procese uskutočnenia duálnej kotácie akcii TMR vo Varšave. Zmluva s touto spoločnosťou bola tiež uzavretá za poskytovania poradenských služieb v oblasti vzťahov s investormi s nadobudnutím platnosti, v prípade úspešnej kotácie na Varšavskej burze.

#### Návrh na rozdelenie zisku

Skupina TMR dosiahla za rok končiaci 31. októbra 2012 konsolidovaný čistý zisk vo výške 10,186 mil. EUR. Zisk materskej účtovnej jednotky je vo výške 6,371 mil. EUR. Podľa dividendovej politiky TMR predstavenstvo navrhuje vyplatenie dividendy vo výške 70% z konsolidovaného čistého zisku. Podľa slovenských právnych predpisov sa dividendy môžu vyplácať, až keď má Spoločnosť uhradené straty minulých období a keď má odvedené povinné prídely do fondov. Pre účely vyplatenia dividend sa podľa slovenských právnych predpisov vypláca zisk materskej účtovnej jednotky. Na základe tohto bude predstavenstvo navrhovať rozdelenie zisku nasledovne:

1. Do rezervného fondu sa odvedie 10% zo zisku (materskej účtovnej jednotky) vo výške 637 tis. EUR.
2. Vyplatí sa dividenda vo výške 7,110 mil. EUR (1,06 EUR na akciu). Suma 5,734 mil. EUR bude vyplatená zo zisku materskej účtovnej jednotky a zvyšná suma 1,375 mil. EUR bude vyplatená z nerozdeleného zisku minulých rokov.

AKCIONÁRSKE ÚDAJE



# Akcionárske údaje

## Akcionársky klub

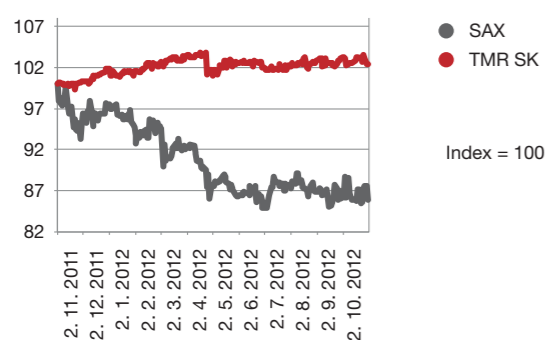
TMR a jeho jednotliví akcionári sa združili v blízkom partnerstve vybudovanom na dôvere s cieľom podieľať sa na napredovaní aj úspechoch, vytváraní lojality so špeciálnymi ponukami v najúspešnejších slovenských strediskách a zvyšovaní počtu registrovaných akcionárov. A preto bol

vytvorený aj Akcionársky klub začiatkom roku 2010. Akcionári vlastníaci 25 a viac akcií, majú právo na benefity, ktoré im umožňujú lepšie spoznať Skupinu a jej aktivity za špeciálnych podmienok. Viac informácií nájdete na: [www.tmr.sk/akcionarsky-klub.html](http://www.tmr.sk/akcionarsky-klub.html).

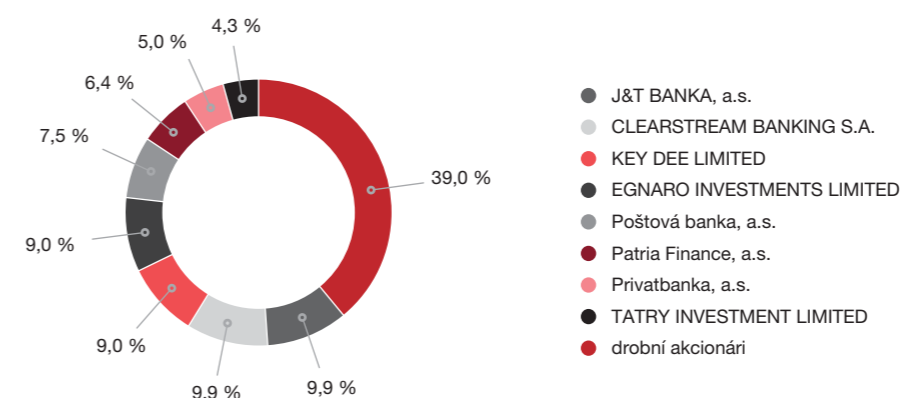
## Výhody akcionárskeho klubu

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

## Vývoj akcií TMR



## Akcionárska štruktúra k 31.10.2012



Názov spoločnosti/meno	Podiel na základnom imaní v €'000	Podiel na základnom imaní v %	Hlasovacie práva %
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	86 364	39,0%	39,0%
Spolu	221 338	100,0%	100,0%

KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA



# Konsolidovaná účtovná zavierka

Konsolidovaná účtovná zavierka  
za obdobie od 1. 11. 2011 do 31. 10. 2012  
zostavená podľa  
Medzinárodných štandardov finančného  
výkazníctva ("IFRS") v znení prijatom EÚ

Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

v tis. eur	Bod	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Tržby	6	41 880	36 084
Ostatné prevádzkové výnosy	7	1 927	2 674
<b>Výnosy celkom</b>		<b>43 807</b>	<b>38 758</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-6 272	-5 397
Nakupované služby	9	-12 561	-12 110
Osobné náklady	10	-10 412	-8 764
Ostatné prevádzkové náklady	11	-525	-1 020
Zisk z predaja majetku		102	362
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	394
Zisk z predaja spoločností	5	1	-
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam		-154	-4
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>13 986</b>	<b>12 219</b>
Odpisy a amortizácia	15,16	-7 763	-8 120
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	15	-	800
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-173	-3 300
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>6 050</b>	<b>1 599</b>
Úrokové výnosy	12	3 433	7 556
Úrokové náklady	12	-538	-518
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	13	1 527	-1 706
Strata z pridružených spoločností	18	- 1 418	-1 703
Záporný goodwill	3	3 241	8 106
<b>Zisk pred zdanením</b>		<b>12 295</b>	<b>13 334</b>
Daň z príjmu	14	-2 109	-4 307
<b>Zisk</b>		<b>10 186</b>	<b>9 027</b>
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		10 186	9 027
- nekontrolný podiel		-	-

Konsolidovaná účtovná zavierka

Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia (pokračovanie)

v tis. eur	Bod	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
<b>Ostatné súčasti súhrnného výsledku</b>			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	-17	-15
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach		-	165
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>		<b>10 169</b>	<b>9 177</b>
Pripadajúci na :			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		10 169	9 177
- nekontrolný podiel		-	-
<b>Zisk pripadajúci na akciu (v eur)</b>	<b>28</b>	<b>1,519</b>	<b>1,346</b>

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

Poznámky uvedené na stranách 96 až 143 tvoria neoddeliteľnú súčasť priebežnej konsolidovanej účtovnej zvierky. Prehľad výkazu o súhrnnom výsledku hospodárenia podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

## Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Bod	31.10.2012	31.10.2011
<b>Majetok</b>			
Goodwill a nehmotný majetok	16	3 848	3 805
Pozemky, budovy a zariadenie	15	217 923	171 639
Investície v nehnuteľnostiach	17	4 194	4 194
Pohľadávky z obchodného styku	22	-	1 153
Úvery poskytnuté	21	10 050	7 674
Ostatné pohľadávky	23	24 529	18 095
Investície do pridružených spoločností	18	3 802	5 179
Odložená daňová pohľadávka	19	61	2 082
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>264 407</b>	<b>213 821</b>
Zásoby	20	1 567	985
Pohľadávky z obchodného styku	22	3 194	4 046
Úvery poskytnuté	21	171	236
Ostatné pohľadávky	23	32 037	70 225
Finančné investície	25	13 207	17 337
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	3 113	6 391
Ostatný majetok	24	2 216	1 626
Majetok držaný za účelom predaja	27	-	458
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>55 505</b>	<b>101 304</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>319 912</b>	<b>315 125</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	28	221 338	221 338
Emisné ážio		30 430	30 430
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		24 648	20 918
<b>Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti</b>		<b>276 416</b>	<b>272 686</b>
Nekontrolný podiel		-	-
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>276 416</b>	<b>272 686</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	29	12 890	15 410
Závazky z obchodného styku	30	-	13
Rezervy	31	20	20
Ostatné dlhodobé záväzky	32	104	8
Odložený daňový záväzok	19	13 049	13 962
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>26 063</b>	<b>29 413</b>

Úvery a pôžičky	29	3 263	3 661
Závazky z obchodného styku	30	10 985	4 915
Rezervy	31	101	101
Závazky zo splatnej dane		-	1 121
Ostatné krátkodobé záväzky	32	3 084	3 228
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>17 433</b>	<b>13 026</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>43 496</b>	<b>42 439</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>319 912</b>	<b>315 125</b>

Poznámky uvedené na stranách 96 až 143 tvoria neoddeliteľnú súčasť priebežnej konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

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

## Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

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

Poznámky uvedené na stranách 96 až 143 tvoria neoddeliteľnú súčasť priebežnej konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

v tis. eur	Bod	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk		10 186	9 027
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-108	-326
Odpisy a amortizácia	15,16	7 763	8 120
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam		154	4
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	173	3 300
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	15	-	-800
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	-394
Strata z pridružených spoločností	18	1 418	1 703
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto	13	-1 527	1 706
Zisk z predaja spoločností	5	-1	-
Úrokové výnosy, netto	12	-2 895	-7 038
Záporný goodwill	3	-3 241	-8 106
Zmena stavu rezerv		-	-209
Daň	14	2 109	4 307
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		673	1 121
Zmena v zásobách		-582	-309
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-1 090	2 187
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		13 032	14 293
Zaplatená daň z príjmu		-2 358	-58
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>10 674</b>	<b>14 235</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15, 16	-47 869	-27 174
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia na finančný leasing		-338	-
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		432	1 078
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky		-243	-10 200
Príjem z predaja spoločností	5	1	-
Poskytnuté zálohy		-	-19 251
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-1 961	-16 860

Príjmy z predaja finančných investícií	6 856	-
Prijaté úroky	1	4 329
Prijaté dividendy	300	317
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>	<b>-42 821</b>	<b>-67 761</b>

<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>		
Príjmy zo splatených zmeniek	40 642	94 690
Nové zmenky	-	-78 038
Úvery poskytnuté	-1 965	-31 895
Splátky poskytnutých úverov	84	75 488
Splátky záväzkov z finančného lízingu	-212	-830
Splátky prijatých úverov a pôžičiek	-2 707	-2 254
Nové úvery a pôžičky	-	6 000
Zaplatené úroky	-534	-518
Zaplatené dividendy	-6 439	-5 495
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>28 869</b>	<b>57 148</b>
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-3 278	3 622
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	6 391	2 769
Vplyv kurzových zmien na držané peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	-
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>3 113</b>	<b>6 391</b>

Poznámky uvedené na stranách 96 až 143 tvoria neoddeliteľnú súčasť priebežnej konsolidovanej účtovnej zvierky.



## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

1. Informácie o Spoločnosti	97
2. Významné účtovné zásady	98
3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady	106
4. Informácie o prevádzkových segmentoch	110
5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach	114
6. Tržby	114
7. Ostatné prevádzkové výnosy	115
8. Spotreba materiálu a tovarov	115
9. Nakupované služby	116
10. Osobné náklady	116
11. Ostatné prevádzkové náklady	117
12. Úrokové výnosy a náklady	117
13. Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	118
14. Daň z príjmu a odložená daň	118
15. Pozemky, budovy a zariadenie	120
16. Goodwill a nehmotný majetok	122
17. Investície v nehnuteľnostiach	123
18. Investície do pridružených spoločností	124
19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok	125
20. Zásoby	126
21. Úvery poskytnuté	126
22. Pohľadávky z obchodného styku	127
23. Ostatné pohľadávky	128
24. Ostatný majetok	128
25. Finančné investície	129
26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	129
27. Majetok držaný za účelom predaja	129
28. Vlastné imanie	130
29. Úvery a pôžičky	131
30. Závazky z obchodného styku	133
31. Rezervy	134
32. Ostatné záväzky	134
33. Údaje o reálnej hodnote	135
34. Operatívny lízing	136
35. Informácie o riadení rizika	136
36. Spriaznené osoby	141
37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka	142
38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu	142
39. Podmienený majetok a podmienené záväzky	142
40. Spoločnosti v rámci Skupiny	143

## 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 zrealizovaniu obdobia, keďže činnosť Spoločnosti podlieha sezónnym výkyvom.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2012 a k 31. októbru 2011 bola nasledovná:

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	86 364	39,0%	39,0%
Celkom	221 338	100%	100%

31. október 2011	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
Poštová banka, a.s.	38 603	17,4%	17,4%
J & T BANKA, a.s.	29 785	13,5%	13,5%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	21 711	9,8%	9,8%
TLD, s. r. o.	16 279	7,4%	7,4%
Patria Finance, a.s.	14 923	6,7%	6,7%
TATRY INVESTMENT LIMITED	14 774	6,7%	6,7%
drobní akcionári	85 263	38,5%	38,5%
Celkom	221 338	100%	100%

Konsolidovaná účtovná zvierka Spoločnosti za obdobie končiacie 31. októbra 2012 obsahuje účtovnú zvierku materskej spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrnne nazývané "Skupina") a podiel Skupiny v pridružených spoločnostiach.

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

Tatralandia a tím rozšírila portfólio poskytovaných služieb. Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 bol 1 232, z toho manažment 24 (od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 bol 1 055, z toho manažment 24).

### 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)

**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)

## 2. Významné účtovné zásady

### (a) Vyhlásenie o súlade

Konsolidovaná účtovná zvierka 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 zvierka je za obdobie 1. novembra 2011 až 31. októbra 2012.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 25. februára 2013.

### (b) Východiská pre zostavenie

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

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

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

Zostavenie účtovnej zvierky 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 budúciach obdobiach.

**Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, dodatky a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2011 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej zvierky:**

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Skupiny.

Doplnenie **IAS 24 Related Party Disclosures** (Zverejnenie spriaznených osôb) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2011 alebo neskôr, upravuje definíciu spriaznených osôb a zjednodušuje vykazovanie spriaznených osôb pre vládne organizácie.

Doplnenie **IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction** (IAS 19 – Obmedzenie hornej hranice hodnoty majetku z definovaných úžitkov, minimálne požiadavky na krytie zdrojmi a vzťahy medzi nimi) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januárom 2011 s možnosťou skoršieho prijatia, napráva neúmyselné dôsledky pôvodného IFRIC 14. Bez doplnenia by okolnosti pre niektoré spoločnosti nepovoľovali účtovať ako majetok niektoré

voliteľné predplatky za minimálne finančné príspevky, čo nebolo cieľom vydania štandardu IFRIC 14 a teda doplnenie tento problém napráva. Doplnenie musí byť aplikované spätne až po najskoršie vykázané porovnateľné obdobie.

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

Doplnenie **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné nástroje: Zverejnenia) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2011 alebo neskôr. Doplnenie zavádza nové požiadavky na zverejňovanie informácií o transakciách, ktorých súčasťou je prevod finančného majetku vrátane zverejňovania finančného majetku, ktorý nebol prevedený v celku alebo prevodov finančných aktív, ktoré boli prevedené v celku, ale prevodca si zachováva určitú mieru pretrvávajúcej angažovanosti spojenej s týmto majetkom.

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

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

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

K 31. októbru 2012 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej zvierky aplikované.

Doplnenie **IAS 1 Presentation of Financial Statements** (Prezentácia účtovnej zvierky) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2012 alebo neskôr, ponecháva možnosť prezentácie zisku alebo straty a ostatných súčastí komplexného výsledku buď v jednom výkaze alebo v dvoch samostatných, ale navzájom nadväzujúcich výkazoch. Avšak doplnenie vyžaduje dodatočné zverejnenia v ostatných súčastiach komplexného výsledku tak, že položky ostatných

súčastí komplexného výsledku sú zoskupené do dvoch kategórií: (a) položky, ktoré nebudú následne preklasifikované do výkazu ziskov a strát; a (b) položky, ktoré budú následne preklasifikované do výkazu ziskov a strát, keď budú splnené určité podmienky. Daň z príjmov, ktorá sa týka položiek ostatných súčastí komplexného výsledku sa vyžaduje alokovať na rovnakej báze. Očakáva sa, že tento dodatok nebude mať významný vplyv na účtovnú zvierku Skupiny.

Doplnenie **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky) účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúcej 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 urýchľuje vykázanie minulých nákladov na služby. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie všetkých aktuárskych ziskov a strát v okamihu nastania prostredníctvom ostatných súčastí komplexného 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 vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Skupiny.

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

### (c) Východiská pre konsolidáciu

#### I. Dcérske spoločnosti

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

lidovanej účtovnej závierky odo dňa vzniku kontroly do dňa, keď došlo k zániku kontroly.

## II. Pridružené spoločnosti

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

## III. Rozsah konsolidácie

Do konsolidácie k 31. októbru 2012 bolo zahrnutých 5 spoločností (k 31. októbru 2011 boli zahrnuté 4 spoločnosti). Všetky konsolidované spoločnosti zostavili svoju účtovnú závierku k 31. októbru 2012. Zoznam týchto spoločností je uvedený v bode 40 – Spoločnosti v rámci Skupiny.

## IV. Transakcie eliminované pri konsolidácii

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

## V. Metóda akvizície

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

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

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

Goodwill je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia, sumy každého nekontrolného podielu ob-

starávaného subjektu a reálnej hodnoty, ktorú mal k dátumu akvizície predtým vlastnený podiel nadobúdateľa na vlastnom imaní obstarávaného subjektu (ak taký bol) nad rozdielom medzi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. V opačnom prípade sa vzniknutý rozdiel prehodnotí a zostávajúca časť (záporný goodwill) je vykázaná ako zisk priamo do výkazu ziskov a strát.

## VI. Zjednotenie účtovných metód

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

## (d) Cudzia mena

### Transakcie v cudzej mene

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

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

## (e) Finančné nástroje

### I. Klasifikácia

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 výkaz ziskov a strát.

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

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

## II. Vykazovanie

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

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

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 výkaz ziskov a strát, toto ocenenie sa zvýši aj o náklady súvisiace s obstaraním alebo vydaním finančného nástroja.

Následne po prvotnom vykázaní je finančný majetok oceňovaný v umorovanej hodnote, okrem finančných nástrojov oceňovaných na reálnu hodnotu cez výkaz ziskov a strát 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 výkaze ziskov a strát 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 trhovú 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 výkaz ziskov a strát vykazované vo výkaze ziskov a strát a pre cenné papiere určené na predaj vykázané priamo vo vlastnom imaní. Zmena reálnej hodnoty cenných papierov určených na predaj je odúčtovaná z vlastného imania do výkazu ziskov a strát v momente predaja.

## VI. Odúčtovanie

Finančný majetok je odúčtovaný vtedy, keď Skupina stratí kontrolu nad zmluvnými právami, ktoré sú v tomto majetku obsiahnuté. Toto sa stane vtedy, keď sú tieto práva uplatnené, zaniknú alebo sa ich Skupina vzdá. Finančný záväzok je odúčtovaný v prípade, keď záväzok špecifikovaný v zmluve zanikne uplynutím času, je splnený alebo zrušený.

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

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

## (f) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

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

## (g) Zásoby

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

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

## (h) Započítavanie

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

## (i) Zníženie hodnoty (impairment)

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

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

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 neznižuje cez výkaz ziskov a strát. Ak sa reálna hodnota dlhového nástroja zaradeného ako určený na predaj zvýši a ak tento nárast môže byť objektívne pripísaný udalosti, ktorá nastala po znížení jeho hodnoty vykázané 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 sú priamo priradiťelné k obstaraniu majetku. Hodnota majetku vytvoreného vlastnou činnosťou zahŕňa náklady na materiál, priame mzdové náklady, ostatné náklady priamo súvisiace s uvedením majetku do používania a náklady na odstránenie a rozobratie zariadenia a uvedenie miesta, kde sa nachádza, do pôvodného stavu.

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

### II. Lízing

Zmluvy o prenájme majetku, pri ktorých Skupina znáša podstatnú časť rizík a úžitkov vyplývajúcich z vlastníctva tohto majetku, sú klasifikované ako finančný lízing. Prenajatý majetok je vykázaný v hodnote, ktorá je nižšia z nasle-

dujúcich hodnôt: z reálnej hodnoty alebo súčasnej hodnoty minimálnych lízingových splátok na začiatku prenájmu, zníženej o oprávky (pozri nižšie) a zohľadňujúcej zníženie hodnoty majetku (pozri účtovnú zásadu i).

### III. Následné výdavky

Následné výdavky sú aktivované len vtedy, ak je pravdepodobné, že Skupine z nich budú plynúť budúce ekonomické úžitky obsiahnuté v príslušnej položke dlhodobého majetku a príslušné náklady je možné spoľahlivo merať. Všetky ostatné výdavky, vrátane bežnej údržby dlhodobého majetku, sú zúčtované do výkazu ziskov a strát v období, s ktorým súvisia.

### IV. Odpisy

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

• Budovy	30 – 45 rokov
• Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	40 rokov
• Geotermálny vrt	25 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 zvierka. 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 ak-

vizície predtým vlastnený podiel nadobúdateľa na vlastnom imaní obstarávaného subjektu (ak taký bol) nad rozdielom medzi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. Goodwill z nadobudnutia dcérskych spoločností je zahrnutý do nehmotného majetku. Goodwill z nadobudnutia pridružených spoločností a spoločne ovládaných spoločností je zahrnutý v investíciách do pridružených spoločností. Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene po odpočítaní akumulovaných strát zo zníženia jeho hodnoty. Zisky a straty z vyradenia určitej spoločnosti zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu, ktorý sa týka predanej spoločnosti.

Záporný goodwill, ktorý vznikne pri nadobudnutí, je prehodnotený a akýkoľvek zvyšok záporného goodwillu po prehodnotení je účtovaný priamo do výkazu ziskov a strát.

Nehmotný majetok nadobudnutý v podnikovej kombinácii je vykazovaný v reálnej hodnote ku dňu nadobudnutia, ak je tento nehmotný majetok oddeliteľný alebo vyplýva zo zmluvných alebo iných práv. Nehmotný majetok s neobmedzenou dobou životnosti nie je amortizovaný a 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.

### III. Amortizácia

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

• Softvér	4 – 5 rokov
• Oceniteľné práva	každá položka používa individuálny plán odpisovania, súčasťou sú aj ochranné známky, ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Skupina používa na svoje oceniteľné práva životnosti 6, 7, 8, 12 až 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 výkaze ziskov a strát.

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

Podrobnosti o ocenení investícií v nehnuteľnostiach sú bližšie špecifikované v bode 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.

#### I. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

#### II. Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

### (n) Úrokové výnosy a náklady

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

### (o) Výnosy z prenájmu

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

### (p) Daň z príjmov

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

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

Odložená daň je účtovaná s použitím súvahovej metódy a je vypočítaná zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnými hodnotami majetku a záväzkov stanovených pre účely finančného vykazovania a hodnotami, ktoré sa používajú pre daňové účely. Nasledovné dočasné rozdiely neboli zohľadnené: prvotné 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 zvierka, resp. k tomuto dňu schválených.

Daň z príjmov sa účtuje priamo do výkazu ziskov a strát okrem tej časti, ktorá sa týka položiek vykazaných priamo vo vlastnom imaní. V takom prípade sa daň z príjmov účtuje vo vlastnom imaní.

Odložená daňová pohľadávka a záväzok sú vzájomne započítané, ak existuje právne 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 kto-

rým 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 výkaze ziskov a strát na lineárnej báze počas doby prenájmu.

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

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

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

### (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 výkazu ziskov a strát po poskytnutí služby. Tržby za poskytnuté služby neobsahujú daň z pridanej hodnoty. Sú tiež znížené o zľavy a zrážky (rabaty, bonusy, skontá, dobropisy a pod.).

### (t) Dividendy

Dividendy sa vykážu vo výkaze zmien vo vlastnom imaní a takisto ako 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) preceňuje 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.

Akokoľvek 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 výkaze ziskov a strát aj v prípade, ak bola vytvorená rezerva z preceňovania. To isté platí aj pre zisky a straty pri následnom ocenení. Vykázané zisky nemôžu prevyšovať kumulatívne straty zo zníženia hodnoty.

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

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

### (v) Vykazovanie podľa segmentov

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

**(w) Odhady reálnych hodnôt**

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

**I. Úvery poskytnuté**

Reálna hodnota bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov zo splátok istiny a úrokov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty. Odhadované

reálne hodnoty úverov vyjadrujú zmeny v úverovom hodnotení od momentu ich poskytnutia, ako aj zmeny v úrokových sadzbách v prípade úverov s fixnou úrokovou sadzbou.

**II. Úvery a pôžičky**

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

**3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady**

Zostavenie účtovnej zvierky 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 vykázania je realizovaná s pomocou profesionálnych poradcov. Analýza ocenenia je založená na historických informáciách a očakávaných faktoch, ktoré sú k dispozícii ku dňu podnikovej kombinácie. Akékoľvek očakávané fakty, ktoré môžu mať vplyv na reálnu hodnotu obstaraného majetku, sú založené na očakávaniach manažmentu ohľadom vývoja v konkurenčnom a ekonomickom prostredí, ktoré v tom čase existovali.

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

Úprava reálnej hodnoty vyplývajúca z podnikovej kombinácie uskutočnenej k 23. októbru 2012 (kúpa lanovky v Lomnickom sedle) bola zohľadnená v konsolidovanej účtovnej zvierke 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.

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

v tis. eur	Pozemky a budovy	Odložená daňová pohľadávka/ (záväzok)	Celkový čistý vplyv na súvahu
Obstaraný majetok			
lanovka v Lomnickom sedle	3 241	616	2 625

Úprava reálnej hodnoty vyplývajúca z podnikovej kombinácie uskutočnenej k 29. marcu 2011 (kúpa majetku Aquapark Tatralandia) bola zohľadnená v konsolidovanej účtovnej zvierke k 31. októbru 2011. Preceňované boli budovy a stavby, geotermálny vrt, tobogány, hnutelné veci a obchodné meno. Kúpna cena celého majetku predstavovala 30 500 tis. eur a reálna hodnota po precenení 38 606 tis. eur. Výsledkom podnikovej

kombinácie bol záporný goodwill vo výške 8 106 tis. eur. Záporný goodwill vznikol precenením nahor všetkého hmotného majetku (budovy a stavby, geotermálny vrt, tobogány, hnutelné veci), ktorý bol oceňovaný reprodukčnou obstarávacou cenou a precenením nahor obchodného mena metódou známou pod anglickým názvom Relief-from-royalty method zohľadňujúcou budúce projektované príjmy Aquaparku Tatralandia.

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

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

**(b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach**

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

V prípade absencie aktuálnych trhových cien sa pri ocenení berú do úvahy odhadované čisté peňažné toky z prenájmu majetku a výnos z kapitalizácie, ktorý odráža špecifické riziko vlastné danému trhu a tiež peňažným tokom plynúcim z majetku. Ocenenie odráža (keď je to relevantné) typ nájomníkov užívajúcich majetok alebo zodpovedných za splnenie záväzkov z lízingu alebo potenciálnych užívateľov v prípade ponechania majetku neprenajatého, všeobecné trhové vnímanie bonity nájomníkov, rozvrhnutie zodpovedností súvisiacich s údržbou a poistením majetku medzi Skupinu a nájomcov a zostávajúcu životnosť majetku.

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú tri hotely (Ski, Liptov a Kosodrevina) v účtovnej hodnote 1 874 tis. eur, ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 2 320 tis. eur. Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom po-

mocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 419 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2012 (k 31. októbru 2011: 419 tis. eur).

Vedenie Skupiny k 31. októbru 2012 na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a dospelo k názoru, že nenastala významná zmena oproti minulému účtovnému obdobiu.

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

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

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 (spoločnosť prevádzkujúca Grandhotel v Tatranskej Lomnici) a.s. 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 dosiahol goodwill nulovú hodnotu.

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

Zníženie hodnoty je určené posúdením návratnej hodnoty CGU, ku ktorej sa goodwill vzťahuje, na základe hodnoty z použitia (angl. value in use). Táto hodnota bola odvodená od budúcich peňažných tokov odhadnutých manažmentom. Diskontná sadzba použitá pri odhadovaní reálnej hodnoty bola 9,2% (po zohľadnení dane z príjmu).

Reálna hodnota bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli očakávané tržby vyhodnotené manažmentom, ziskovosť a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby ako aj ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb.

Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní reálnej hodnoty pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne. Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

#### (d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, Skupina posudzuje, či nedošlo k zníženiu hodnoty majetku Skupiny. IAS 36 vyžaduje testovanie zníženia hodnoty majetku v prí-

pade, ak existujú interné alebo externé indikátory, ktoré by poukazovali na možné zníženie 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. Sú to stredisko Vysoké Tatry, stredisko JASNÁ Nízke Tatry a aquapark Tatralandia. Do testovania jednotlivých celkov sa zahŕňajú všetky aktíva ktoré sa tam nachádzajú, teda aj Hotely, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody. 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 prirúžených spoločnostiach.

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

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

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

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

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 zoberal 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 13 198 tis. eur. Ak by k 31. októbru 2011 projektovaná EBITDA, ktorá je sú-

časťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotela Praha Tatranská Lomnica bola nižšia o 1 304 tis. eur, v prípade Hotela GRAND JASNÁ poklesla o 1 472 tis. eur, v prípade Hotela Tri Studničky by bola nižšia o 346 tis. eur, v prípade Grandhotela Starý Smokovec by bola nižšia o 828 tis. eur, v prípade lyžiarskeho strediska Jasná by bola nižšia o 4 152 tis. eur a v prípade lyžiarskeho strediska Vysoké Tatry by bola nižšia o 3 149 tis. eur. V tomto prípade by prišlo k navýšeniu konsolidovanej straty zo zníženia hodnoty o sumu 6 946 tis. eur.

#### (e) Finančné nástroje v reálnej hodnote

**Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:**

Úroveň 1: kótovaná trhová cena (neupravená) na aktívnom trhu pre identický majetok alebo záväzky  
 Úroveň 2: vstupy iné ako kótované ceny zahrnuté v úrovni 1, ktoré sú porovnateľné pre majetok alebo záväzok, buď priamo (ako ceny porovnateľných nástrojov) alebo nepriamo (odvodené od cien)  
 Úroveň 3: vstupy pre majetok a záväzky, ktoré nie sú stanovené na základe dát z porovnateľných trhov (neporovnateľné vstupy)

Keď nie je k dispozícii kótovaná trhová cena, reálna hodnota nástroja je odhadnutá s použitím oceňovacích techník. Pri používaní oceňovacích modelov manažment používa odhady a predpoklady, ktoré sú konzistentné s dostupnými informáciami o odhadoch a predpokladoch, ktoré by používali účastníci trhu pri určovaní ceny príslušného finančného nástroja.

v tis. eur	31.10.2012				31.10.2011			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Finančný majetok								
Cenné papiere určené na predaj	53	-	-	53	70	-	-	70
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	13 121	-	-	13 121	17 242	-	-	17 242

Skupina dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA). Ich hodnota k 31. októbru 2012 predstavuje 53 tis. eur (k 31. októbru 2011: 70 tis. eur).

K 31. októbru 2012 Skupina vlastnila 1 111 004 kusov akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s., ich hodnota k 31. októbru 2012 predstavuje 13 121 tis. eur (k 31. októbru 2011: 1 525 839 akcií v hodnote 17 242 tis. eur).

#### 4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o obchodných segmentoch – Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

v tis. eur	Horské strediská		Aquapark		Hotely		Reštauračné	zariadenia	Športové služby a obchody	Realitné projekty		Ostatné		CELKOM		
	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012			31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011
	12 m	12 m	12 m	7 m	12 m	12 m	12 m			12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Tržby	18 279	17 408	7 015	5 536	10 189	8 573	4 211	3 165	1 897	1 283	289	119	-	-	41 880	36 084
Ostatné prevádzkové výnosy	321	920	12	63	1 493	1 491	88	187	13	13	-	-	-	-	1 927	2 674
Spotreba materiálu a tovarov	-1 149	-1 309	-474	-401	-2 485	-2 205	-1 504	-1 090	-659	-386	-1	-6	-	-	-6 272	-5 397
Nakupované služby	-7 051	-8 022	-1 670	-1 144	-3 063	-2 241	-481	-407	-287	-225	-9	-71	-	-	-12 561	-12 110
Osobné náklady	-3 885	-3 492	-1 680	-1 007	-2 943	-2 829	-1 291	-995	-613	-441	-	-	-	-	-10 412	-8 764
Ostatné prevádzkové náklady	-236	-490	-35	-122	-24	-299	-28	-46	-18	-27	-184	-36	-	-	-525	-1 020
Zisk z predaja majetku	102	269	-	2	-	90	-	-	-	1	-	-	-	-	102	362
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	394	-	-	-	394
Zisk z predaja spoločnosti	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-	-	-154	-4	-	-	-	-	-	-	-	-	-154	-4
Odpisy a amortizácia	-4 632	-5 360	-717	-340	-1 777	-1 679	-314	-404	-181	-244	-142	-93	-	-	-7 763	-8 120
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	-	-	800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	800
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-173	-3 300	-	-	-	-	-	-	-	-	-173	-3 300
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 433	7 556	3 433	7 556	
Úrokové náklady	-	-455	-	-5	-	-34	-	-15	-	-9	-	-538	-	-538	-518	
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	941	-2 500	-	-	-	70	-	-	-	-	-	586	724	1 527	-1 706	
Strata z pridruženej spoločnosti	-	-	-	-	-1 418	-1 703	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 418	-1 703
Záporný goodwill	3 241	-	-	8 106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 241	8 106
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	5 932	-3 031	2 451	10 688	-355	-3 270	681	395	152	-35	-47	307	3 481	8 280	12 295	13 334
Daň z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2 109	-4 307
<b>Konsolidovaný zisk</b>															<b>10 186</b>	<b>9 027</b>

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



## Informácie o obchodných segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horské strediská		Aquapark		Hotely		Reštauračné	zariadenia	Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012		31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012
Goodwill a nehmotný majetok	278	55	2 673	3 349	830	289	17	87	50	25	-	-	-	-	3 848	3 805
Pozemky, budovy a zariadenie	112 580	79 742	29 101	26 140	60 629	50 693	4 578	4 151	2 046	1 858	8 989	9 055	-	-	217 923	171 639
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 194	4 194	-	-	4 194	4 194
Zásoby	424	475	80	154	99	234	97	86	867	36	-	-	-	-	1 567	985
Pohľadávky z obchodného styku	1 349	2 020	52	32	1 739	3 123	35	21	19	3	-	-	-	-	3 194	5 199
Investície do pridružených spoločností	-	-	-	-	3 802	5 179	-	-	-	-	-	-	-	-	3 802	5 179
Ostatné pohľadávky	26 495	19 042	-	-	906	-	-	-	-	-	-	-	29 165	69 278	56 566	88 320
Finančné investície	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13 207	17 337	13 207	17 337
Ostatný majetok	1 844	934	89	123	137	413	109	113	37	43	-	-	-	-	2 216	1 626
Úvery poskytnuté	8 374	7 910	-	-	1 847	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10 221	7 910
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	1 239	2 083	890	1 980	543	1 518	321	561	93	228	27	21	-	-	3 113	6 391
Odložená daňová pohľadávka	-	475	-	-	61	1 607	-	-	-	-	-	-	-	-	61	2 082
Majetok držaný za účelom predaja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	458	-	-	-	458
Majetok celkom	152 583	112 736	32 885	31 778	70 593	63 056	5 157	5 019	3 112	2 193	13 210	13 728	42 372	86 615	319 912	315 125
Úvery a pôžičky dlhodobé	11 673	14 096	-	-	698	745	289	350	230	219	-	-	-	-	12 890	15 410
Závazky z obchodného styku dlhodobé	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
Ostatné dlhodobé záväzky	104	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104	8
Úvery a pôžičky krátkodobé	3 263	3 661	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 263	3 661
Závazky z obchodného styku krátkodobé	9 061	4 453	829	69	659	354	238	29	198	10	-	-	-	-	10 985	4 915
Ostatné krátkodobé záväzky	1 949	2 556	137	83	867	449	97	100	34	40	-	-	-	-	3 084	3 228
Rezervy	45	58	15	36	34	20	18	4	9	3	-	-	-	-	121	121
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13 049	13 962	13 049	13 962
Závazky zo splatnej dane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 121	-	1 121
Závazky celkom	26 095	24 832	981	188	2 258	1 581	642	483	471	272	-	-	13 049	15 083	43 496	42 439

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

## 5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach

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.

v tis. eur	Dátum vzniku	Obstarávacia cena	Peňažný výdaj	Podiel Skupiny %
Vznik dcérskej spoločnosti				
Tatry mountain resorts operations, a.s.	8.11.2011	28	-28	100%

	Dátum obstarania	Obstarávacia cena	Peňažný výdaj	Podiel Skupiny po obstaraní %
Nákup dcérskej spoločnosti				
Melida, a.s.	28.8.2012	82	-82	100%

v tis. eur	Dátum predaja	Predajná cena	Peňažný príjem	Zisk z predaja
Predaj dcérskych spoločností				
Tatry mountain resorts operations, a.s.	25.4.2012	29	29	1
Melida, a.s.	17.9.2012	41	41	-

### Efekt z predaja

Predajom dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts operations, a.s., ktorej čistý majetok a záväzky k dátumu predaja 30. apríla 2012 predstavovali 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. bol výsledok nulový.

## 6. Tržby

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Horské strediská	18 279	17 408
Hotely	10 189	8 573
Športové služby a obchody	1 897	1 283
Reštauračné zariadenia	4 211	3 165
Aquapark	7 015	5 536
Realitné projekty	289	119
Celkom	41 880	36 084

## 7. Ostatné prevádzkové výnosy

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Zmluvné pokuty	1 451	1 539
Náhrady od poisťovne	72	11
Prijaté štátne dotácie	-	278
Ostatné prevádzkové výnosy	404	846
Celkom	1 927	2 674

Zmluvné pokuty predstavujú najmä výnosy z EBITDA kontraktu, k 31. októbru 2012 vo výške 1 427 tis. eur a k 31. októbru 2011 vo výške 1 384 tis. eur. EBITDA kontrakt vyplýva z kúpnych zmlúv podielov v spoločnostiach GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry s.r.o. Kúpou daných spoločností dňa 28. decembra 2009 získala Skupina garanciu od predávajúcich strán, že aktíva v daných spoločnostiach budú prinášať dohodnutú ziskovosť (EBITDA) v nasledujúcich štyroch rokoch. Ak by sa daná ziskovosť nedosiahla, tak sa pôvodní majitelia zaviazali rozdiel do dohodnutej ziskovosti po dobu štyroch rokov doplatiť. Dané doplatky sa plánujú použiť hlavne na rekonštrukciu aktív, na ktoré sa vzťahujú.

Za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 časť ostatných prevádzkových výnosov vo výške 479 tis. eur predstavovala výnos zo zániku záväzku z revitalizácie v dôsledku zmeny platnej právnej legislatívy.

## 8. Spotreba materiálu a tovarov

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-2 370	-1 724
Tovar	-1 512	-1 391
Materiál na opravu a údržbu	-645	-292
Pohonné hmoty	-605	-604
Materiál a tovar - ostatné	-1 140	-1 386
Celkom	-6 272	-5 397

## 9. Nakupované služby

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Spotreba energií	-3 315	-2 715
Náklady na reklamu	-3 871	-3 558
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-1 267	-1 680
Náklady na opravu a údržbu	-587	-403
Ostatné správne náklady	-496	-350
Náklady na právne poradenstvo	-484	-96
Doprava, ubytovanie, cestovné	-477	-1 086
Náklady na komunikáciu	-207	-200
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-201	-220
Náklady na školenia	-83	-466
Ostatné nakupované služby	-1 573	-1 336
Celkom	-12 561	-12 110

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 zvierky 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 zvierky všetkých spoločností v rámci Skupiny. Náklady na tieto položky v období 1. novembra 2011 až 31. októbra 2012 predstavovali 151 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2011: 137 tis. eur). Okrem uvedených služieb poskytla v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 auditorská spoločnosť Skupine poradenstvo pri príprave daňového priznania vo výške 4 tis. eur.

## 10. Osobné náklady

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Mzdové náklady	-7 707	-6 290
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-2 088	-1 878
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-297	-316
Ostatné sociálne náklady	-320	-280
Celkom	-10 412	-8 764

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 bol 1 232, z toho vedúci pracovníci 24 (od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 bol 1 055, z toho vedúci pracovníci 24), počet pracovníkov na dohodu bol 526 (od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011: 427).

## 11. Ostatné prevádzkové náklady

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-206	-161
Náklady na poplatky a provízie	-182	-660
Manká a škody	-81	-25
Ostatné prevádzkové náklady	-56	-174
Celkom	-525	-1 020

## 12. Úrokové výnosy a náklady

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Úrokové výnosy	3 433	7 556
Úrokové náklady	-538	-518
Celkom	2 895	7 038

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

Skupina čerpá úvery od spoločnosti Tatra banka, akciová spoločnosť Tatra-Leasing, s.r.o., úroková sadzba je určená ako fixná. Úvery boli poskytnuté na financovanie investícií a prefinancovanie 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.

## 13. Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu	941	-2 500
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	766	407
Precenenie pohľadávky vyplývajúcej z EBIDTA kontraktu	-437	70
Náklady na správu finančných inštrumentov	-398	-
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	16	-
Ostatné, netto	639	317
Celkom	1 527	-1 706

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s nedokončenou investičnou činnosťou a s budúcimi akvizíciami. Budúcou akvizíciou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky, ktorú má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o a je na dobu 5 rokov.

Hodnota poskytnutej zálohy bola k 31. októbru 2012 diskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,11%. Precenením zálohy vznikol zisk vo výške 941 tis. eur. Keby sa hodnota diskontnej sadzby percentuálne zmenila o 5% tak by sa hodnota zisku znížila o 74 tis. eur (k 31. októbru 2011 bola použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,821% a precenením zálohy vznikla strata vo výške 2 500 tis. eur. Keby sa hodnota diskontnej sadzby percentuálne zmenila o 5% tak by sa hodnota straty zmenila o 114 tis. eur).

## 14. Daň z príjmu a odložená daň

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-871	-1 126
Úpravy týkajúce sa minulých období	-129	-
Zrážková daň z úrokov	-1	-
	-1 001	-1 126
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-1 108	-3 181
Celková daň z príjmov	-2 109	-4 307

## Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012		1.11.2010 – 31.10.2011	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		12 295		13 334
Daňová sadzba 19% (2011: 19%)	19,00%	2 336	19,00%	2 534
Daňovo neuznané náklady	16,22%	1 995	20,69%	2 758
Nezdaňované výnosy	-19,10%	-2 349	-5,16%	-688
Splatná daň : úpravy týkajúce sa minulých období	1,04%	129	-	-
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0,01%	1	-	-
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	-0,02%	-3	-2,23%	-297
Celkom	17,15%	2 109	32,30%	4 307

## Daň z príjmov vykázaná v ostatných súčiastiach súhrnného výsledku

v tis. eur	1.11.2011 – 31.10.2012			1.11.2010 – 31.10.2011		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-17	-	-17	-15	-	-15
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	204	-39	165
Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom	-17	-	-17	189	-39	150

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

## 15. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatkový stav k 1.11.2010	81 981	36 312	17 197	135 490
Prírastky	4 675	6 782	17 842	29 299
Prírastky v dôsledku kombinácie podnikov	34 974	317	-	35 291
Úbytky	-51	-525	-261	-837
Presuny v rámci majetku	13 437	7 793	-21 230	-
Precenenie na reálnu hodnotu pri prevode do investícií v nehnuteľnostiach	204	-	-	204
Prevod do skupiny majetku držanej za účelom predaja	-	-	-356	-356
Prevod do investícií v nehnuteľnostiach	-86	-	-	-86
Zostatok k 31.10.2011	135 134	50 679	13 192	199 005

Počiatkový 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

Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatkový stav k 1.11.2010	-13 466	-6 253	-597	-20 316
Odpis bežného účtovného obdobia	-3 705	-4 230	-	-7 935
Úbytky	11	74	-	85
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty majetku	800	-	-	800
Zostatok k 31.10.2011	-16 360	-10 409	-597	-27 366

Počiatkový 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

Zostatková hodnota				
k 1.11.2010	68 515	30 059	16 600	115 174
k 31.10.2011	118 774	40 270	12 595	171 639

k 1.11.2011	118 774	40 270	12 595	171 639
k 31.10.2012	136 868	46 306	34 749	217 923

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 apreski 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 hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 materská spoločnosť obstarala majetok Hotela FIS v hodnote 4 854 tis. eur a Hotela Slovakia v hodnote 1 688 tis. eur, ktorý je vykázany v rámci položiek pozemky a budovy, samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí. Skupina realizovala prvú časť modernizácie časti ubytovacej kapacity a rozšírenie parkoviska v hoteli Wellness hotel Grand Jasná v hodnote 1 048 tis. eur, ktoré sú vykázané v rámci položiek pozemky a budovy, samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 materská spoločnosť obstarala majetok Aquaparku Tatralandia v hodnote 35 291 tis. eur, ktorý je vykázany v rámci položiek pozemky a budovy, samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných 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 Apreski bar a ostatného majetku.

Prírastok nedokončeného majetku v období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 vo výške 17 842 tis. eur pozostáva z dvoch 6-sedačkových lanoviek, Gastro zariadenia Happy End, zasnežovacích systémov v lyžiarskych strediskách Jasná a Tatranská Lomnica a ostatného majetku.

## Nevyužitý majetok

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

## Strata zo zníženia hodnoty

Za obdobie končiacie 31. októbra 2012 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia. Za obdobie končiacie 31. októbra 2011 Skupina zaúčtovala rozpustenie straty zo zníženia hodnoty majetku vo výške 800 tis. eur.

## Poistenie majetku

Skupina poistila majetok voči živelným pohromám, odcudzeniu, vandalizmu a proti všeobecným strojným rizikám. Skupina je taktiež poistená voči zodpovednosti za škodu. Celková výška poistnej hodnoty majetku v prípade živelných pohrom je 170 294 tis. eur. Výška poistenia proti všeobecným strojovým rizikám je 12 214 tis. eur, v prípade zodpovednosti za škodu 11 900 tis. eur a vandalizmu 61 927 tis. eur (k 31. októbru 2011: v prípade živelných pohrom 158 105 tis. eur, proti všeobecným strojovým rizikám 12 081 tis. eur, v prípade zodpovednosti za škodu 449 tis. eur a vandalizmu 58 663 tis. eur).

## Zábezpeka

K 31. októbru 2012 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 159 961 tis. eur (k 31. októbru 2011: vo výške 125 840 tis. eur).

## Kapitalizované finančné náklady

Skupina v súčasnosti neeviduje žiadne kapitalizované finančné náklady.

## 16. Goodwill a nehmotný majetok

v tis. eur	Goodwill	Oceniteľné práva	Softvér	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2010	4 124	655	102	4 881
Prírastky	-	-	78	78
Prírastky v dôsledku kombinácie podnikov	-	3 315	-	3 315
Úbytky	-	-	-9	-9
Zostatok k 31.10.2011	4 124	3 970	171	8 265
<b>Počiatkový stav k 1.11.2011</b>				
Počiatkový 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
<b>Oprávy a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2010	-651	-294	-39	-984
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-155	-30	-185
Úbytky	-	1	8	9
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-3 300	-	-	-3 300
Zostatok k 31.10.2011	-3 951	-448	-61	-4 460
Počiatkový stav k 1.11.2011	-3 951	-448	-61	-4 460
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-58	-174
Úbytky	-	-	8	8
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-173	-	-	-173
Zostatok k 31.10.2012	-4 124	-564	-111	-4 799
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2010	3 473	361	63	3 897
k 31.10.2011	173	3 522	110	3 805
k 1.11.2011	173	3 522	110	3 805
k 31.10.2012	-	3 402	446	3 848

## 17. Investície v nehnuteľnostiach

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
<b>Obstarávacia cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2011/1.11.2010	4 194	3 714
Presun z hmotného majetku	-	86
Precenenie na reálnu hodnotu	-	394
Zostatok k 31.10.2012/31.10.2011	4 194	4 194

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

V období 1. novembra 2011 až 31. októbra 2012 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 289 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 38 tis. eur (1. novembra 2010 až 31. októbra 2011: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 132 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 99 tis. eur).

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

## Zábezpeka

K 31. októbru 2012 boli na zabezpečenie bankových úverov použité všetky investície v nehnuteľnostiach vo výške 4 194 tis. eur (k 31. októbru 2011: vo výške 4 194 tis. eur).

### 18. Investície do pridružených spoločností

Skupina má podiely v nasledujúcich pridružených spoločnostiach:

Pridružená spoločnosť	Krajina	Podiel Skupiny	
		31.10.2012	31.10.2011
		%	%
Interhouse Tatry s.r.o.	Slovensko	50	50
Melida, a.s.	Česká republika	50	-

tis. eur	Hodnota investície	
	31.10.2012	31.10.2011
Interhouse Tatry s.r.o.		
Obstarávacia cena pridruženej spoločnosti	7 526	7 526
EBITDA kontrakt úprava	-598	-598
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu (minulé obdobie)	-1 108	-1 108
Podiel Skupiny na strate z pridruženej spoločnosti (minulé obdobie)	-641	-46
Podiel Skupiny na strate z pridruženej spoločnosti (bežné obdobie)	-1 418	-595
Melida, a.s.		
Obstarávacia cena pridruženej spoločnosti	41	-
<b>Celkom</b>	<b>3 802</b>	<b>5 179</b>

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

v tis. eur	Výnosy	Strata	Krátkodobý majetok	Dlhodobý majetok	Krátkodobé záväzky	Dlhodobé záväzky	Vlastné imanie
Interhouse Tatry s.r.o.	1 723	-2 837	353	9 872	438	2 267	7 520

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

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

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

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

### 19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

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

v tis. eur	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Pozemky, budovy a zariadenie	-	1 474	-12 557	-13 337	-12 557	-11 863
Nehmotný majetok	-	-	-457	-473	-457	-473
Investície v nehnuteľnostiach	-	90	-185	-	-185	90
Ostatné	383	608	-172	-242	211	366
Započítavanie	-322	-2 139	322	2 139	-	-
<b>Celkom</b>	<b>61</b>	<b>33</b>	<b>-13 049</b>	<b>-11 913</b>	<b>-12 988</b>	<b>-11 880</b>

Odložená daňová pohľadávka nebola zaúčtovaná k nasledovným položkám:

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Daňové straty	6 836	6 853
<b>Celkom</b>	<b>6 836</b>	<b>6 853</b>

Odložená daňová pohľadávka z neumorených strát z minulých období sa účtuje len do výšky, do akej bude môcť byť v budúcnosti pravdepodobne umorená voči budúcim daňovým ziskom.

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	2013	2014	2015	2016	po 2016
Daňové straty	-	125	1 159	5 552	-

Maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 je 5 rokov, straty vzniknuté po 1. januári 2010 majú lehotu 7 rokov.

## 20. Zásoby

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Materiál	508	537
Tovar	1 059	448
<b>Celkom</b>	<b>1 567</b>	<b>985</b>

K 31. októbru 2012 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 1 472 tis. eur (k 31. októbru 2011: 52 tis. eur).

## 21. Úvery poskytnuté

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Krátkodobé	171	236
Dlhodobé	10 050	7 674
<b>Celkom</b>	<b>10 221</b>	<b>7 910</b>

K 31. októbru 2012 dlhodobé pôžičky predstavujú najmä pôžičku vo výške 6 050 tis. eur (k 31. októbru 2011: 5 693 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 2012 predstavuje 643 tis. eur (k 31. októbru 2011: 373 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 2 055 tis. eur (k 31. októbru 2011: 1 905 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2012 predstavuje 198 tis. eur (k 31. októbru 2011: 48 tis. eur) a pôžičku vo výške 1 847 tis. eur poskytnutú dňa 22. októbra 2012 majiteľovi Penziónu Energetik s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a.

## 22. Pohľadávky z obchodného styku

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Pohľadávky z obchodného styku	3 442	5 632
Opravné položky k pohládkam	-248	-433
<b>Celkom</b>	<b>3 194</b>	<b>5 199</b>

Krátkodobé	3 194	4 046
Dlhodobé	-	1 153
<b>Celkom</b>	<b>3 194</b>	<b>5 199</b>

K 31. októbru 2012 pohľadávky z obchodného styku pozostávajú najmä z pohľadávky z uplatneného EBITDA kontraktu za obdobie od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 vo výške 1 427 tis. eur, zvyšok tvoria bežné prevádzkové, bartrové pohľadávky a pohľadávky zo spätného odkupu pri vysporiadaní finančného leasingu (k 31. októbru 2011: pohľadávka z predaja Penziónu Energetik (1 739 tis. eur), pohľadávka z uplatneného EBITDA kontraktu za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 vo výške 1 438 tis. eur a zvyšok tvorili bežné prevádzkové pohľadávky).

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

v tis. eur	31.10.2012			31.10.2011		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	2 271	-	2 271	3 729	-338	3 391
po lehote splatnosti do 30 dní	119	-	119	317	-	317
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	239	-43	196	513	-	513
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	269	-	269	608	-	608
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	544	-205	339	465	-95	370
<b>Celkom</b>	<b>3 442</b>	<b>-248</b>	<b>3 194</b>	<b>5 632</b>	<b>-433</b>	<b>5 199</b>

K 31. októbru 2011 hodnota opravných položiek pozostávala z diskontovania dlhovej pohľadávky za predaj Penziónu Energetik vo výške 338 tis. eur, ktorá bola počas obdobia od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 zúčtovaná. Zvyšok tvoria opravné položky k bežným prevádzkovým pohládkam.

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

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Stav k 1. 11.2011/1.11.2010	433	429
Tvorba opravnej položky	165	-
Použitie	-338	-
Rozpustenie opravnej položky	-12	4
Stav k 31.10.2012/31.10.2011	248	433
<b>Celkom</b>	<b>1 567</b>	<b>985</b>

## 23. Ostatné pohľadávky

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Zmenkové pohľadávky	29 165	66 806
Poskytnuté zálohy	26 495	20 171
EBITDA kontrakt	906	1 343
<b>Celkom</b>	<b>56 566</b>	<b>88 320</b>

Krátkodobé	32 037	70 225
Dlhodobé	24 529	18 095
<b>Celkom</b>	<b>56 566</b>	<b>88 320</b>

Hodnota nesplatennej zmenky k 31. októbru 2012 predstavuje 29 165 tis. eur (k 31. októbru 2011: 66 806 tis. eur). Zmenka je splatná na videnie a má úrokovú sadzbu 7,5% p.a.

K 31. októbru 2012 zmenka v hodnote 29 165 tis. eur voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. (k 31. októbru 2011: 66 806 tis. eur) spravovaná na základe zmluvy o obhospodarovaní portfólia s J&T Bank Switzerland Ltd. v likvidácii je uložená do úschovy.



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

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s nedokončenou investičnou činnosťou a s budúcimi akvizíciami. Budúcou akvizíciou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky, ktorú má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o a je na dobu 5 rokov. Hodnota poskytnutej zálohy bola k 31. októbru 2012 oddiskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,11% (k 31. októbru 2011: 2,821%).

Precenením zálohy vznikla v období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 strata vo výške 2 500 tis. eur, v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 vznikol zisk 941 tis. eur. Aktuálna hodnota precenenia na súvahe predstavuje hodnotu 1 559 tis. eur. (2011: 2 500 tis. eur)

## 24. Ostatný majetok

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 040	568
Ostatné daňové pohľadávky	641	547
Ostatný majetok	535	511
<b>Celkom</b>	<b>2 216</b>	<b>1 626</b>

Krátkodobé	2 216	1 626
Dlhodobé	-	-
<b>Celkom</b>	<b>2 216</b>	<b>1 626</b>

K 31. októbru 2012 položka ostatné daňové pohľadávky zahŕňa najmä pohľadávky zo splatnej dane vo výške 237 tis. eur a pohľadávky z DPH vo výške 403 tis. eur (k 31. októbru 2011: najmä pohľadávky z DPH vo výške 545 tis. eur).

## 25. Finančné investície

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	13 121	17 242
Cenné papiere určené na predaj	53	70
Ostatné finančné investície	33	25
<b>Celkom</b>	<b>13 207</b>	<b>17 337</b>

K 31. októbru 2012 Skupina vlastnila 1 111 004 kusov akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP), ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2012 predstavuje 13 121 tis. eur (k 31. októbru 2011: 1 525 839 akcií v hodnote 17 242 tis. eur). Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Skupina garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov.

Skupina dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Skupina kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie sú určené na predaj a sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2012 predstavuje 53 tis. eur (k 31. októbru 2011: 70 tis. eur).

Skupina zároveň uskutočnila peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2012 predstavuje 33 tis. eur (k 31. októbru 2011: 25 tis. eur).

## 26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Peniaze v hotovosti	198	151
Ceniny	48	49
Bežné účty v bankách	2 867	6 191
<b>Celkom</b>	<b>3 113</b>	<b>6 391</b>

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

## 27. Majetok držaný za účelom predaja

K 31. októbru 2012 skupina nevlastní majetok držaný za účelom predaja.

Detailná štruktúra majetku držaného za účelom:

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Nedokončený majetok	-	356
Poskytnuté zálohy na majetok	-	102
<b>Majetok celkom</b>	<b>-</b>	<b>458</b>

Majetok držaný za účelom predaja k 31.októbru 2011 predstavoval apartmány v Grandhoteli Praha v Tatranskej Lomnici, ktoré boli v priebehu roku 2012 na základe rozhodnutia vedenia Skupiny preklasifikované do jej majetku.

## 28. Vlastné imanie

### Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2012 a 31. októbru 2011 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 33 eur za jednu akciu.

Dňa 12. apríla 2010 emisie akcií pod označením ISIN: CS0009011952, séria 01,02, ISIN: SK1120002110, séria 01, ISIN: SK1120005527, séria 01, ISIN: SK1120006061, séria 01, ISIN: SK1120009156, séria 01 zanikli a zlúčili sa do jednej emisie ISIN-u SK1120010287.

Dňa 21. apríla 2012 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. Valné zhromaždenie rozhodlo aj o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011, v sume 8 590 tis. eur a to tak, že časť zisku vo výške 859 tis. eur sa použila na doplnenie rezervného fondu spoločnosti, časť vo výške 6 439 tis. eur sa použila na výplatu dividend akcionárom spoločnosti, čo predstavovalo dividendu na akciu vo výške 0,96 eur a zostatok zisku vo výške 1 292 tis. eur sa previedol na účet nerozdeleného zisku minulých období.

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

31. október 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	2 617 084	39,0%	39,0%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

31. október 2011	Počet akcií	Vlastnícky podiel v %	Hlasovacie práva v %
Poštová banka, a.s.	1 169 782	17,4%	17,4%
J & T BANKA, a.s.	902 566	13,5%	13,5%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	657 894	9,8%	9,8%
TLD, s. r. o.	493 318	7,4%	7,4%
Patria Finance, a.s.	452 198	6,7%	6,7%
TATRY INVESTMENT LIMITED	447 700	6,7%	6,7%
drobní akcionári	2 583 740	38,5%	38,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Zisk pripadajúci na akciu

	31.10.2012	31.10.2011
Zisk za obdobie v tis. eur	10 186	9 027
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>Súhrnný výsledok pripadajúci na akciu v eurách</b>	<b>1,519</b>	<b>1,346</b>

### Nedeliteľné fondy

Nedeliteľné fondy, ktoré sú zahrnuté v nerozdelenom zisku, pozostávajú zo zákonného rezervného fondu vo výške 3 287 tis. eur (k 31. októbru 2011: 2 401 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a minimálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi.

### Zníženie základného imania

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

### Rozdelenie zisku

Vedenie Skupiny navrhuje nasledovné rozdelenie zisku za finančný rok 2012:

- prídel do rezervného fondu v sume 637 tis. eur,
- zvyšok výplata dividend v sume 5 734 tis. eur,
- výplata dividend z nerozdeleného zisku minulých rokov v sume 1 375 tis. .
- celková suma dividendy je v sume 7 110 tis. eur, čo predstavuje 1,06 eura na jednu akciu

## 29. Úvery a pôžičky

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Úvery a pôžičky prijaté od finančných inštitúcií	15 218	17 925
Lízingy	935	1 146
<b>Celkom</b>	<b>16 153</b>	<b>19 071</b>

Krátkodobé	3 263	3 661
Dlhodobé	12 890	15 410
<b>Celkom</b>	<b>16 153</b>	<b>19 071</b>

Úvery a pôžičky prijaté od finančných inštitúcií k 31. októbru 2011 a k 31. októbru 2012 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2012 v tis. eur
Tatra-Leasing, s.r.o.	1M EURIBOR+ marža	30.9.2013	8
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2013	412
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	31.12.2016	3 150
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	31.12.2018	581

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

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na úvery a pôžičky prijaté od finančných inštitúcií k 31. októbru 2012 predstavoval 2,18% (k 31. októbru 2011: 3,16%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

### Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, vodné plochy, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové LD, pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel Grand, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnutelný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2012 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 168 501 tis. eur (k 31. októbru 2011: vo výške 135 224 tis. eur).

Splatenosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2012 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	407	20	427
1 až 5 rokov	525	12	537
Viac ako 5 rokov	3	-	3
<b>Celkom</b>	<b>935</b>	<b>36</b>	<b>967</b>

### Zábezpeka

Záväzky z finančného lízingu nie sú k 31. októbru 2012 zabezpečené žiadnym záložným právom na majetok spoločnosti.

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

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

### Zábezpeka

Na zabezpečenie záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2011 sa použil nasledovný majetok: sedačková LD (predmet lízingu) a stavby: Hotel SKI a bývalá telekomunikačná budova. Za sedačkovú LD bol lízing ukončený, nakoľko 31. októbra 2011 bola splatená posledná splátka zo splátkového kalendára.

## 30. Záväzky z obchodného styku

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Záväzky z obchodného styku	10 422	4 318
Nevyfakturované dodávky	541	584
Zádržné	22	26
<b>Celkom</b>	<b>10 985</b>	<b>4 928</b>
Krátkodobé	10 985	4 915
Dlhodobé	-	13
<b>Celkom</b>	<b>10 985</b>	<b>4 928</b>

Nárast na záväzkoch z obchodného styku súvisí s investičnou činnosťou spoločnosti, zvyšná časť záväzkov pozostáva z bežných prevádzkových nákupov. K 31. októbru 2012 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 1 172 tis. eur (k 31. októbru 2011: 1 137 tis. eur).

## 31. Rezervy

v tis. eur	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2011	101	20	121
Zostatok k 31.10.2012	101	20	121

Krátkodobé	101
Dlhodobé	20

v tis. eur	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2010	310	20	330
Tvorba rezerv počas roka	100	-	100
Rozpustenie rezerv počas roka	-4	-	-4
Použitie rezerv počas roka	-305	-	-305
Zostatok k 31.10.2011	101	20	121

Krátkodobé	101
Dlhodobé	20

## 32. Ostatné záväzky

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Prijaté zálohy	720	662
Záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	472	784
Výnosy budúcich období	407	531
Zamestnanecké požitky	8	8
Ostatné záväzky	1 581	1 251
<b>Celkom</b>	<b>3 188</b>	<b>3 236</b>

Krátkodobé	3 084	3 228
Dlhodobé	104	8
<b>Celkom</b>	<b>3 188</b>	<b>3 236</b>

K 31. októbru 2012 záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom obsahujú aj záväzky zo sociálneho fondu vo výške 12 tis. eur (k 31. októbru 2011: 18 tis. eur).

K 31. októbru 2012 suma výnosov budúcich období predstavuje najmä 167 tis. eur dotáciu na projekt vzdelania (ZASI) a 97 tis. eur dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2011: 167 tis. eur dotácia na projekt vzdelania (ZASI), 100 tis. eur dotácia na hotel Tri studničky, 142 tis. eur výnos zo splateného lízingu 6-sedačkovej lanovky v Jasnej).

K 31. októbru 2012 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 321 tis. eur výdavky budúcich období, 236 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia a 70 tis. eur záväzky z DPH zo zaplatených záloh (k 31. októbru 2011: 210 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia, 190 tis. eur výdavky budúcich období, 287 tis. eur záväzky z DPH zo zaplatených záloh).

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

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Stav k 1.11.2011/1.11.2010	18	13
Tvorba na ťarchu nákladov	35	25
Čerpanie	-41	-20
Stav k 31.10.2012/31.10.2011	12	18

## 33. Údaje o reálnej hodnote

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

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2012	31.10.2011
Finančný majetok				
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 113	6 391	3 113	6 391
Úvery poskytnuté	10 221	7 910	10 117	6 947
Pohľadávky z obchodného styku	3 194	5 199	3 194	5 199
Ostatné pohľadávky	56 566	88 422	56 566	88 422
Finančné investície	33	25	33	25
Ostatný majetok	2 216	1 626	2 216	1 626

Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky	16 153	19 071	16 623	21 568
Záväzky z obchodného styku	10 985	4 928	10 985	4 928
Ostatné záväzky	3 188	3 236	3 188	3 236

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

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2012 obsahujú okrem iného aj zmenkové pohľadávky vo výške 29 165 tis. eur (k 31. októbru 2011: 66 806 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 13 121 tis. eur (k 31. októbru 2011: 17 242 tis. eur) a akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 53 tis. eur (k 31. októbru 2011: 70 tis. eur), pretože sú už účtované v reálnej hodnote.

### 34. Operatívny lízing

#### Nájom na strane nájomcu

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

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiace 31. októbra 2012 vykázané vo výkaze ziskov a strát predstavovali 1 267 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2011: 1 680 tis. eur).

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

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
Menej ako 1 rok	468	480
Od 1 do 5 rokov	8	31
<b>Celkom</b>	<b>476</b>	<b>511</b>

### 35. Informácie o riadení rizika

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Skupina vystavená a spôsobe ich riadenia. Skupina je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

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

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

#### Úverové riziko

Skupina sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe. Účtovná hodnota pohľadávk, 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 2012 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	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
	<b>55 192</b>	<b>2 869</b>	<b>29 165</b>	<b>1 291</b>	<b>88 517</b>

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

v tis. eur	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Majetok					
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	6 191	-	200	6 391
Pohľadávky z obchodného styku	5 199	-	-	-	5 199
Úvery poskytnuté	7 910	-	-	-	7 910
Ostatné pohľadávky	21 616	-	66 806	-	88 422
Finančné investície	17 337	-	-	-	17 337
Ostatný majetok	1 063	2	12	549	1 626
	<b>53 125</b>	<b>6 193</b>	<b>66 818</b>	<b>749</b>	<b>126 885</b>

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

Ostatné pohľadávky obsahujú aj pohľadávku zo zmenky. Hodnota nesplatennej zmenky je voči spoločnosti J&T PrivateEquity B.V. ak 31. októbru 2012 predstavuje sumu 29 165 tis. eur (k 31. októbru 2011: 66 806 tis. eur). Zmenka je splatná na videnie a má úrokovú sadzbu 7,5%p.a. Je spravovaná na základe zmluvy o obhospodarovaní portfólia s J&T Bank Switzerland Ltd. v likvidácii je uložená do úschovy.

#### Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Skupiny a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti.

Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovný rok na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Skupina v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvom polroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok. 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 najopatrnější variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázane spolu v kategórii „bez určenia“.

K 31. októbru 2012 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Majetok</b>							
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
	<b>88 517</b>	<b>63 293</b>	<b>36 821</b>	<b>1 407</b>	<b>11 854</b>	<b>-</b>	<b>13 211</b>
<b>Záväzky</b>							
Záväzky z obchodného styku	10 985	-10 985	-10 985	-	-	-	-
Úvery a pôžičky	16 153	-17 242	-722	-2 891	-13 507	-122	-
Ostatné záväzky	3 188	-2 054	-2 035	-19	-	-	-
	<b>30 326</b>	<b>-30 281</b>	<b>-13 742</b>	<b>-2 910</b>	<b>-13 507</b>	<b>-122</b>	<b>-</b>

Ostatné pohľadávky do 3 mesiacov obsahujú aj pohľadávku za zmenku, ktorá je splatná na videnie. Táto zmenka nebude splatená do 3 mesiacov. Skupina čerpá finančné prostriedky zo zmien podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie zmenky je v strednodobom horizonte.

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

v tis. eur	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 391	6 391	6 391	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	5 199	5 536	3 826	220	1 490	-	-
Úvery poskytnuté	7 910	10 224	236	-	82	9 906	-
Ostatné pohľadávky	88 422	68 450	66 806	102	1 542	-	-
Finančné investície	17 337	17 337	-	-	-	-	17 337
Ostatný majetok	1 626	1 414	936	478	-	-	-
	<b>126 885</b>	<b>109 352</b>	<b>78 195</b>	<b>800</b>	<b>3 114</b>	<b>9 906</b>	<b>17 337</b>
<b>Záväzky</b>							
Záväzky z obchodného styku	4 928	-4 928	-4 896	-19	-13	-	-
Úvery a pôžičky	19 071	-21 403	-700	-3 546	-11 822	-5 335	-
Ostatné záväzky	3 236	-2 035	-2035	-	-	-	-
	<b>27 235</b>	<b>-28 366</b>	<b>-7 631</b>	<b>-3 565</b>	<b>-11 835</b>	<b>-5 335</b>	<b>-</b>

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

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

K 31. októbru 2012 a k 31. októbru 2011 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur	31.10.2012	31.10.2011
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	39 386	74 716
Záväzky	15 229	16
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	924	19 055

### Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou

Zmena o 100 základných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výkaz ziskov a strát:

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2012		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-9	9
Cashflow senzitivita	-9	9

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2011		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-191	191
Cashflow senzitivita	-191	191

Úročené záväzky Skupiny sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR. Skupina variabilnú úrokovú sadzbu považuje za samoriadenie úrokového rizika. Keď je ekonomická expanzia, tak EURIBOR rastie, ale zároveň rastie ekonomická výkonnosť obyvateľstva a spoločnosť má lepšie tržby a zisky. Keď je ekonomická recesia, tak sa to správa presne opačne.

### Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko straty vyplývajúcej zo sprenevery, neautorizovaných aktivít, chýb, omylov, neefektívnosti alebo zlyhania systémov. Toto riziko vzniká pri všetkých aktivitách Skupiny a čelia mu všetky spoločnosti v rámci Skupiny. Prevádzkové riziko zahŕňa aj riziko súdnych sporov.

Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a ujám na dobrom mene Skupiny v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativitě.

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Skupiny. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Skupina má vytvorené oddelenie kontroingu, 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 predikovať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú stabilné každý rok.

## 36. 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 2012 a 31. októbru 2011 alebo počas obdobia od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 a 1. novembra 2010 do 30. októbra 2011:

- (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.	Pohľadávky	Záväzky	Pohľadávky	Záväzky
		31.10.2012	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2011
Interhouse Tatry s.r.o. <sup>1</sup>	3	327	-	368	-

v tis. eur	Pozn.	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
		1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2011 – 31.10.2012	1.11.2010 – 31.10.2011	1.11.2010 – 31.10.2011
Interhouse Tatry s.r.o. <sup>1</sup>	3	142	-1	32	-15

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

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

S účinnosťou od 1. januára 2013 schválila vláda SR a NR SR novelu zákona o daniach a zvýšila sadzbu dane z príjmu právnických osôb z 19% na 23%. Táto skutočnosť ovplyvní budúcoročný hospodársky výsledok Skupiny a výšku dane z príjmov. Zvýšenie sadzby dane z príjmu predstavuje nárast odloženej dane a odloženého daňového záväzku v sume 2 659 tis. eur. Skupina kalkulovala odloženú daň použitím sadzby dane z príjmu vo výške 19% platnej k dátumu zostavenia účtovnej zvierky

Dňa 13. novembra 2012 Skupinaprostredníctvom spoločnosti Melida, a.s. (pridružená spoločnosť) uzavrela zmluvu o prenájme podniku SKIAREÁL Špindlerůvmlýn, a.s. v Českej republike. SKIAREÁL prevádzkuje v Českej republike lyžiarske stredisko v severných Čechách Špindlerůvmlýn. Je to najznámejšie lyžiarske stredisko v Českej republike. Skupinavlastní 50% podiel v spoločnosti Melida, a.s. ktorá touto zmluvou o prenájme podniku začala prevádzkovať toto lyžiarske stredisko. Zmluva o prenájme podniku bola uzatvorená na obdobie 20 rokov. Vedenie

Skupiny v súčasnosti vyhodnocuje, či sa jedná o podnikovú kombináciu.

Dňa 26. novembra 2012 spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s.založila s poľskou obcou GminaZawoja spoločnosť Koronaziami spoločnosť s ručením obmedzeným. Skupina má v danej spoločnosti 50%-ný podiel. Spoločnosť vznikla za účelom vytvorenie zábavno-náučného parku.

Dňom 16. februára 2013 sa Skupina stala výlučným vlastníkom a prevádzkovateľom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry, a to nadobudnutím 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o., Starý Smokovec 38, 062 01 Vysoké Tatry od spoločnosti DIAMOND HOTELS CYPRUS LIMITED, Akropoleos, 59-61 SAVVIDES BUILDING,1st floor, Flat/Office 102 Nicosia 2012, Cyprus. Cena za uvedený podiel predstavovala 7 500 tis. eur. Skupina prevzala plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry, s.r.o. od 1.novembra 2012 a v nasledujúcom účtovnom období ju bude zahŕňať do konsolidovaných výkazov metódou plnej konsolidácie.

### 38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

K 31. októbru 2012 Skupina nemá žiadne významné kapitálové záväzky.

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

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

V priebehu obdobia od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

### 39. Podmienený majetok a podmienené záväzky

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

Skupina uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnutelným ve-

ciam 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 2011 a k 31. októbru 2012.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. V dvoch prípadoch Skupina prehrala súdne spory a vyčísľuje sa výška náhrady. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 1 123 tis. eur a príslušenstvo.





### 40. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2012 a k 31. októbru 2011 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2012		31.10.2011	
			Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100	priama	100	priama
GRANDHOTEL PRAHA a.s.	Slovensko	plná	100	priama	100	priama
Tatry mountain resorts services, a.s.	Slovensko	plná	100	priama	100	priama
Interhouse Tatry s.r.o.	Slovensko	ekvivalenčná	50	priama	50	priama
Melida, a.s.	Česká republika	ekvivalenčná	50	priama	-	-

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 50% akcií k dátumu 17. septembra 2012 predala.

			
Bohuš Hlavatý predseda predstavenstva	Jozef Hodek člen predstavenstva	Tomáš Kimlička osoba zodpovedná za zostavenie zvierky	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

## Akciónárom, 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 2012, konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia, konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbra 2012, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

## Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej 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, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítora berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej zvierky ako celku.

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



## Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2012, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2012 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

28. február 2013  
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 dohľade 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 2012, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. Ku konsolidovanej účtovnej zvierke sme 28. februára 2013 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

### Správa nezávislého audítora

#### Akcionárom, predstavenstvu a dozornej rade spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s.

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (spoločne označené ako „Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2012, konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia, konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. októbra 2012, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

#### Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej 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,



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

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

#### Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2012, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. októbr 2012 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

28. február 2013

Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:  
Ľuboš Vančo  
Licencia SKAU č. 745

#### Správa o overení súladu výročnej správy s konsolidovanou účtovnou zvierkou

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

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

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

Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v konsolidovanej účtovnej zvierke k 31. októbru 2012. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z konsolidovanej účtovnej zvierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

## Správa o overení súladu



Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s konsolidovanou účtovnou zvierkou zostavenou k 31. októbru 2012, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správy.

28. február 2013  
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:  
Euboš Vančo  
Licencia SKAU č. 745

INDIVIDUÁLNA ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA



# Individuálna účtovná zvierka

Účtovná zvierka zostavená podľa slovenských právnych predpisov k 31. októbru 2012

Výkaz ziskov a strát Úč POD 2-01			
<b>VÝKAZ ZISKOV A STRÁT</b>			
k 31. 10. 2012 (v celých eurách)			
<b>Daňové identifikačné číslo</b> 2020428036	<b>Účtovná zvierka</b> <input checked="" type="checkbox"/> - riadna <input type="checkbox"/> - mimořadná	<b>Účtovná zvierka</b> <input checked="" type="checkbox"/> - zostavená <input checked="" type="checkbox"/> - schválená	<b>Za obdobie</b> mesiac rok od 11 2011 do 10 2012
<b>IČO</b> 31560636	<b>SK NACE</b> 55.10.0		<b>Bezprostredne predchádzajúce obdobie</b> mesiac rok od 11 2010 do 10 2011
<b>Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky</b> Tatry mountain resorts, a. s.			
<b>Sídlo účtovnej jednotky, ulica a číslo</b> Demänovská Dolina 72			
<b>PSČ</b> 03101	<b>Obec</b> Liptovský Mikuláš		
<b>Telefón</b> 044 / 5591505	<b>Fax</b> 044 / 5591511		
<b>E-mail</b>			
<b>Zastavený dňa:</b> 20.2.2013	<b>Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:</b> 	<b>Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky:</b> Tomas Zulica	<b>Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:</b> 
<b>Schválený dňa:</b> 20.2.2013			

2020428036 Výkaz ziskov a strát Úč POD 2-01

Označenie	Text	Číslo riadku	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
I.	Tržby z predaja tovaru (604, 607)	01	1 831 206	1 109 516
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 505A, 507)	02	1 337 201	935 215
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	03	494 005	174 301
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	04	39 021 273	33 632 487
II.1.	„Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602, 606)“	05	38 805 905	33 603 147
2.	„Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)“	06	29	6
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07	215 339	29 334
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	17 960 233	17 568 634
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	09	7 156 559	6 324 493
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	10 803 674	11 244 141
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	21 555 045	16 238 154
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	8 437 244	7 115 868
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	6 261 597	5 156 550
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	195 705	200 626
3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	15	1 726 614	1 516 452
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	253 328	242 240
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	190 299	140 779
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	18	5 939 968	4 892 818
III.	„Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)“	19	322 007	1 035 438
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	217 756	748 517
G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam (+/- 547)	21	139 821	-21 590
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	22	1 661 420	2 624 441
H.	„Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545 546, 548, 549, 555, 557)“	23	637 394	90 898
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	7 975 990	6 930 743
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	27	6 925 761	0
J.	Predané cenné papiere a podiely (561)	28	6 430 567	0
VII.	„Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 30 + r. 31 + r. 32“	29	300 447	484 406
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	300 447	484 406
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

2020428036 Výkaz ziskov a strát Úč POD 2-01 (pokračovanie)

Označenie	Text	Číslo riadku	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
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	4 058 710	2 499 902
X.	Výnosové úroky (662)	38	3 548 829	7 542 194
N.	Nákladové úroky (562)	39	532 686	514 738
XI.	Kurzové zisky (663)	40	11 429	1 456
O.	Kurzové straty (563)	41	6 539	2 504
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	42	8 448	9 055
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	43	420 650	678 939
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	-654 238	4 341 028
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením r. 26 + r. 46	47	7 321 752	11 271 771
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 49 + r. 50	48	950 335	2 681 525
S.1	- splatná (591, 595)	49	942 897	1 140 899
2.	- odložená (+/- 592)	50	7 438	1 540 626
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení r. 47 - r. 48	51	6 371 417	8 590 246
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	7 321 752	11 271 771
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	60		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) [r. 51 + r. 58 - r. 60]	61	6 371 417	8 590 246

Účtovná zvierka zostavená podľa slovenských  
právných predpisov k 31. októbru 2012

Súvaha Úč POD 1-01

## SÚVAHA

k 31. 10. 2012 (v celých eurách)

Daňové identifikačné číslo: 2020428036

IČO: 31560636

SK NACE: 55.10.0

Účtovná zvierka:  riadna,  mimoriadna

Účtovná zvierka:  zostavená,  schválená

Za obdobie: mesiac 11, rok 2011 (od 10.2011 do 10.2012)

Bezprostredne predchádzajúce obdobie: mesiac 11, rok 2010 (od 10.2010 do 10.2011)


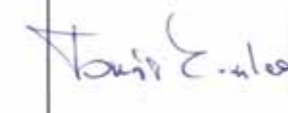

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky: Tatry mountaín resorts, a. s.

Sídlo účtovnej jednotky, ulica a číslo: Demánovská Dolina 72

PSČ: 03101, Obec: Liptovský Mikuláš

Telefón: 044 / 5591505, Fax: 044 / 5591511

E-mail:

Zostavená dňa: 20.2.2013	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky:	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválená dňa: 20.2.2013			

Označenie	STRANA AKTÍV	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie			Bez- prostredne predchádza- júce účtovné obdobie
			1		2 Netto	3 Netto
			Brutto-časť	Korekcia -časť 22		
a	b	c				
	Spolu majetok r. 002 + r. 030 + r. 061	001	347 989 456	47 481 900	300 507 556	298 368 679
A.	Neobežný majetok r. 003 + r. 011 + r. 021	002	306 776 982	47 276 194	259 500 788	216 547 267
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 004 až 010)	003	2 203 393	756 612	1 446 781	1 294 517
A.I.1.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	004	0	0	0	0
2.	Softvér (013)-/073, 091A/	005	571 556	147 504	424 052	95 361
3.	Oceniteľné práva (014)-/074, 091A/	006	1 757 736	735 458	1 022 278	1 199 156
4.	Goodwill (015) - /075, 091A/	007	-143 376	-143 376	0	0
5.	„Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/“	008	17 026	17 026	0	0
6.	„Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093“	009	451	0	451	0
7.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	010	0	0	0	0
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 012 až 020)	011	232 585 571	39 960 970	192 624 601	147 168 193
A.II.1.	Pozemky (031)-092A	012	21 090 032	380 587	20 709 445	20 016 673
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	013	99 173 972	17 009 595	82 164 377	70 055 127
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022)-/082, 092A/	014	64 872 728	21 973 780	42 898 948	37 250 704
4.	„Pestovateľské celky trvalých porastov (025)-/085, 092A/“	015	0	0	0	0
5.	„Základné stádo a ťažné zvieratá (026)- /086,092A/“	016	0	0	0	0
6.	„Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032)-/089, 08X, 092A/“	017	20 242	0	20 242	29 450
7.	„Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042)-094“	018	41 304 569	597 008	40 707 561	17 486 794
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052)-095A	019	6 124 028	0	6 124 028	2 329 445
9.	„Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098“	020	0	0	0	0
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 022 až 029)	021	71 988 018	6 558 612	65 429 406	68 084 557
A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	022	18 795 792	3 000 000	15 795 792	18 795 792
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	023	7 566 969	2 000 000	5 566 969	7 525 778
3.	„Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065)-096A“	024	13 207 363	0	13 207 363	17 337 442
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	025	0	0	0	0
5.	„Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A“	026	10 050 371	0	10 050 371	7 674 182
6.	„Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A“	027	2 916 258	0	2 916 258	0
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	1 558 612	17 892 653	16 751 363
B.	Obežný majetok r. 031 + r. 038 + r. 046 + r. 055	030	40 187 743	205 706	39 982 037	81 346 451
B.I.	Zásoby súčet (r. 032 až 037)	031	1 471 944	0	1 471 944	903 946
B.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	032	425 887	0	425 887	464 865
2.	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	033	0	0	0	0

Označenie	STRANA AKTÍV	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie			Bez- prostredne predchádza- júce účtovné obdobie
			1		2 Netto	3 Netto
			Brutto-časť	Korekcia -časť 22		
a	b	c				
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	1 046 057	0	1 046 057	439 081
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	1 691 007
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	039	0	0	0	1 691 007
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	040	0	0	0	0
3.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	041	0	0	0	0
4.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	042	0	0	0	0
5.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	043	0	0	0	0
6.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	044	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	045	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 047 až 054)	046	36 009 174	205 706	35 803 468	72 544 660
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	047	5 099 166	205 706	4 893 460	4 535 931
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	1 536 425	0	1 536 425	953 697
8.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	054	29 373 583	0	29 373 583	67 055 032
B.IV.	Finančné účty súčet (r. 056 až r. 060)	055	2 706 625	0	2 706 625	6 206 838
B.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	056	232 557	0	232 557	184 924
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	057	2 474 068	0	2 474 068	6 021 914
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	1 024 731	0	1 024 731	474 961
C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé (381A, 382A)	062	0	0	0	0
2.	Náklady budúcich období krátkodobé (381A, 382A)	063	705 415	0	705 415	202 392
3.	Príjmy budúcich období dlhodobé (385A)	064	0	0	0	0
4.	Príjmy budúcich období krátkodobé (385A)	065	319 316	0	319 316	272 569

Označenie	STRANA PASÍV	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie	„Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie“
a	b	c	4	5
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.067 + r.088 + r.121	066	300 507 556	298 368 679
A.	Vlastné imanie r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 087	067	265 932 323	265 728 517
A.I.	Základné imanie súčet (r. 069 až 072)	068	221 337 534	221 337 534
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	069	221 337 534	221 337 534
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/-/ 252)	070	0	0
3.	Zmena základného imania +/- 419	071	0	0
4.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (/-/353)	072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 074 až 079)	073	31 361 695	31 090 397
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	648 730	377 432
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	3 240 121	2 381 096
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	081	3 240 121	2 381 096
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	3 621 556	2 329 244
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	085	3 621 556	2 329 244
2.	Neuhradená 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	6 371 417	8 590 246
B.	Záväzky r. 89 + r. 94 + r. 106 + r. 117 + r. 118	088	34 173 058	32 122 390
B.I.	Rezervy súčet (r. 090 až r. 093)	089	556 939	526 637
B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé (451A)	090	0	0
2.	Rezervy zákonné krátkodobé (323A, 451A)	091	530 248	499 946
3.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	092	26 691	26 691
4.	Ostatné krátkodobé rezervy (323A, 32X, 459A, 45XA)	093	0	0
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 095 až r. 105)	094	5 618 632	5 705 037
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 preddavky (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	9 340	14 687

Označenie	STRANA PASÍV	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie	„Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie“
a	b	c	4	5
10.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	104	466 968	555 464
11.	Odložený daňový záväzok (481A)	105	5 142 324	5 134 886
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 107 až r. 116)	106	12 787 227	7 983 227
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	107	11 354 408	4 875 311
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	108	0	0
3.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	109	460 302	652 467
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	9 222	4 770
7.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	113	331 871	293 079
8.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	114	172 739	158 446
9.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	115	41 636	1 177 230
10.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	116	417 049	821 924
B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-/255A)	117	0	0
B.V.	Bankové úvery r. 119 + r. 120	118	15 210 260	17 907 489
B.V.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	119	12 363 033	15 060 261
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	120	2 847 227	2 847 228
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 122 až r. 125)	121	402 175	517 772
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	268 067	334 006
4.	Výnosy budúcich období krátkodobé (384A)	125	134 108	183 766



Poznámky Úč POD 3 - 04

**Poznámky  
individuálnej účtovnej zvierky  
zostavenej k 31. októbru 2012**

v  - eurocentoch  - celých eurách

Za obdobie od mesiac rok do mesiac rok  
1 1 2 0 1 1 do 1 0 2 0 1 2

Bezprostredne predchádzajúce obdobie od mesiac rok do mesiac rok  
1 1 2 0 1 0 do 1 0 2 0 1 1

Dátum vzniku účtovnej jednotky Účtovná zvierka Účtovná zvierka  
2 0 0 3 1 9 9 2 \*) \*)  
 - riadna  - zostavená  
 - mimoriadna  - schválená  
 - priebežná

IČO DIČ Kód SK NACE  
3 1 5 6 0 6 3 6 2 0 2 0 4 2 8 0 3 6 5 5 1 0 0


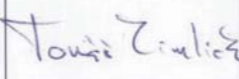
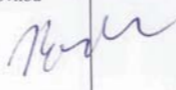
Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky  
T A T R Y M O U N T A I N R E S O R T S , a . s .

Sídlo účtovnej jednotky  
Ulica Číslo  
D E M Ā N O V S K Á D O L I N A 7 2

PSČ Názov obce  
0 3 1 0 1 L I P T O V S K Ý M I K U L A Š

Číslo telefónu Číslo faxu  
0 4 4 / 5 5 9 1 5 0 5 0 4 4 / 5 5 9 1 5 1 1

E-mailová adresa

Zostavené dňa: 20.2.2013	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky:	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválené dňa: 20.2.2013			

2

Účtovná zvierka k 31.10.2012 spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.

## A. INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

### 1. Obchodné meno a sídlo spoločnosti:

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

Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej "spoločnosť" alebo "Spoločnosť") je akciová spoločnosť s registrovaným sídlom a miestom podnikania v Demänovskej Doline 72, Liptovský Mikuláš 031 01. Spoločnosť bola založená dňa 20. marca 1992 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 1. apríla 1992 (Obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L). Identifikačné číslo Spoločnosti je 31 560 636 a daňové identifikačné číslo Spoločnosti je 2020428036.

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).

### 2. Hlavnými činnosťami Spoločnosti sú:

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

### 3. Priemerný počet zamestnancov

Údaje o počte zamestnancov za bežné účtovné obdobie a bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

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.

Vyšší priemerný prepočítaný počet zamestnancov ako stav na začiatku a na konci účtovného obdobia je spôsobený sezónnosťou.

	31.10.2012	31.10.2011
Priemerný prepočítaný počet zamestnancov	987	836
Stav zamestnancov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, z toho:	810	924
počet vedúcich zamestnancov	15	15

### 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 zvierky

Účtovná zvierka Spoločnosti k 31. októbru 2012 je zostavená ako riadna účtovná zvierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve za účtovné obdobie od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012.

### 6. Dátum schválenia účtovnej zvierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná zvierka Spoločnosti k 31. októbru 2011, za predchádzajúce účtovné obdobie, bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti dňa 21. apríla 2012.

### 7. Zverejnenie účtovnej zvierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná zvierka Spoločnosti k 31. októbru 2011 spolu s výročnou správou a správou audítora o overení účtovnej zvierky k 31. októbru 2011 bola uložená do zbierky listín obchodného registra 3. mája 2012. Súvaha a výkaz ziskov a strát za predchádzajúce účtovné obdobie boli zverejnené v Obchodnom vestníku č. 118/2012 dňa 20. júna 2012.

### 8. Schválenie audítora

Valné zhromaždenie dňa 21. apríla 2011 schválilo spoločnosť KPMG spol. s r.o. ako audítora na overenie účtovnej zvierky za účtovné obdobie od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012.

## 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 Komornický (od 18.1.2011)
- 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)

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2012 a k 31. októbru 2011 bola nasledovná:

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 LIMITED	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	-
<b>Spolu</b>	<b>221 338</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

31. október 2011

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
Poštová banka, a.s.	38 603	17,44	17,44	-
J&T BANKA, a.s.	29 785	13,46	13,46	-
CLEARSTREAM BANKING S.A.	21 711	9,81	9,81	-
TLD, s.r.o.	16 279	7,36	7,36	-
Patria Finance, a.s.	14 923	6,74	6,74	-
TATRY INVESTMENT LIMITED	14 774	6,67	6,67	-
drobný akcionári	85 263	38,52	38,52	-
<b>Spolu</b>	<b>221 338</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

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

## D. INFORMÁCIE O ÚČTOVNÝCH ZÁSADÁCH A ÚČTOVNÝCH METÓDACH

### (a) Východiská pre zostavenie účtovnej zvierky

Účtovná zvierka 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, okrem:

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

### (b) Dlhodobý nehmotný majetok a dlhodobý hmotný majetok

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

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

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

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

## Odpisy

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

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

• Budovy	30 - 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:

• 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.

## (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 cených 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.

Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky, záväzky, úvery a pôžičky. Tieto položky v súvahe sú rozlišované pri vzniku záväzku a pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti. Pohľadávky a záväzky s dobou splatnosti do 12 mesiacov sú vykázané ako krátkodobé, a pohľadávky a záväzky s dobou splatnosti nad 12 mesiacov ako dlhodobé.

## (g) Peňažné prostriedky a ceniny

Peňažné prostriedky a ceniny sa oceňujú ich menovitou hodnotou. Zníženie ich hodnoty sa vyjadruje opravou 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) Záväzky

Záväzky pri ich vzniku sa oceňujú menovitou hodnotou. Záväzky pri ich prevzatí sa oceňujú obstarávacou cenou. Ak sa pri inventarizácii zistí, že suma záväzkov je iná ako ich výška v účtovníctve, uvedú sa záväzky v účtovníctve a v účtovnej závierke v tomto zistenom ocenení.

## (k) Dane

Daň z príjmov sa počíta vo výške 19% daňového základu, ktorý sa vypočítal úpravou účtovného výsledku hospodárenia pred zdanením o pripočítateľné a odpočítateľné položky.

## (l) Odložené dane

Spoločnosť účtuje o odloženej dani v súlade s postupmi účtovania, t.j. od 1.1.2003 používa súvahový prístup pri vyčíslení dočasných rozdielov, ktoré vznikajú medzi účtovnou a daňovou zostatkovou hodnotou majetku a záväzkov, možnosťou umorovať daňovú stratu v budúcnosti a možnosťou previesť nevyužitú daňovú odpočty a iné daňové nároky do budúcich období. V tomto ročnej závierke spoločnosť na výpočet odloženej dane použila sadzbu 19%. V prípade odloženej daňovej pohľadávky sa posudzuje jej realizovateľ-

nosť oproti daňovému základu v budúcnosti. Ak nie je predpoklad, že bude možné pohľadávku realizovať, účtuje sa o opravnej položke.

Odložené dane (odložená daňová pohľadávka a odložený daňový záväzok) sa vzťahujú na:

- dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a účtovnou hodnotou záväzkov vykázanou v súvahe a ich daňovou základňou,
- možnosť umorovať daňovú stratu v budúcnosti, ktorou sa rozumie možnosť odpočítať daňovú stratu od základu dane v budúcnosti,
- možnosť previesť nevyužitú daňovú odpočty a iné daňové nároky do budúcich období.

## (m) Výdavky budúcich období a výnosy budúcich období

Výdavky budúcich období a výnosy budúcich období sa vykazujú vo výške, ktorá je potrebná na dodržanie zásady vecnej a časovej súvislosti s účtovným obdobím.

## (n) Dotácie zo štátneho rozpočtu

O nároku na dotácie zo štátneho rozpočtu sa účtuje, ak je takmer isté, že na základe splnených podmienok na poskytnutie dotácie sa Spoločnosti daná dotácia poskytne.

Dotácie na hospodársku činnosť Spoločnosti sa najskôr vykazujú ako výnosy budúcich období a do výkazu ziskov a strát sa rozpúšťajú ako výnosy z hospodárskej činnosti v časovej a vecnej súvislosti s vynaložením nákladov na príslušný účel.

Dotácie na obstaranie dlhodobého hmotného majetku a dlhodobého nehmotného majetku sa najskôr vykazujú ako výnosy budúcich období a do výkazu ziskov a strát sa rozpúšťajú v časovej a vecnej súvislosti so zaúčtovaním odpisov z tohto dlhodobého majetku.

## (o) Prenájom (lízing)

Operatívny prenájom. Majetok prenajatý na základe operatívneho prenájmu vykazuje ako svoj majetok jeho vlastník, nie nájomca.

Finančný prenájom (s kúpnu opciou; bez kúpnej opcie je považovaný za operatívny prenájom). Majetok prenajatý na základe zmluvy uzatvorenej do 31. decembra 2003 vykazuje ako svoj majetok jeho vlastník, nie nájomca. Majetok prenajatý na základe zmluvy uzatvorenej 1. januára 2004 a neskôr vykazuje ako svoj majetok jeho nájomca, nie vlastník.

## (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 zvierka, prepočítavajú na menu euro referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, 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 zvierka, sa na menu euro už neprepočítavajú.

#### (s) Výnosy

##### Spoločnosť účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z horských stredísk
- 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 2011 do 31. októbra 2012 a za porovnateľné obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 je uvedený v tabuľke na stranách 11 až 14.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 Spoločnosť obstarala majetok Hotela FIS v hodnote 4 854 tis. eur a Hotela Slovakia v hodnote 1 688 tis. eur, ktorý je vykázaný v rámci položiek pozemky a budovy, samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 Spoločnosť obstarala majetok Aquaparku Tatralandia. Majetok bol nadobudnutý za 30 500 tis. eur. Kúpna cena bola vysporiadaná nasledovne: 16 300 tis. eur (10 200 tis. eur bola kúpna cena a 6 100 tis. eur bola DPH z kúpnej ceny) bolo zaplatených bankovým prevodom na účet predávajúceho a zároveň zvyšok kúpnej ceny vo výške 20 300 tis. eur bol vysporiadaný postúpením zmenkovej pohľadávky.

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

Okrem skutočností uvedených vyššie, prírastok majetku v období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 vo výške 64 282 tis. eur pozostáva najmä zo stavieb lanových dráh, stavby vnútorného sveta Aquaparku, lanovej technológie, zasnežovacích systémov, terénnych úprav, Gastro zariadenia Apreski bar a ostatného majetku.

Prírastok nedokončeného majetku v období od 1. novembra

2010 do 31. októbra 2011 vo výške 6 921 tis. eur pozostáva z dvoch 6-sedačkových lanoviek, Gastro zariadenia Hap-py End, zasnežovacích systémov v lyžiarskych strediskách Jasná a Tatranská Lomnica a ostatného majetku.

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 vykazujú ako svoj majetok.

Zostatkové hodnoty tohto majetku sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Popis	31.10.2012	31.10.2011
	EUR	EUR
Automobil	298 818	125 702
LED obrazovka	285 454	327 226
Snežné pásové vozidlo	273 984	732 698
Dopravníkový pás	182 245	198 526
Gastro zariadenie	117 654	189 861
Servis lyží	103 102	120 538
Rýpadlo/Traktor	28 899	60 436
Snežný skúter	14 504	0
<b>Spolu</b>	<b>1 304 660</b>	<b>1 754 987</b>

Spoločnosť použila na zabezpečenie bankových úverov nasledovný majetok: pozemky, vodné plochy, technológia, prevádzkové budovy horských výtahových zariadení: vleky, sedačkové LD, pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel Grand, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy.

K 31. októbru 2012 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie, zásoby a pohľadávky vo výške 159 092 tis. eur (k 31. októbru 2011: vo výške 121 479 tis. eur).

Dlhodobý hmotný majetok	Hodnota za bežné účtovné obdobie
Dlhodobý hmotný majetok, na ktorý je zriadené záložné právo	154 540 380
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 152 815 tis. eur. Výška poistenia proti všeobecným strojovým rizikám je 12 091 tis. eur, v prípade zodpovednosti za škodu 11 660 tis. eur a vandalizmu 61 928 tis. eur.

Dlhodobý hmotný majetok	Bežné účtovné obdobie k 31.10.2012										Spolu
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	
	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			
Prvotné ocenenie											
Stav na začiatku účtovného obdobia	20 397 260	84 702 206	56 710 859	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	26 977 470	16 684 382	64 281 738		
Úbytky	0	12 065	1 038 117	0	0	9 208	0	12 889 799	13 949 189		
Presuny	-1 382	3 054 179	703 906	0	0	0	-3 756 703	0	0		
Stav na konci účtovného obdobia	21 090 032	99 173 972	64 872 728	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	34 107 233		
Prírastky	0	2 374 582	3 551 742	0	0	0	0	0	5 926 324		
Úbytky	0	12 065	1 038 117	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	38 983 375		
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		
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Stav na konci účtovného obdobia	380 587	0	0	0	0	0	597 008	0	977 595		
Zostatková hodnota											
Stav na začiatku účtovného obdobia	20 016 673	70 055 128	37 250 704	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	20 242	40 707 561	6 124 028	192 624 601		

V EUR

Dlhodobý hmotný majetok	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2011										Spolu
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	
	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			
Prvotné ocenenie											
Stav na začiatku účtovného obdobia	7 213 064	55 970 005	42 418 904	0	0	29 974	17 757 107	4 733 323	128 122 377		
Prírastky	13 165 978	26 020 487	11 524 627	0	0	0	6 920 594	4 110 530	61 742 216		
Úbytky	887	61 360	1 034 392	0	0	524	0	6 514 408	7 611 571		
Presuny	19 105	2 773 074	3 801 720	0	0	0	-6 593 899	0	0		
Stav na konci účtovného obdobia	20 397 260	84 702 206	56 710 859	0	0	29 450	18 083 802	2 329 445	182 253 022		
Oprávky											
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	12 737 031	17 248 631	0	0	0	0	0	29 985 662		
Prírastky	0	1 971 408	3 245 916	0	0	0	0	0	5 217 324		
Úbytky	0	61 360	1 034 392	0	0	0	0	0	1 095 752		
Stav na konci účtovného obdobia	0	14 647 078	19 460 155	0	0	0	0	0	34 107 234		
Opravné položky											
Stav na začiatku účtovného obdobia	380 587	0	0	0	0	0	596 806	0	977 393		
Prírastky	0	0	0	0	0	0	202	0	202		
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Stav na konci účtovného obdobia	380 587	0	0	0	0	0	597 008	0	977 595		
Zostatková hodnota											
Stav na začiatku účtovného obdobia	6 832 477	43 232 974	25 170 273	0	0	29 974	17 160 301	4 733 323	97 159 322		
Stav na konci účtovného obdobia	20 016 673	70 055 127	37 250 704	0	0	29 450	17 486 794	2 329 445	147 168 193		



Dlhodobý finančný majetok	Bežné účtovné obdobie k 31.10.2012										Spolu
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	
	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	Pôžičky účtovnej jednotky v konsolidovanom celku	Ostatný dlhodobý finančný majetok	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok			
Prvotné ocenenie											
Stav na začiatku účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	17 337 442	0	7 674 182	0	0	19 251 265	70 584 459		
Prírastky	0	109 882	2 748 289	0	2 376 189	2 916 258	0	200 000	8 350 618		
Úbytky	0	68 691	6 878 368	0	0	0	0	0	6 947 059		
Presuny	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Stav na konci účtovného obdobia	18 795 792	7 566 969	13 207 363	0	10 050 371	2 916 258	0	19 451 265	71 988 018		
Opravné položky											
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	2 499 902	2 499 902		
Prírastky	3 000 000	2 000 000	0	0	0	0	0	0	5 000 000		
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	941 290	941 290		
Stav na konci účtovného obdobia	3 000 000	2 000 000	0	0	0	0	0	1 558 612	6 558 612		
Účtovná hodnota											
Stav na začiatku účtovného obdobia	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		

V EUR

Dlhodobý finančný majetok	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie k 31.10.2011										Spolu
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	
	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	Pôžičky účtovnej jednotky v konsolidovanom celku	Ostatný dlhodobý finančný majetok	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok			
Prvotné ocenenie											
Stav na začiatku účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	84 777	0	5 115 725	0	0	0	31 522 072		
Prírastky	0	0	17 545 135	0	2 558 457	0	0	19 251 265	39 354 857		
Úbytky	0	0	292 470	0	0	0	0	0	292 470		
Presuny	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Stav na konci účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	17 337 442	0	7 674 182	0	0	19 251 265	70 584 459		
Opravné položky											
Stav na začiatku účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Prírastky	0	0	0	0	0	0	0	2 499 902	2 499 902		
Úbytky	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Stav na konci účtovného obdobia	0	0	0	0	0	0	0	2 499 902	2 499 902		
Účtovná hodnota											
Stav na začiatku účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	84 777	0	5 115 725	0	0	0	31 522 072		
Stav na konci účtovného obdobia	18 795 792	7 525 778	17 337 442	0	7 674 182	0	0	16 751 363	68 084 557		

## 2. Dlhodobý finančný majetok

Prehľad o pohybe dlhodobého finančného majetku od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 a za porovnateľné obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011 je uvedený v tabuľke na stranách 15 a 16.

Obchodné meno a sídlo spoločnosti, v ktorej má účtovná jednotka umiestnený dlhodobý finančný majetok	Bežné účtovné obdobie (2012)				Účtovná hodnota dlhodobého finančného majetku	
	a	b	c	d		e
	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		
<b>a) Dcérske účtovné jednotky</b>						
GRAND HOTEL 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>b) Účtovné jednotky s podstatným vplyvom</b>						
Pridružené podniky						
Interhouse Tatry, s.r.o.	50	50	1 041 850	119 421	5 525 778	
Melida	50	50	79 976	0	41 191	
<b>c) Ostatné realizovateľné cenné papiere a podiely</b>						
Best Hotel Properties, a.s.	3,17	3,17	-	-	13 120 957	
Compagnie des Alpes S.A.	0,00	-	-	-	53 092	
Tatranské Dopravné družstvo	0,08	-	-	-	33 315	
Dlhodobé pôžičky	-	-	-	-	12 966 629	
<b>d) Obstarávaný dlhodobý finančný majetok na účely vykonania vplyvu v inej účtovnej jednotke</b>						
Poskytnutá záloha na budúcu akvizíciu	-	-	-	-	17 892 653	
<b>Dlhodobý finančný majetok spolu</b>					<b>65 429 406</b>	

K dátumu zostavenia účtovnej zvierky Spoločnosť nemala k dispozícii výsledky za rok 2012 niektorých spoločností.

Obchodné meno a sídlo spoločnosti, v ktorej má účtovná jednotka umiestnený dlhodobý finančný majetok	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (rok 2011)				Účtovná hodnota dlhodobého finančného majetku	
	a	b	c	d		e
	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		
<b>a) Dcérske účtovné jednotky</b>						
GRAND HOTEL PRAHA, a.s.	100	100	1 451 124	89 624	18 759 279	
Tatry mountain resorts services, a.s.	100	100	-15 593	-49 207	36 513	
<b>b) Účtovné jednotky s podstatným vplyvom</b>						
Pridružené podniky						
Interhouse Tatry, s.r.o.	50	50	896 916	110 313	7 525 778	
<b>c) Ostatné realizovateľné cenné papiere a podiely</b>						
Best Hotel Properties, a.s.	4,36	4,36	-	-	17 241 980	
Compagnie des Alpes S.A.	0,00	-	-	-	70 147	
Tatranské Dopravné družstvo	0,08	-	-	-	25 315	
Dlhodobé pôžičky	-	-	-	-	7 674 182	
<b>d) Obstarávaný dlhodobý finančný majetok na účely vykonania vplyvu v inej účtovnej jednotke</b>						
Poskytnutá záloha na budúcu akvizíciu	-	-	-	-	16 751 363	
<b>Dlhodobý finančný majetok spolu</b>					<b>68 084 557</b>	



V období od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012 Spoločnosť obstarala 171 906 a zároveň predala 586 741 kusov akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP), ktorá spravuje sieť hotelov.

Ich hodnota k 31. októbru 2012 predstavuje 13 121 tis. eur (k 31. októbru 2011: 17 242 tis. eur). Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Spoločnosť garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov.

Spoločnosť dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Spoločnosť kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2012 predstavuje 53 tis. eur (k 31. októbru 2011: 70 tis. eur).

Spoločnosť zároveň uskutočnila peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2012 predstavuje 33 tis. eur. (k 31. októbru 2011: 25 tis. eur)

Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok súvisia s nedokončenou investičnou činnosťou a s budúcimi akvizíciami. Budúcou akvizíciou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky, ktorú má spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. a je na dobu 5 rokov. Hodnota poskytnutej zálohy bola diskontovaná na reálnu hodnotu. Použitá diskontná sadzba bola vo výške 2,110%. Precenením zálohy vznikla strata vo výške 1 559 tis. eur.

Ostatný dlhodobý finančný majetok predstavuje k 31. októbru 2012 najmä pôžičku vo výške 6 050 tis. eur (k 31. októbru 2011: 5 693 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5%, výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2012 predstavuje 643 tis. eur (k 31. októbru 2011: 373 tis. eur), a pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť k 31. októbru 2012 vo výške 2 055 tis. eur (k 31. októbru 2011:

1 905 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7%, výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2012: 198 tis. eur (k 31. októbru 2011 predstavuje 48 tis. eur).

Spoločnosť dňa 8. novembra 2011 založila dcérsku spoločnosť Tatry mountain resorts operations, a.s., ktorú následne dňa 25. apríla 2012 predala. Predajom dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts operations, a.s., ktorej čistý majetok a záväzky k dátumu predaja 30. apríla 2012 predstavovali peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty vo výške 28 tis. eur. Získaná odmena bola vysporiadaná v peniazoch vo výške 29 tis. eur.

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 obstarala k 28. decembru 2009 100% podiel v dcérskej spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. a 50% podiel v pridruženej spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o. Cena za akcie spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. predstavovala 18 759 tis. eur a za spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. 7 526 tis. eur. GRANDHOTEL PRAHA a.s. je spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním ubytovacích a stravovacích služieb, prevádzkuje 4-hviezdičkový hotel v Tatranskej Lomnici. Interhouse Tatry s.r.o. je spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním ubytovacích a stravovacích služieb, prevádzkuje 4-hviezdičkový hotel v Starom Smokovci (Grandhotel Starý Smokovec). Spoločnosť k 31. októbru 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. októbru 2010 100% podiel v dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts services, a.s. Cena za akcie spoločnosti predstavovala 37 tis. eur. Tatry mountain resorts services, a.s. je spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním služieb v oblasti účtovníctva, finančného poradenstva, personálnych a mzdových služieb, marketingu a investičného poradenstva. Väčšinu svojich služieb poskytuje spoločnostiam v rámci Skupiny.

Informácie o poskytnutých dlhodobých pôžičkách sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Dlhodobé pôžičky	Stav na začiatku účtovného obdobia	Zvýšenie hodnoty	Zníženie hodnoty	Vyradenie pôžičky z účtovníctva v účtovnom období	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	7 598 461	2 353 334	0	0	9 951 795
Do splatnosti od jedného roka do troch rokov vrátane	75 690	22 855	0	0	98 545
Do splatnosti do jedného roka vrátane	0	2 916 258	0	0	2 916 258
<b>Dlhodobé pôžičky spolu</b>	<b>7 674 182</b>	<b>5 292 447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 966 629</b>

K 31. októbru 2012 dlhodobé pôžičky predstavujú najmä pôžičku vo výške 6 050 tis. eur (k 31. októbru 2011: 5 693 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 2012 predstavuje 643 tis. eur (k 31. októbru 2011: 373 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 2 055 tis. eur (k 31. októbru 2011: 1 905 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2012 predstavuje 198 tis. eur (k 31. októbru 2011: 48 tis. eur), pôžičku vo výške 1 847 tis. eur poskytnutú dňa 22. októbra 2012 majiteľovi Penziónu Energetik s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a. a pôžičku vo výške 2 916 tis. eur poskytnutú dňa 2. novembra 2011 dcérskej spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s. s pevnou úrokovou sadzbou 5%, výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2012 predstavuje 116 tis. eur.

### 3. Zásoby

Prehľad zásob ku koncu účtovného obdobia je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	31.10.2012	31.10.2011
	EUR	EUR
Materiál	425 887	464 865
Tovar	1 046 057	439 081
Spolu	1 471 944	903 946

Spoločnosť netvorila opravné položky k zásobám.

Zásoby	Hodnota za bežné účtovné obdobie
Zásoby, na ktoré je zriadené záložné právo	1 471 944
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:

Pohľadávky	Bežné účtovné obdobie (rok 2012)				
	Stav opravnej položky k 31.10.2011	Tvorba opravnej položky	Zúčtovanie opravnej položky z dôvodu zániku opodstatnenosti	Zúčtovanie opravnej položky z dôvodu vyradenia majetkuz účtovníctva	Stav opravnej položky k 31.10.2012
a	b	c	d	e	f
Pohľadávky z obchodného styku	66 684	145 471	6 449	0	205 706
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
<b>Pohľadávky spolu</b>	<b>66 684</b>	<b>145 471</b>	<b>6 449</b>	<b>0</b>	<b>205 706</b>

Veková štruktúra pohľadávok za bežné účtovné obdobie je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Pohľadávky k 31.10.2012	V lehote splatnosti	Po lehote splatnosti	Pohľadávky spolu
a	b	c	d
<b>Dlhodobé pohľadávky</b>			
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 združeniu	0	0	0
Iné pohľadávky	0	0	0
<b>Dlhodobé pohľadávky spolu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Krátkodobé pohľadávky</b>			
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 združeniu	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
<b>Krátkodobé pohľadávky spolu</b>	<b>34 835 303</b>	<b>1 173 871</b>	<b>36 009 174</b>

Veková štruktúra pohľadávok za predchádzajúce účtovné obdobie je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Pohľadávky k 31.10.2011	V lehote splatnosti	Po lehote splatnosti	Pohľadávky spolu
a	b	c	d
<b>Dlhodobé pohľadávky</b>			
Pohľadávky z obchodného styku	1 691 007	0	1 691 007
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 združeniu	0	0	0
Iné pohľadávky	0	0	0
<b>Dlhodobé pohľadávky spolu</b>	<b>1 691 007</b>	<b>0</b>	<b>1 691 007</b>

<b>Krátkodobé pohľadávky</b>			
Pohľadávky z obchodného styku	2 890 220	1 712 395	4 602 615
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 združeniu	0	0	0
Sociálne poistenie	0	0	0
Daňové pohľadávky a dotácie	953 697	0	953 697
Iné pohľadávky	67 055 032	0	67 055 032
<b>Krátkodobé pohľadávky spolu</b>	<b>70 898 949</b>	<b>1 712 395</b>	<b>72 611 344</b>

Iné pohľadávky pozostávajú najmä z nesplatennej zmenky voči spoločnosti J&T Private Equity B.V., ktorá k 31. októbru 2012 predstavuje 29 166 tis. eur (k 31. októbru 2011: 66 806 tis. eur). Zmenka je splatná na videnie, má úrokovú sadzbu 7,5% p.a. a je uložená do úschovy na základe zmluvy o obhospodarovaní portfólia s J&T Bank Switzerland Ltd. v likvidácii.

Pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti	31.10.2012	31.10.2011
a	b	c
Pohľadávky po lehote splatnosti	1 173 871	1 712 395
Pohľadávky so zostatkovou dobou splatnosti do jedného roka	34 835 303	70 898 949
<b>Krátkodobé pohľadávky spolu</b>	<b>36 009 174</b>	<b>72 611 344</b>
Pohľadávky so zostatkovou dobou splatnosti jeden rok až päť rokov	0	1 691 007
Pohľadávky so zostatkovou dobou splatnosti dlhšou ako päť rokov	0	0
<b>Dlhodobé pohľadávky spolu</b>	<b>0</b>	<b>1 691 007</b>

Informácie o pohľadávkach zabezpečených záložným právom alebo inou formou zabezpečenia sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Opis predmetu záložného práva	Bežné účtovné obdobie (2012)	
	Hodnota predmetu	Hodnota pohľadávky
a		
Pohľadávky kryté záložným právom alebo inou formou zabezpečenia	x	0
Hodnota pohľadávok, na ktoré sa zriadilo záložné právo	x	3 079 334
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. Úctami v bankách môže Spoločnosť voľne disponovať.

	31. 10. 2012	31. 10. 2011
	EUR	EUR
Pokladnica, ceniny	232 557	184 924
Bežné bankové účty	2 432 441	5 361 062
Bankové účty termínované	0	0
Peniaze na ceste	41 627	660 852
<b>Spolu</b>	<b>2 706 625</b>	<b>6 206 838</b>

## 6. Časové rozlíšenie

Opis položky časového rozlíšenia	31. 10. 2012	31. 10. 2011
	EUR	EUR
Náklady budúcich období dlhodobé, z toho:	0	0
<b>Náklady budúcich období krátkodobé, z toho:</b>	<b>705 415</b>	<b>202 392</b>
Nájomné	106 327	125 313
Členský príspevok do Oblastnej Organizácie Cestovného Ruchu (OOCR)	499 422	0
Ostatné	99 666	77 079
<b>Príjmy budúcich období dlhodobé, z toho:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Príjmy budúcich období krátkodobé, z toho:</b>	<b>319 316</b>	<b>272 569</b>
Prenájom	274 369	265 419
Ostatné	44 947	7 150
<b>Spolu</b>	<b>1 024 731</b>	<b>474 961</b>

## F. INFORMÁCIE O ÚDAJOCH NA STRANE PASÍV SÚVAHY

### 1. Vlastné imanie

Informácie o vlastnom imaní sú uvedené v časti C a O.

### 2. Závazky

Štruktúra záväzkov (okrem bankových úverov a záväzku z odloženej dane) podľa zostatkovej doby splatnosti je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31. 10. 2012	31. 10. 2011
	EUR	EUR
Závazky po lehote splatnosti	1 035 593	1 092 269
Závazky so zostatkovou dobou splatnosti do jedného roka vrátane	11 751 634	6 890 958
<b>Krátkodobé záväzky spolu</b>	<b>12 787 227</b>	<b>7 983 227</b>
Závazky so zostatkovou dobou splatnosti jeden rok až päť rokov	5 618 632	5 705 037
Závazky so zostatkovou dobou splatnosti nad päť rokov	0	
<b>Dlhodobé záväzky spolu</b>	<b>5 618 632</b>	<b>5 705 037</b>

V rámci krátkodobých a dlhodobých záväzkov Spoločnosť eviduje aj záväzky z finančného prenájmu ktorým spoločnosť financuje obstarávanie techniky lanových dráh, snežné skútre, 22 automobilov a 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	31.10.2012			31.10.2011		
	Splatnosť			Splatnosť		
	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	329 783	458 940	0	497 070	538 049	0
Finančný náklad	17 364	10 569	0	33 904	29 874	0
<b>Spolu</b>	<b>347 147</b>	<b>469 509</b>	<b>0</b>	<b>530 974</b>	<b>567 923</b>	<b>0</b>

### 3. Odložený daňový záväzok

Výpočet odloženého daňového záväzku je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31. 10. 2012	31. 10. 2011
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a daňovou základňou, z toho:	27 448 694	27 025 717
– odpočítateľné	-7 670 554	-977 595
– zdaniteľné	35 119 248	28 003 312
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou záväzkov a daňovou základňou, z toho:	-383 829	0
– odpočítateľné	-383 829	0
– zdaniteľné	0	0
Možnosť umorovať daňovú stratu v budúcnosti	0	0
Možnosť previesť nevyužitú daňovú odpočty	0	0
Sadzba dane z príjmov (v %)	19	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	5 142 324	5 134 886
Zmena odloženého daňového záväzku	-7 438	-1 540 626
Zaučtovaná ako náklad	-7 438	-1 540 626
Zaučtovaná do vlastného imania	0	0

#### 4. Sociálny fond

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

Názov položky	31.10.2012	31.10.2011
	EUR	EUR
Začiatkový stav sociálneho fondu	14 687	11 524
Tvorba sociálneho fondu na ťarchu nákladov	26 618	21 897
Tvorba sociálneho fondu zo zisku	0	0
Ostatná tvorba sociálneho fondu	0	0
Tvorba sociálneho fondu spolu	26 618	21 897
Čerpanie sociálneho fondu	31 965	18 734
Konečný zostatok sociálneho fondu	9 340	14 687

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 31.10.2012	Suma istiny v príslušnej mene k 31.10.2011
a	b	c	d	e	f
<b>Dlhodobé bankové úvery</b>					
Bankový úver 2457/07	EUR	1,85%	2013 - 2017	3 033 094	3 746 764
Bankový úver 4316/2008	EUR	2,35%	2013 - 2018	1 458 874	2 262 166
Bankový úver 1851/07	EUR	2,35%	2013 - 2017	2 921 065	3 651 331
Bankový úver 659/2011	EUR	2,95%	2013 - 2016	4 950 000	5 400 000
				<b>12 363 033</b>	<b>15 060 261</b>
<b>Krátkodobé bankové úvery</b>					
Bankový úver 2457/07	EUR	1,85%	2012 - 2013	713 669	713 669
Bankový úver 4316/2008	EUR	2,35%	2012 - 2013	803 292	803 293
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
				<b>2 847 227</b>	<b>2 847 228</b>
<b>Spolu</b>				<b>15 210 260</b>	<b>17 907 489</b>

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, vodné plochy, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové LD, pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel Grand, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnutelný majetok a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2012 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie, zásoby a pohľadávky vo výške 159 092 tis. eur (k 31. októbru 2011: vo výške 121 479 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	Tvorba	Zníženie	Zrušenie	Stav
	k 31. 10. 2011	(zvýšenie)	(použitie)	(rozpustenie)	k 31. 10. 2012
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Dlhodobé rezervy, z toho:</b>	<b>26 691</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 691</b>
<b>Ostatné rezervy dlhodobé</b>					
Rezerva na opravu a údržbu	6 774	0	0	0	6 774
Rezerva na rekultiváciu	19 917	0	0	0	19 917
Ostatné rezervy dlhodobé spolu	26 691	0	0	0	26 691
<b>Krátkodobé rezervy, z toho:</b>	<b>499 946</b>	<b>443 389</b>	<b>413 087</b>	<b>0</b>	<b>530 248</b>
<b>Zákonné rezervy krátkodobé</b>					
Mzdy za dovolenku vrátane sociálneho zabezpečenia	449 925	0	363 066	0	86 859
Rezerva na overenie účtovnej zvierky	50 000	59 560	50 000	0	59 560
Rezerva - bonusy	21	383 829	21	0	383 829
<b>Zákonné rezervy krátkodobé spolu</b>	<b>499 946</b>	<b>443 389</b>	<b>413 087</b>	<b>0</b>	<b>530 248</b>

## 7. Časové rozlíšenie

Štruktúra časového rozlíšenia je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31. 10. 2012	31. 10. 2011
	EUR	EUR
<b>Výdavky budúcich období dlhodobé, z toho:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výdavky budúcich období krátkodobé, z toho:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy budúcich období dlhodobé, z toho:</b>	<b>268 067</b>	<b>334 006</b>
Dotácie na obstaranie dlhodobého hmotného majetku	47 329	156 159
Dotácia z EU na projekt vzdelávania - ZASI	167 000	167 000
Ostatné	53 738	10 847
<b>Výnosy budúcich období krátkodobé, z toho:</b>	<b>134 108</b>	<b>183 766</b>
Dotácie na obstaranie dlhodobého hmotného majetku	108 830	105 739
Dotácia z EU na projekt vzdelávania - ZASI	0	0
Ostatné	25 278	78 027
<b>Spolu</b>	<b>402 175</b>	<b>517 772</b>

## 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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
a	b	c	d	e		
Horské strediská	39 462	8 003	18 638 596	18 142 433	18 678 058	18 150 436
Aquapark*	210	4 618	7 195 345	5 581 025	7 195 555	5 585 643
Reštauračné zariadenia	137 957	183 206	4 021 312	2 823 814	4 159 269	3 007 020
Športové služby a obchody	914 322	487 262	1 102 191	801 921	2 016 513	1 289 183
Hotely	739 255	426 427	7 538 709	6 134 697	8 277 964	6 561 124
Realitné projekty	0	0	309 752	119 257	309 752	119 257
<b>Spolu</b>	<b>1 831 206</b>	<b>1 109 516</b>	<b>38 805 905</b>	<b>33 603 147</b>	<b>40 637 111</b>	<b>34 712 663</b>

\* Tržby vrámci segmentu Aquapark sú v roku 2011 vykázané za obdobie 7 mesiacov.

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	2012	2011
<b>Významné položky pri aktivácii nákladov, z toho:</b>	<b>215 339</b>	<b>29 334</b>
Dlhodobý hmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou	215 339	25 684
Ostatná aktivácia	0	3 650
<b>Ostatné významné položky výnosov z hospodárskej činnosti, z toho:</b>	<b>1 661 420</b>	<b>2 624 441</b>
Dotácie z EÚ	0	263 986
Náhrady od poisťovní a zamestnancov	53 675	11 015
Zmluvné pokuty a penále	1 450 615	1 535 289
Iné	157 130	814 151
<b>Finančné výnosy, z toho:</b>	<b>10 794 914</b>	<b>8 037 111</b>
Kurzové zisky	11 429	1 456
<b>Ostatné významné položky finančných výnosov, z toho:</b>	<b>10 783 485</b>	<b>8 035 655</b>
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	6 925 761	0
Výnosové úroky	3 548 829	7 542 194
Výnosy z cenných papierov a podielov	300 447	484 406
Ostatné finančné výnosy	8 448	9 055
<b>Mimoriadne výnosy:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Dotácia z EÚ predstavovala dotáciu z projektu eurofondov na podporu vzdelávania zamestnancov – ZaSI.

Spoločnosť má v aktívach pohľadávku zo zmenky voči spoločnosti J&T Private Equity B.V., úročenú fixnou sadzbou 7,5% splatnú na požiadanie. Úrok zo zmeniek spolu s ostatnými úrokmi je vykázaný na riadku výnosové úroky.

Spoločnosť počas roka neúčtovala o žiadnych mimoriadnych výnosoch

### 3. Čistý obrat

Čistý obrat Spoločnosti na účely zistenia povinnosti overenia individuálnej účtovnej zvierky audítorom [§ 19 ods. 1 písm. a) zákona o účtovníctve] je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Názov položky	31.10.2012	31.10.2011
	EUR	EUR
Tržby za vlastné výrobky	0	0
Tržby z predaja služieb	38 805 905	33 603 147
Tržby za tovar	1 831 206	1 109 516
Výnosy zo zákazky	0	0
Výnosy z nehnuteľnosti na predaj	0	0
Iné výnosy súvisiace s bežnou činnosťou	2 198 794	3 689 219
Čistý obrat spolu	42 835 905	38 401 882

## 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	31.10.2012	31.10.2011
	EUR	EUR
<b>Náklady na poskytnuté služby, z toho:</b>	<b>10 803 674</b>	<b>11 244 141</b>
Reklama a marketing	3 545 505	3 497 068
Prepravné	1 591 988	2 182 549
Outsoursované služby	1 299 224	1 108 897
Náklady na prenájom	1 149 410	1 603 934
Opravy a údržba	542 426	363 130
Poradenstvo a právne služby	455 328	199 572
Náklady na hudbu a program	240 693	267 884
Odpad, stočné a pranie	182 815	177 160
Internet a telekomunikácia	163 881	145 707
Stražna služba	158 832	45 495
Náklady na audit a overenie účtovných zvierok	150 700	123 250
Provízie a sprostredkovanie	104 527	193 281
Náklady na reprezentáciu	95 584	97 752
Školenie a vzdelávanie	79 375	463 875
Cestovné	40 820	25 188
Administratívne náklady	19 835	107 746
Ostatné	982 731	641 653

<b>Ostatné významné položky nákladov z hospodárskej činnosti, z toho:</b>	<b>637 394</b>	<b>90 898</b>
Členské príspevky	304 593	1 194
Poistenie	189 675	0
Manká a škody	68 654	20 624
Iné	74 472	69 080

<b>Finančné náklady, z toho:</b>	<b>5 018 585</b>	<b>3 696 083</b>
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	4 058 710	2 499 902
Nákladové úroky	532 686	514 738
Finančné náklady spojené s financovaním spoločnosti	252 776	97 307
Bankové poplatky	167 874	438 886
Kurzové straty	6 539	2 504
Iné	0	142 746

Spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie konsolidovanej účtovnej zvierky a na základe rozhodnutia valného zhromaždenia s účinnosťou od začiatku finančného roka 2011 spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. aj pri overení individuálnej účtovnej zvierky všetkých spoločností v rámci Skupiny. Náklady na tieto položky v období 1. novembra 2011 až 31. októbra 2012 predstavovali 151 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2011: 123 tis. eur). Okrem vyššie uvedených služieb poskytla audítorská 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 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 2012.

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:

	31.10.2012			31.10.2011		
	Základ			Základ		
	dane	Daň	Daň	dane	Daň	Daň
	EUR	EUR	%	EUR	EUR	%
a	b	c	d	e	f	g
Výsledok hospodárenia pred zdanením	7 321 750		100,00 %	11 271 771		100,00 %
z toho teoretická daň 19 %		1 391 133	19,00 %		2 141 636	19,00 %
Daňovo neuznané náklady	7 726 320	1 468 001	20,05 %	4 194 220	796 902	10,88 %
Výnosy nepodliehajúce dani	-10 091 988	-1 917 478	-26,19 %	-8 378 125	-1 591 844	-21,74 %
Umorenie daňovej straty	0	0	0,00 %	-1 085 338	-206 214	-2,82 %
	4 956 082	941 656	12,86 %	6 002 528	1 140 480	5,33 %
Daň z úrokov		1 241			419	
Splatná daň		942 897	12,86 %		1 140 899	5,33 %
Odložená daň		7 438	0,10 %		1 540 626	21,04 %
Celková vykázaná daň		950 335	12,96 %		2 681 525	26,37 %

## J. OPERATÍVNY LÍZING

### 1. Prenajímaný majetok

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

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiacie 31. októbra 2012 vykázané vo výkaze ziskov a strát predstavovali 825 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2011: 862 tis. eur).

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

v eur	31.10.2012	31.10.2011
	EUR	EUR
Menej ako 1 rok	421 912	468 090
Od 1 do 5 rokov	7 738	24 385
Viac ako 5 rokov	-	-
Neurčená splatnosť	-	-
Celkom	429 650	492 475

### 2. Prenajatý majetok

Spoločnosť prenajíma tretím osobám na prevádzkové účely:

- Hotel Ski Záhradky
- Hotel Liptov
- Hotel Kosodrevina
- Budova Otupné
- Gastro prevádzky v aquaparku

Prenajatý majetok spoločnosť vykazuje ako dlhodobý hmotný majetok. Počas roka 2011 spoločnosť ukončila nájomnú zmluvu na prenájom hotela Srdiečko a začala ho prevádzkovať. Rovnako tak počas roka 2011 spoločnosť uzavrela zmluvu o prenájme hotela Ski. Celkove výnosy z prenájmu majetku dosiahli za rok 2012: 289 tis. eur (2011: 382 tis. eur).

## K. INFORMÁCIE O INÝCH AKTÍVACH A INÝCH PASÍVACH

### 1. Podmienené záväzky

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

### 2. Ostatné finančné povinnosti

Spoločnosť neeviduje žiadne ostatné finančné povinnosti k 31. októbru 2012.

### 3. Podmieneny majetok

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. V dvoch prípadoch spoločnosť prehrala súdne spory a vyčísľuje sa výška náhrady. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch v prípade, že by všetky Spoločnosť prehrala, môže byť až 1 123 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 196 tis. EUR (v roku 2011: 200 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 2012			Časť 1 - rok 2012			
a	Časť 2 - rok 2011			Časť 2 - rok 2011			
Peňažné príjmy	159 575	36 130	0	0	0	0	0
	172 636	27 246	0	0	0	0	0
Nepeňažné príjmy	0	0	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	0	0
Nepeňažné preddavky	0	0	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	0	0
Poskytnuté záruky	0	0	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	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	
		2012	2011
a	b	c	d
Transakcie s pridruženými podnikmi			
Nákup služieb a tovarov	01	568	18 050
Predaj služieb a tovarov	02	63 406	110 928
Poskytnutie pôžičky	08	0	126 279
Výnosové úroky z pôžičky	08	7 597	11 156

Spoločnosť uskutočnila v priebehu bežného a predchádzajúceho účtovného obdobia nasledujúce transakcie s dcérskymi spoločnosťami:

v EUR	Kód druhu obchodu	Hodnotové vyjadrenie obchodu	
		31.10.2012	31.10.2011
a	b	c	d
Dcérska spoločnosť			
Nákup služieb a tovarov	01	2 057 567	2 075 945
Predaj služieb a tovarov	02	191 794	396 561
Poskytnutie pôžičky	08	2 800 000	0
Výnosové úroky z pôžičky	08	116 258	0
Prijatie pôžičky	08	0	470 000
Nákladové úroky z pôžičky	08	0	7 082
Splatenie pôžičky	08	0	470 000
Splatenie úrokov z pôžičky	08	0	7 082

### 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. 2012	31. 10. 2011
	EUR	EUR
Pohľadávky z obchodného styku	143 643	144 909
Poskytnutá úročená pôžička	2 926 279	126 279
Kumulovaný úrok z pôžičky	135 011	11 156
Spolu aktíva	3 204 933	282 344
Závazky z obchodného styku	158 645	40 846
Spolu pasíva	158 645	40 846

## N. INFORMÁCIE O SKUTOČNOSTIACH, KTORÉ NASTALI PO DNI, KU KTORÉMU SA ZOSTAVUJE ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA, DO DŇA ZOSTAVENIA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Dňa 13.11.2012 spoločnosť prostredníctvom spoločnosti Melida, a.s. (pridružená spoločnosť) uzavrela zmluvu o prenájme podniku SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s. v Českej republike. SKIAREÁL prevádzkuje v Českej republike lyžiarske stredisko v severných Čechách Špindlerův mlýn. Je to najznámejšie lyžiarske stredisko v Českej republike. Spoločnosť TMR vlastní 50% podiel v spoločnosti Melida, a.s. ktorá touto zmluvou o prenájme podniku začala prevádzkovať toto lyžiarske stredisko. Zmluva o prenájme podniku bola uzatvorená na obdobie 20 rokov.

Dňa 26. novembra 2012 spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona ziemi spoločnosť s ručením obmedzeným. Spoločnosť má v danej spoločnosti 50%-ný podiel. Spoločnosť vznikla za účelom vytvorenie zábavno-náučného parku.

S účinnosťou od 1.1.2013 schválila vláda SR a NR SR novelu zákona o daniach, ktorou zvýšila sadzbu dane z príjmu právnických osôb z 19% na 23%. Táto skutočnosť ovplyvní budúcoročný hospodársky výsledok spoločnosti a výšku dane z príjmov. Zvýšenie sadzby dane z príjmu predstavuje nárast odloženej dane a odloženého daňového záväzku v sume 1 083 tis. eur. Spoločnosť kalkulovala odloženú daň použitím sadzby dane z príjmu vo výške 19% platnej k dátumu zostavenia účtovnej závierky.

Dňom 16.02.2013 sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom a prevádzkovateľom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry, a to nadobudnutím 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o., Starý Smokovec 38, 062 01 Vysoké Tatry od spoločnosti DIAMOND HOTELS CYPRUS LIMITED, Akropoleos, 59-61 SAVVIDES BUILDING, 1st floor, Flat/Office 102 Nicosia 2012, Cyprus .

## 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 (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 účastín	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
Nerозdelený 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
<b>Spolu</b>	<b>265 728 517</b>	<b>6 642 715</b>	<b>6 438 909</b>	<b>0</b>	<b>265 932 323</b>

Položka vlastného imania	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (2011)				
	Stav k 31.10.2010	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 31.10.2011
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	-14 468	391 900	0	0	377 432
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení	0	0	0	0	0
Zákonný rezervný fond	1 435 685	0	0	945 411	2 381 096
Nedeliteľný fond	0	0	0	0	0
Štatutárne fondy a ostatné fondy	0	0	0	0	0
Nerozdelený zisk minulých rokov	0	0	0	2 329 244	2 329 244
Neuhradená strata minulých rokov	-679 553	0	0	679 553	0
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	9 454 110	8 590 246	0	-9 454 110	8 590 246
Vyplatené dividendy	0	0	5 499 902	5 499 902	0
Ostatné položky vlastného imania	0	0	0	0	0
Účet 491 - Vlastné imanie fyzickej osoby - podnikateľa	0	0	0	0	0
<b>Spolu</b>	<b>262 246 273</b>	<b>8 982 146</b>	<b>5 499 902</b>	<b>0</b>	<b>265 728 517</b>

Základné imanie Spoločnosti vo výške 221 337 534 EUR (31. októbra 2011: 221 337 534 EUR) tvorí 6 707 198 kusov kmeňových akcií s menovitou hodnotou 33 EUR, akcia znie na meno a má podobu zaknihovaného cenného papiera (k 31. decembru 2011: 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 33 EUR predstavuje jeden hlas.

K 31. októbru 2012 bol základný zisk vo výške 0,95 EUR na jednu kmeňovú akciu (k 31. decembru 2011: 1,28 EUR na jednu kmeňovú akciu).

Účtovný zisk za finančný rok 2011 vo výške 8 590 246 EUR bol rozdelený takto:

Rozdelenie účtovného zisku	2012
Prídel do zákonného rezervného fondu	859 025
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	1 292 312
Rozdelenie podielu na zisku spoločníkom, členom	6 438 909
Iné	0
<b>Spolu</b>	<b>8 590 246</b>

O rozdelení výsledku hospodárenia vo výške 6 371 tis. eur za účtovné obdobie 2012 rozhodne valné zhromaždenie. Návrh štatutárneho orgánu valnému zhromaždeniu je takýto:

- prídel do rezervného fondu v sume 637 tis. eur,
- zvyšok výplata dividend v sume 5 734 tis. eur,
- výplata dividend z nerozdeleného zisku minulých rokov v sume 1 375 tis.
- celková suma dividendy je v sume 7 110 tis. eur, čo predstavuje 1,06 eura na jednu akciu

## P. PREHĽAD PEŇAŽNÝCH TOKOV K 31. OKTÓBRU 2012

	2012	2011
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		
Peňažné toky z prevádzky	12 512 160	13 705 756
Zaplatené úroky	-532 686	-506 452
Prijaté úroky	757	4 236 330
Zaplatená daň z príjmov	-2 280 961	0
Vyplatené dividendy	-6 438 910	-5 495 133
Peňažné toky pred mimoriadnymi položkami	3 260 360	11 940 501
Príjmy z mimoriadnych položiek	0	
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>3 260 360</b>	<b>11 940 501</b>
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>		
Nákup dlhodobého majetku	-45 067 000	-36 229 383
Príjmy z predaja dlhodobého majetku	322 000	1 035 438
Príjmy z predaja investícií	6 897 000	
Obstaranie investícií	-1 965 000	-36 112 061
Prijaté dividendy	300 447	317 451
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>	<b>-39 512 553</b>	<b>-70 988 555</b>
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>		
Príjmy zo zvýšenia základného imania	0	0
Prijaté úvery	0	6 000 000
Prijaté finančné leasingy	293 587	589 019
Poskytnuté úvery	-4 946 000	-31 895 123
Splátky poskytnutých úverov	0	75 488 430
Splátky finančných leasingov	-539 984	-1 453 556
Splátky prijatých úverov	-2 697 228	-2 252 439
Splatenie zmeniek	40 641 605	94 690 499
Vydanie zmeniek	0	-78 038 374
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>32 751 980</b>	<b>63 128 456</b>
(Úbytok) prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-3 500 213	4 080 402
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	6 206 838	2 126 436
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>2 706 625</b>	<b>6 206 838</b>

	2012	2011
<b>Čistý zisk (pred odpočítaním úrokových, daňových a mimoriadnych položiek)</b>	<b>7 321 750</b>	<b>11 271 772</b>
Úpravy o nepeňažné operácie:		
Odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	5 939 968	4 892 818
Výnosové úroky	-3 548 829	-7 542 194
Nákladové úroky	532 686	514 738
Opravná položka k pohľadávkam	148 337	-21 590
Nerealizované kurzové straty	-6 539	-2 504
Nerealizované kurzové zisky	11 428	1 456
Diskont ostatných pohľadávok	-941 290	2 499 902
Opravná položka k dlhodobému finančnému majetku	5 000 000	0
Rezervy	30 302	-15 982
Strata (zisk) z predaja dlhodobého majetku	-104 251	-286 921
Strata (zisk) z dlhodobého finančného majetku	-855 404	-317 451
Zisk z prevádzky pred zmenou pracovného kapitálu	13 528 158	10 994 044
Zmena pracovného kapitálu:		
Úbytok (prírastok) pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok (vrátane časového rozlíšenia aktív)	274 000	1 301 708
Úbytok (prírastok) zásob	-567 998	-308 981
(Úbytok) prírastok záväzkov (vrátane časového rozlíšenia pasív)	-722 000	1 718 985
<b>Peňažné toky z prevádzky</b>	<b>12 512 160</b>	<b>13 705 756</b>

## 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 zvierka, 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 zvierka.

## 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 zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. ("Spoločnosť"), ktorá obsahuje súvahu k 31. októbru 2012, výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. októbra 2012 a poznámky.

## Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, 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 nesprávnosti.

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

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



## Názor

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2012 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci 31. októbra 2012 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

28. február 2013  
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



**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 audítoroch, audíte a dohlade 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 2012, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správe. K účtovnej zvierke sme 28. februára 2013 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

## Správa nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. októbru 2012, výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. októbra 2012 a poznámky.

## Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, 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 nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej zvierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej zvierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítora berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej zvierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať



audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej zvierky ako celku.

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

## Názor

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2012 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci 31. októbra 2012 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

28. február 2013  
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 výročnej správy s účtovnou zvierkou

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

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

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

Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej zvierke k 31. októbru 2012. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovnej zvierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

## Správa o overení súladu



Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s účtovnou zvierkou zostavenou k 31. októbru 2012, ktorá je súčasťou prílohy k výročnej správy.

28. február 2013  
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:  
Luboš Vančo  
Licencia SKAU č. 745

VYHLÁSENIE PREDSTAVENSTVA





# Vyhlásenie predstavenstva

## VYHLÁSENIE PREDSTAVENSTVA SPOLOČNOSTI

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 Skupiny a materskej spoločnosti. Ďalej vyhlasuje, že výročná správa obsahuje pravdivý a verný prehľad vývoja a výsledkov obchodnej činnosti a postavenia Spoločnosti a spoločností Skupiny spolu s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým čelí Spoločnosť ako aj všetky dcérske spoločnosti v rámci Skupiny.

Demänovská Dolina, 22. februára 2013

  
\_\_\_\_\_

Bohuš Hlavatý

Predseda predstavenstva, generálny riaditeľ

  
\_\_\_\_\_

Jozef Hodek

Člen predstavenstva, finančný riaditeľ