



# POLROČNÁ SPRÁVA 2013/2014

TATRY MOUNTAIN RESORTS, A. S.  
A DCÉRSKYCH SPOLOČNOSTÍ  
ZA OBDOBIE OD 1. NOVEMBRA 2013 DO 30. APRÍLA 2014





**Bohuš Hlavatý**  
CEO a predseda  
predstavenstva TMR

Vážení akcionári,

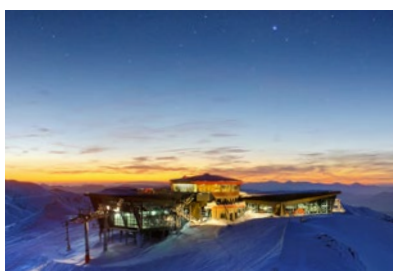
Keďže zimná sezóna 2013/14 je definitívne za nami a letná sezóna 2014 je teraz v plnom prúde, je čas na dôkladný pohľad späť. Niet pochyb, že TMR, ako aj všetci hráči v horskom cestovnom ruchu v regióne mali ťažkú sezónu. Mali sme pomalý štart s extrémne miernymi zimnými teplotami a suchým počasím, hoci vďaka našim masívnym investíciám do stredísk v celkovom rozpočte 190 miliónov EUR, vrátane ultramoderného vybavenia stredísk, sme boli schopní ponúknuť našim návštevníkom plnohodnotný zimný zážitok na svahu aj mimo neho. Počas zimných sviatkov Nového roka a počas „zlatého týždňa“ sme dokonca naplnili naše hotely na maximum. Prípadné nie najideálnejšie lyžiarske podmienky boli vynahradené Aquaparkom Tatralandia s jeho úspešným projektom Tropical Paradise s garanciou teplej klímy, ako aj širokým výberom après-ski podnikov na svahoch aj mimo nich. V druhom štvrtroku bola lyžiarska sezóna skrátená kvôli teplému počasiu a prevádzka lanoviek sa skončila veľkonočnými sviatkami. Vzhľadom na tieto ťažké podmienky, sa nám podarilo vykázať nárast výnosov o 0.8% s najväčším absolútnym nárastom v hotelovom segmente. Ukazovateľ prevádzkového zisku pred odpismi – EBITDA – poklesol o 8.7% prevažne kvôli zvýšeným personálnym nákladom spojeným so spustením dokončených investícií. Čistý zisk sa znížil o 61% kvôli vyšším odpisom nových investícií z roku 2013 a zvýšeným úrokovým nákladom, keďže sme podstatne zmenili našu kapitálovú štruktúru v minulom roku.

V zimnej sezóne sme predstavili dokončené novinky roku 2013, ktoré zahŕňali nové zjazdovky so zasnežovaním, nové ultramoderné lanovky vo Vysokých Tatrách v lokalite Tatranská Lomnica a v Jasnej Nízke Tatry v lokalite Lúčky spolu s novým après-ski barom. Nové lanovky spolu zvýšili prepravnú kapacitu o takmer 5 000 osôb za hodinu a značne rozšírili možnosti jednotlivých stredísk. Ďalej sme otvorili ikonickú zrenovovanú reštauráciu Rotunda s tematickými barmi na vrchole Chopka spolu s novým horským hotelom Rotunda. Ubytovacie možnosti v Jasnej sme rozšírili šiestimi novými chaletmi na Záhradkách.

S cieľom rásť v meradle návštevnosti máme na letnú sezónu 2014 pre našich klientov pripravené množstvo nových atrakcií v strediskách, ako napríklad nový cyklopark Rocky Mountain Bike World Jasná. Vzhľadom na fakt, že sme s koncom roka 2013 ukončili prvú fázu investičného plánu v Tatrách, v najbližších obdobiach sa budeme sústreďovať na rozširovanie našej vernej klientely prostredníctvom nášho populárneho programu GOPASS, ďalej na zvyšovanie kvality ľudského kapitálu a služieb v existujúcich strediskách a hoteloch TMR, a v neposlednom rade na naše zahraničné aktivity, čo zahŕňa plán vybudovania novo nadobudnutého strediska v poľskom Szczyrku.

24. júna 2014

Bohuš Hlavatý





# PRIEBEŽNÁ SPRÁVA PREDSTAVENSTVA ZA OBDOBIE OD 1. NOVEMBRA 2013 DO 30. APRÍLA 2014

## PROFIL TMR

Tatry mountain resorts, a.s. (TMR, Spoločnosť) je akciová spoločnosť so sídlom v Liptovskom Mikuláši, registrovaná na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB), na Burze cenných papírů Praha (BCPP) a na Varšavskej burze (WSE). TMR so svojimi dcérskymi spoločnosťami je najväčším subjektom v oblasti cestovného ruchu v strednej a východnej Európe. Obchodné aktivity TMR sa koncentrujú do troch kľúčových segmentov: Hory a Aquapark, Hotely a Realitné projekty. Spoločnosť vlastní a prevádzkuje vo Vysokých Tatrách stredisko Vysoké Tatry s horskými lokalitami Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a lokalitu Štrbské Pleso, ktoré TMR spoluprevádzkuje. Vo Vysokých Tatrách tiež vlastní a prevádzkuje Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec a Hotel FIS\*\*\*. V Nízkych Tatrách TMR vlastní a prevádzkuje Aquapark Tatralandia, ktorého súčasťou je ubytovací komplex Holiday Village Tatralandia, ďalej horské stredisko Jasná Nízke Tatry a hotely Wellness hotel Grand\*\*\*\* Jasná, Hotel Tri Studničky\*\*\*\*, Hotel Srdiečko\*\*, Chalets Jasná de Luxe\*\*\*\* a Hotel Rotunda. TMR zároveň vlastní a prenajíma tretím stranám hotely Liptov\*\*, Hotel Slovakia\*\*\*, Hotel Ski & Fun\*\* a Chatu Kosodrevina. TMR tiež vlastní 19% v spoločnosti Melida, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenajíma a prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Poľsku TMR vlastní horské stredisko Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON).

## VÝZNAMNÉ UDALOSTI

### Investície

Počas prvého šesťmesačného obdobia boli uvedené do prevádzky investície z roku 2013, vrátane novej ultramodерnej 15-miestnej gondoly vo Vysokých Tatrách – v lokalite Tatranská Lomnica s maximálnou prepravnou kapacitou 2400 osôb za hodinu, ako aj novej 6-miestnej lanovky v lokalite Lúčky v Jasnej Nízke Tatry s maximálnou kapacitou 2460 osôb za hodinu, s novým après-ski barom. Tiež bola oficiálne otvorená zrenovovaná ikonická vyhladková reštaurácia Rotunda na vrchole Chopka s barmi Energy Bar a Rum Bar.

Vo februári TMR rozšírilo svoje ubytovacie možnosti, keď otvorilo Hotel Rotunda pri reštaurácii Rotunda na vrchole Chopka v Jasnej, najvyššie položený hotel na Slovensku s ponukou piatich izieb v autentickom horskom štýle. Tiež pribudlo šesť nových chaletov na Záhradkách v Jasnej.

Na nadnom valnom zhromaždení (RVZ) v apríli 2014 predstavenstvo predstavilo investičný plán na kalendárny rok 2014 s celkovým rozpočtom 7,5 mil. EUR. Investície tohto roka zahŕňajú renováciu vstupnej haly Aquaparku Tatralandia s novými výkonnejšími pokladňami, tropickým dizajnom, novými šatňami a technológiou. Dokončenie

týchto investícií je plánované počas leta 2014. V Tatralandii tiež už pribudla nová reštaurácia Medrano. Zvyšný rozpočet kapitálových investícií bude použitý na zlepšovanie zjazdoviek a zariadenia v horských strediskách a v hoteloch TMR.

### Významné zmeny

Dňa 17. decembra 2013 TMR vydalo dlhopisy TMR I 4,50%/ 2018 v objeme 70 mil. EUR s polročným kupónom a menovitou hodnotou 1 000 EUR. Dlhopisy TMR I sú seniorné, zabezpečené záložným právom na určitý nehnuteľný majetok TMR. Účelom použitia čistého výťažku z emisie je primárne výplata akcionárov z dôvodu zníženia základného imania TMR. Dlhopisy boli prijaté k obchodovaniu na voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave.

Dňa 4. februára 2014 TMR zverejnilo pravidlá pre výplatu akcionárov zo zníženia základného imania v celkovej sume 174,4 mil. EUR, a týmto dňom začalo distribuovať výplatu akcionárom so 60-dňovou výplatnou lehotou.

Dňa 5. februára 2014 TMR vydalo dlhopisy TMR II 6,0%/ 2021 v objeme 110 mil. EUR s ročným kupónom a menovitou hodnotou 1 000 EUR. Dlhopisy TMR II sú juniorné, spojené so záväzkom podriadenosti. Účelom použitia čistého výťažku z emisie je primárne výplata akcionárov z dôvodu zníženia základného imania TMR. Dlhopisy boli prijaté k obchodovaniu na voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave.

### Ocenenia & eventy

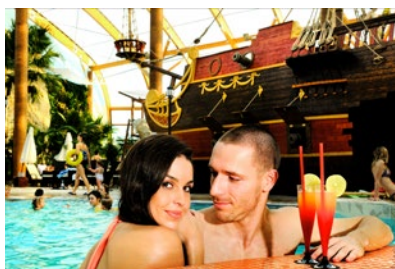
Lyžiarske stredisko Jasná Nízke Tatry bolo v talianskom Bolzane ocenené piatimi prestížnymi oceneniami kvality 'Internationaler skiareatest' v kategóriách Skokan roka 2014, Najobľúbenejšia horská reštaurácia, Lanovkár roka 2014, Najlepší marketing a Medzinárodná známka kvality zjazdoviek.

Počas 26. februára až 5. marca 2014 stredisko Jasná Nízke Tatry usporiadalo Majstrovstvá sveta juniorov v alpských disciplínach 2014.

### Akvízie & expanzia obchodnej činnosti

Počas uplynulej zimnej sezóny bol spustený nový vernostný program a e-shop GOPASS. GOPASS členom ponúka špeciálne zľavy na skipasy, pobyty a iné produkty TMR. Zatiaľ sa do programu zaregistrovalo viac ako 100 tis. klientov.

Dňa 5. marca 2014 TMR podpísalo zmluvu o kúpe 97% akcií Szczyrkowskiego osrodka narciarskiego (SON) – lyžiarskeho strediska v poľskom Szczyrku. Vstupom na poľský trh tak začala ďalšiu etapu svojho



rozvoja v oblasti prevádzkovania horských stredísk. Zámerom je rozvoj a modernizácia strediska prostredníctvom kapitálových investícií a využitie jeho potenciálu. TMR plánuje vybudovať v Szczyrku viaceré nových lanoviek, zasnežovanie systémy a rozvinúť infraštruktúru tak, aby sa SON dostal na úroveň najrozvinutejších lyžiarskych stredísk v Poľsku. V stredne dohom horizonte predpokladáme investície v hodnote 30 mil. EUR.

## Valné zhromaždenie

Riadne valné zhromaždenie (RVZ) TMR sa konalo 12. apríla 2014 v Holiday Village Tatralandia. Akcionári schválili riadnu individuálnu účtovnú závierku k 31. 10. 2014 a prijali navrhované rozdelenie zisku dosiahnutého v hospodárskom roku začínajúcom 01. 11. 2012 a končiacom 31. 10. 2013 takým spôsobom, že 10% zisku podľa individuálnej účtovnej závierky v sume 571,180.60 EUR sa použije na doplnenie rezervného fondu a zvyšok v sume 5,140,625.40 EUR sa prevedie na účet nerozdeleného zisku. Akcionári tiež schválili navrhované audítora Spoločnosti, KPMG Slovensko spol. s r.o. Člen dozornej rady, Igor Rattaj, bol opätovne zvolený. Člen dozornej rady, Jiří Uvíra, bol odvolaný z funkcie. Adam Tomis bol zvolený za nového člena dozornej rady.

Predstavenstvo predstavilo akcionárom aj finančný a investičný plán na finančný rok 2013/14 v rámci programu RVZ. V tomto finančnom roku predstavenstvo plánuje dosiahnuť ročné výnosy vo výške 57,560 mil. EUR, čo by predstavovalo 5,9% medziročný nárast. Zisk pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (EBITDA) je plánovaný na 19,052 mil. EUR, čo je o 490 tis. EUR viac ako v minulom roku. Viac detailov, výsledky a záznam z valného zhromaždenia TMR sú dostupné na <http://www.tmr.sk/sk/investorske-vztahy/zakonne-zverejnenia/valne-zhromazdenia/>.

## VÝNOSY A ZISK

### Výnosy

Zimnú sezónu 2013/14 možno charakterizovať počasím značne nepriaznivým pre zimné športy, teda extrémne miernym a suchým, čo malo dopad aj na kľúčové ukazovatele výkonnosti TMR (KPIs) a následne aj na výnosy. Za pozorované polročné obdobie od 1. novembra 2013 do 30. apríla 2014 Skupina TMR (Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti) dosiahli konsolidované celkové výnosy 32,812 mil. EUR (32,536), čo je mierny medziročný nárast o 0,8%. Z toho, tržby predstavovali 32,613 mil. EUR (32,376).

Celkové výnosy za druhý štvrtrok (február až apríl 2014) dosiahli 17,578 mil. EUR (19,102). Medziročný pokles je spôsobený kratšou lyžiarskou sezónou, ktorá skončila spolu s Veľkou nocou kvôli teplému počasiu a nedostatku snehu v strediskách.

### Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

Hoci počet lyžiarskych osobo-dní<sup>1</sup> dosiahol 899 tis. (952), čo je 5,5% pokles, priemerná tržba na návštevníka v Horských strediskách sa zvýšila o 1,4% na 19,84 EUR (19,56), ako dôsledok zdražovania skipasov pri kúpe cez pokladne v strediskách v priemere o 2 EUR, avšak pri elektronickom predaji boli ceny zachované na úrovni minulého roka. Na druhej strane, návštevníci TMR si kompenzovali nie najideálnejšie lyžiarske podmienky v Aquaparku Tatralandia, ktorý navštívilo 210 tis. (209) návštevníkov a jeho priemerná tržba na návštevníka sa zvýšila o 11,2% na 11,20 EUR (10,10). Čo sa týka doplnkových služieb, pretrvávajúci trend dopytu po týchto službách v horských destináciách sa znova potvrdil v strediskách TMR, keďže výdavky klientov v subseg-

mente Reštauračné zariadenia sa zlepšili o 8,8%, pričom Tatralandia vykázala najvyššie výdavky na návštevníka. Športové služby & obchody vykázali pokles vo výdavkoch na návštevníka o 6,5% kvôli nižšiemu počtu návštevníkov v strediskách.

Čo sa týka hotelových KPIs, priemerná obsadenosť hotelového portfólia mierne klesla o 0,9 percentuálnych bodov na 48,4% (49,3), pričom hotely v stredisku Vysoké Tatry si obsadenosť zlepšili. Priemerná denná cena za izbu (ADR) na úrovni portfólia sa zvýšila o 16,0% na 70,69 EUR (60,92), pričom každý hotel vykázal zlepšenie priemernej ceny. Celkový počet izieb vo vlastných a manažovaných hoteloch za sledované obdobie sa rovnal 694 (710), pričom Hotel Slovakia bol prenatý tretie strane v júni 2013, vo februári 2014 pribudol Hotel Rotunda s piatimi izbami a pre zimnú sezónu bolo dokončených šesť apartmánov Chalets Jasná de Luxe s 12 izbami.

### Výnosy segmentov

Hlavný segment Hory & Aquapark, ktorý sa podieľal na celkových výnosoch s 72,2%, vykázal výnosy vo výške 23,673 mil. EUR (24,480), t.j. 3,3% medziročný pokles. Výnosy Horských stredísk boli ovplyvnené zhoršenou návštevnosťou, uzatvárajúc polročné obdobie na 15,154 mil. EUR (15,945), -5,0%.<sup>2</sup> Výnosy Aquaparku, odolné voči zimným poveternostným podmienkam vďaka indoorovému konceptu Tropical Paradise, dosiahli 4,1% nárast na 2,391 mil. EUR (2,297). Výnosy z Reštauračných zariadení zaznamenali zlepšenie o 2,6% s 4,282 mil. EUR (4,173) s najväčším posilnením z reštaurácií v Tatralandii, čo znamená, že návštevníci trávili viac času après-ski aktivitami. Športové služby & obchody, ktoré sú do určitej miery korelované s výkonnosťou Horských stredísk, zaznamenali 10,7% pokles výnosov, v celkovej výške 1,845 mil. EUR (2,066), hoci obchody v Tatralandii vykázali zlepšenie o 14,8%.

Druhý segment, Hotely, posilnil celkové výnosy s podielom 26,5% a narástol o 10,1% na rekordných 8,688 mil. EUR (7,892). Úspech hotelového segmentu možno odôvodniť rastom ADR každého hotela, zameraním TMR na zvyšovanie kvality hotelov, prácou predaja a faktom, že verní klienti TMR sa stále vracajú bez ohľadu na zimné poveternostné podmienky. Navyše, zahraniční klienti z rusky a poľsky hovoriacich krajín si pobyty rezervovali v predstihu, čo spôsobilo maximálnu vyťaženosť hotelov počas vrcholových termínov, ako počas „zlatého týždňa“ a Nového roka.

Výnosy z realitného segmentu sa podieľajú na celkových výnosoch s 1,4%. Počas sledovaného polročného obdobia sa uzavrel predaj piatich apartmánov projektu Holiday Village Tatralandia s obratom 238 tis. EUR (0). Ostatné výnosy tohto segmentu vo výške 213 tis. EUR (165) pochádzali z prenájmu ubytovacích kapacít - Hotela Slovakia, Chaty Kosodrevina, Hotela Ski & Fun a Hotela Liptov.

### Hrubý zisk

Hrubý zisk sa medziročne zvýšil o 0,9% na 27,394 mil. EUR (27,145), pričom spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila iba o 0,5%.

### EBITDA

Zisk pred úrokmi, daňami, odpismi a amortizáciou (EBITDA) medziročne poklesol o 8,7% na 11,086 mil. EUR (12,140) hlavne kvôli osobným a prevádzkovým nákladom, ktoré sa zvýšili o 8,3%. Dôvodom je nárast osobných nákladov o 14% kvôli spusteniu dvoch nových lanoviek vo Vysokých Tatrách a v Jasnej Nízke Tatry na začiatku zimnej sezóny 2013/14, otvoreniu nových zjazdoviek so zasnežovaním a nových reštauračných zariadení a obchodov. Preto sa prevádzková rentabilita, vyjadrená ako EBITDA marža, znížila na 33,8% (37,3). EBITDA za druhý kvartál dosiahla výšku 8,142 mil. EUR (8,770).

1 Návštevnosť Horských stredísk v zimnej sezóne sa meria v zmysle osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyroch návštevníkov v Horských strediskách.

2 Subsegment Horské strediská nezahŕňa vplyv strediska SON v Poľsku, v ktorom momentálne prebieha integračný proces.

## EBIT

Prevádzkový zisk (EBIT) sa medziročne znížil o 32,6% na 4,936 mil. EUR (7,322), pričom odpisy narástli do výšky 6,150 mil. EUR (4,818) kvôli tomu, že dokončené investície v hodnote 34,9 mil. EUR boli spustené do prevádzky. Zahŕňajú najmä dve nové lanovky, zrenovovanú reštauráciu Rotunda na Chopku, nový après-ski bar v lokalite Lúčky a nové apartmány Chalets Jasná de Luxe.

## Čistý zisk

Konsolidovaný čistý zisk TMR dosiahol 2,771 mil. EUR (7,097). 61% pokles bol spôsobený hlavne zvýšenými úrokovými nákladmi v hodnote 2,741 mil. EUR, ktoré vznikli z emisie dlhopisov v hodnote 180 mil. EUR a čerpaním úverového rámca v Tatra Banke v celkovej hodnote 30 mil. EUR (Vid' bod 3 a 6 Skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky). Za sledované obdobie bola vykázaná nulová daň z príjmu (-679 tis. EUR). Celkový súhrnný výsledok po precenení aktív na reálnu hodnotu dosiahol 2,768 mil. EUR (7,102). Zisk na akciu bol 0,41 EUR (1,06).

Vybrané konsolidované výsledky (neauditované)			
v €'000	1H 2013/14	1H 2012/13	Zmena r/r (%)
Tržby	32 613	32 376	0.7%
Ostatné prevádzkové výnosy	199	160	24.4%
<b>Celkové výnosy</b>	<b>32 812</b>	<b>32 536</b>	<b>0.8%</b>
Spotreba materiálu a tovarov	-5 418	-5 391	0.5%
<b>Hrubý zisk</b>	<b>27 394</b>	<b>27 145</b>	<b>0.9%</b>
Osobné a prevádzkové náklady	-16 441	-15 177	8.3%
Iný zisk/ strata	133	172	-22.7%
<b>EBITDA</b>	<b>11 086</b>	<b>12 140</b>	<b>-8.7%</b>
<i>EBITDA marža</i>	33.8%	37.3%	-3.5%
Odpisy a amortizácia	-6 150	-4 818	27.6%
<b>EBIT</b>	<b>4 936</b>	<b>7 322</b>	<b>-32.6%</b>
Úrokové výnosy	734	837	-12.3%
Úrokové náklady	-2 741	-231	1086.6%
Výnosy z finančných inštrumentov, netto	-158	-152	3.9%
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>2 771</b>	<b>7 776</b>	<b>-64.4%</b>
Daň z príjmu	0	-679	-100.0%
<b>Čistý zisk</b>	<b>2 771</b>	<b>7 097</b>	<b>-61.0%</b>
<i>Marža čistého zisku</i>	8.4%	21.8%	-13.4%
Precenenie majetku na reálnu hodnotu	-3	5	-160.0%
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>	<b>2 768</b>	<b>7 102</b>	<b>-61.0%</b>
prípadajúci na:			
Vlastníci skupiny	2 768	7 102	-100.0%
<b>Zisk na akciu (v €)</b>	<b>0.41</b>	<b>1.06</b>	<b>-61.0%</b>

Hlavné výsledky segmentov	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
	1H 2013/14	1H 2012/13	Zmena r/r (%)	1H 2013/14	1H 2012/13	Zmena r/r (%)	1H 2013/14	1H 2012/13	Zmena r/r (p.b.)
<b>Hory &amp; Aquapark</b>	<b>23 673</b>	<b>24 480</b>	<b>-3.3%</b>	<b>8 598</b>	<b>10 376</b>	<b>-17.1%</b>	<b>36.3%</b>	<b>42.4%</b>	<b>-6.1%</b>
Horské strediská	15 154	15 945	-5.0%	6 028	7 588	-20.6%	39.8%	47.6%	-7.8%
Aquapark	2 391	2 297	4.1%	950	715	32.9%	39.7%	31.1%	8.6%
Reštauračné zariadenia	4 282	4 173	2.6%	1 091	1 414	-22.8%	25.5%	33.9%	-8.4%
Športové služby & obchody	1 845	2 066	-10.7%	529	660	-19.8%	28.7%	32.0%	-3.3%
<b>Hotely</b>	<b>8 688</b>	<b>7 892</b>	<b>10.1%</b>	<b>2 309</b>	<b>1 641</b>	<b>40.7%</b>	<b>26.6%</b>	<b>20.8%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Realitné projekty</b>	<b>451</b>	<b>165</b>	<b>174.2%</b>	<b>180</b>	<b>124</b>	<b>45.1%</b>	<b>39.8%</b>	<b>75.2%</b>	<b>-35.4%</b>
<b>Celkom</b>	<b>32 812</b>	<b>32 536</b>	<b>0.8%</b>	<b>11 086</b>	<b>12 140</b>	<b>-8.7%</b>	<b>33.8%</b>	<b>37.3%</b>	<b>-3.5%</b>

## FINANČNÁ POZÍCIA

Ku koncu prvého polroka 2013/14 hodnota krátkodobých likvidných prostriedkov (Peňažné prostriedky a zmenkové pohľadávky) dosiahla 6,918 mil. EUR (15,468). Z toho hodnota peňažných prostriedkov a ekvivalentov ku koncu obdobia bola 3,546 mil. EUR (4,227) a zvyšok predstavovali nesplatené úroky zo zmenkových pohľadávok.

Celková hodnota úverov a pôžičiek Spoločnosti sa za posledné šesť-mesačné obdobie zvýšila na 222,090 mil. EUR (21,205) v dôsledku čerpania dodatočného bankového úveru a kvôli emisii dlhopisov TMR I 4,5%/2018 a TMR II 6%/2021 v celkovej nominálnej hodnote 180 mil. EUR na financovanie výplaty akcionárov zo zníženia základného

imania z 22. 10. 2013. Pomer celkového zadlženia k vlastnému imaniu predstavoval 213,0% (7,7) a celková zadlženosť dosiahla úroveň 68,1% (7,1).

Účtovná hodnota celkového majetku sa za prvý polrok 2013/14 zvýšila o 11,099 mil. EUR na 356,603 mil. EUR (327,559). Hodnota krátkodobého majetku sa za šesť mesiacov znížila o 12,387 mil. EUR na 44,1945 mil. EUR (45,031), hlavne z dôvodu použitia zmenkových pohľadávok (pod ostatnými pohľadávkami) na financovanie kapitálových investícií a kúpu strediska SON. Na druhej strane hmotný majetok sa zvýšil o 14,3 mil. EUR na 275,720 mil. EUR (243,044).

	30. apríl	30. apríl	31. október
Finančná pozícia v €'000	1H 2013/14	1H 2012/13	FY 2012/13
Majetok celkom	356 603	327 559	345 504
Dlhodobý majetok	312 408	282 528	288 922
Hmotný majetok	275 720	243 044	261 456
Iný dlhodobý majetok	36 688	39 484	27 466
Krátkodobý majetok	44 195	45 031	56 582
Likvidné prostriedky	6 918	15 468	15 641
Vlastné imanie	104 248	276 408	101 477
Závazky	252 355	51 151	244 027
Dlhodobé záväzky	232 569	28 639	48 021
Krátkodobé záväzky	19 786	22 512	196 006
Celkový dlh	222 090	21 205	213 115
Dlh/ vlastné imanie	213,0%	7,7%	210,0%
Dlh/ kapitál	68,1%	7,1%	67,7%
Dlh/ EBITDA	20,0	1,7	11,5

## CASH FLOW

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti za dané polročné obdobie predstavujú 11,859 mil. EUR (-2,219). Peňažné toky z investičnej činnosti boli vykázané vo výške -27,184 mil. EUR (-11,392), z čoho výdavky na kapitálové investície predstavujú -20,519 mil. EUR (-16,053<sup>3</sup>). Peňažné toky z finančnej činnosti dosiahli 14,591 mil. EUR (14,725).

Peňažné toky v €'000	1. november - 30. apríl		1. november - 31. október
	1H 2013/14	1H 2012/13	FY 2012/13
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	11 859	-2 219	13 706
Peňažné toky z investičnej činnosti	-27 184	-11 392	-31 190
Peňažné toky z finančnej činnosti	14 591	14 725	18 651
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-734	1 114	1 167

3 Kapitálové výdavky za 1. polrok 2012/13 boli reklasifikované z 14,942 mil. EUR na 16,053 mil. EUR.





## VÝHLAD DO KONCA ROKA 2013/14

Do konca roka 2013/14 predstavenstvo očakáva rast výnosov o 5,9% na 57,560 mil. EUR a EBITDA na úrovni 19,052 mil. EUR. Teraz, po ukončení zimnej sezóny predstavenstvo naďalej verí, že tieto finančné ciele sú dosiahnuteľné.

Výsledky TMR do konca finančného roka 2013/14, t.j. do 31. októbra 2014, budú závisieť od letnej sezóny v horských strediskách, v Aquaparku Tatralandia a v hoteloch TMR. Akýkoľvek vplyv potenciálne nepriaznivého počasia bude kompenzovaný celoročnou prevádzkou úspešného projektu Tropical Paradise v Tatralandii. Sezóna horskej turistiky oficiálne začala 15. júna a bude trvať až do októbra. TMR otvorilo sezónu so zábavnými turistickými akciami v svojich strediskách. Sú pripravené početné letné akcie s cieľom posilniť návštevnosť v strediskách a ponuka služieb TMR sa rozšírila o ďalšie turistické a detské atrakcie, ako napríklad Rocky Mountain Bike World Jasná, ktorý bol otvorený na začiatku júna v stredisku Jasná s 25 km cyklotrás.

## OSTATNÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

### Transakcie so spriaznenými osobami

Za prvý polrok 2013/14 Skupina nezaznamenala žiadne významné transakcie so spriaznenými osobami, ani žiadne zmeny v takýchto transakciách, ktoré by významne ovplyvnili finančnú pozíciu alebo výsledky Skupiny.

### Hlavné riziká a neistoty

Výsledky Spoločnosti sú hlavne závislé od návštevnosti stredísk TMR. Návštevnosť závisí od viacerých faktorov, z ktorých niektoré manažment môže a iné nemôže ovplyvniť. Možnosť výberu dovolenky klientov TMR tiež závisí od obchodného ekonomického cyklu a úrovne disponibilných príjmov. Podľa Európskej banky pre obnovu a rozvoj (EBRD), ekonomický rozvoj strednej a východnej Európy (CEE) bol v roku 2013 ovplyvnený 2% ekonomickým rastom, pomalším o 0,6%. HDP Slovenska rástlo 1,2% v roku 2012 a 1,5% v roku 2013, hoci sa výdavky spotrebiteľov vlni zhoršili.<sup>4</sup> V roku 2014 sa očakáva rast HDP v CEE na úrovni 2,2% a HDP Slovenska 2,0%.<sup>5</sup> Keďže značná časť návštevníkov stredísk a hotelov TMR pochádza z rôznych krajín, z ktorých každá má svoj jedinečný makroekonomický profil, prevádzky TMR môžu byť výrazne ovplyvnené zhoršením ekonomickej situácie na týchto trhoch.

Počasiu nepriaznivé pre letnú turistiku môže negatívne ovplyvniť tržby z lanoviek v horských strediskách do konca finančného roka. V Aquaparku Tatralandia je toto riziko eliminované vďaka garancii tropického počasia v Tropical Paradise a aj vďaka termálnym prameňom vo vonkajších bazénoch.

4 Štatistický úrad SR

5 Regionálny ekonomický výhľad v krajinách pôsobenia EBRD: Január 2014. [www.ebrd.com/downloads/research/REP/rep-1401.pdf](http://www.ebrd.com/downloads/research/REP/rep-1401.pdf)

Čo sa týka konkurencie v subsegmente Horské strediská v letnej sezóne, TMR je lídrom na Slovensku čo sa týka podielu na trhu aj rozsahom služieb. V rámci konkurencie na európskej úrovni súperí TMR na monopolistickom konkurenčnom trhu s veľkým počtom konkurentov. TMR s 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 konkurenčnej výhody v podobe prírodného monopolu z pohľadu strategickej polohy v najvyššom pohorí v regióne smerom 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. Ziskovosť Spoločnosti je závislá aj od obsadenosti vlastných a manažovaných hotelov a vyťažnosti ubytovacích kapacít v rezortoch. Kľúčové ukazovatele výkonnosti v segmente Hotely – priemernú dennú cenu (ADR) a obsadenosť sa TMR snaží zlepšovať aj prostredníctvom neustáleho zvyšovania kvality hotelov renováciami.

Výnosy realitného segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu pozemkov, rezidiencií a komerčných priestorov v realitných projektoch TMR.

Manažment využíva prepracovanú marketingovú stratégiu na manažovanie vyššie spomenutých rizík.

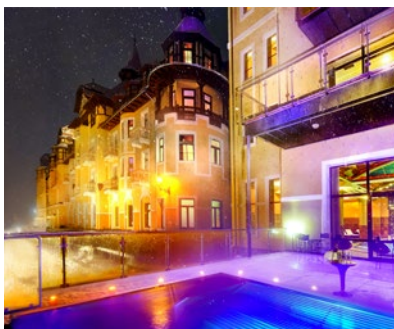
Čo sa týka hlavných finančných rizík, výnosy Spoločnosti ovplyvňuje nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru, pretože väčšina zahraničných klientov TMR prichádza z krajín mimo Eurozóny – Česká rep., Poľsko, Ukrajina, Rusko, atď. Pohyblivá úroková miera bankových pôžičiek môže negatívne ovplyvniť výšku úrokových nákladov pri zvýšení sadzby EURIBOR v dobe splatnosti, na základe ktorej sa tieto úrokové miery určujú.

Vydaním dlhopisov v decembri 2013 a vo februári 2014 v celkovej výške 180 mil. EUR TMR značne zvýšilo svoju mieru zadlženosti. Zároveň znížením základného imania TMR z 221 mil. EUR na 47 mil. EUR k 22. 10. 2013 sa výrazne zmenila kapitálová štruktúra TMR z pohľadu výšky pomeru zadlženia k vlastnému imaniu. Zmena tohto pomeru môže spôsobiť, že v budúcnosti TMR nebude vedieť získať externé financovanie na ďalšie investície do rozvoja svojich stredísk a prípadné nové akvizície.

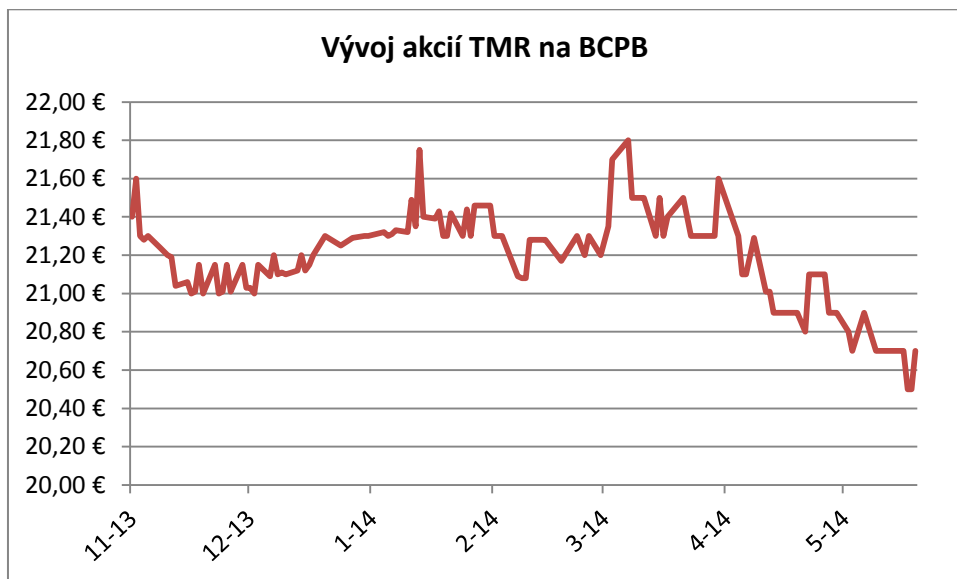
Pre detailnejší popis rizík viď Rizikové faktory a manažment rizík a bod 34 Konsolidovanej účtovnej závierky v Ročnej správe 2012/13.

### Ľudské zdroje

Priemerný počet zamestnancov TMR za prvý polrok 2013/14 je 1 214 (1 119), čo je o 8% viac ako za rovnaké obdobie v minulom roku z dôvodu otvorenia nových reštauračných zariadení a obchodných prevádzok, novo spusteným lanovkám a zjazdovkám so zasnežovaním v horských strediskách

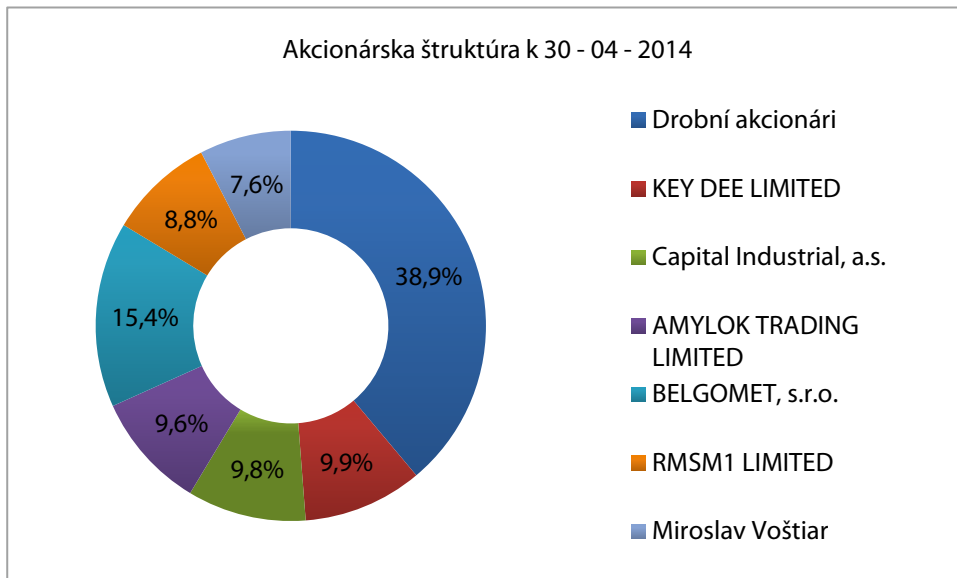


## VÝKONNOSŤ AKCIÍ TMR



Zatváracia cena	BSSE (EUR)	WSE (PLN)	PSE (CZK)
30. 4. 2014	20,90	87	540,1
30. 4. 2013	44,30	188	1149

## AKCIONÁRSKA ŠTRUKTÚRA





## Najbližšie udalosti

19. 09. 2014 – Trištvrtročná správa 2013/14

## Vyhlasenie predstavenstva

Skrátená priebežná konsolidovaná účtovná závierka je vypracovaná v súlade s osobitnými predpismi a poskytuje pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a hospodárskeho výsledku Spoločnosti TMR a spoločností zahrnutých do celkovej konsolidácie. Polročná správa nebola overená audítormi. Priebežná správa obsahuje verný prehľad informácií o výkonnosti Skupiny.

Demänovská Dolina, 24. júna 2014



Bohuš Hlavatý  
Predseda predstavenstva



Jozef Hodek  
Člen predstavenstva

## Použité skratky a vysvetlivky

() – údaje v zátvorkách predstavujú hodnoty za rovnaké obdobie v predchádzajúcom roku medziročne porovnávané k aktuálnym údajom

1H – prvý polrok finančného roku TMR, obdobie od 1. novembra do 30. apríla

ADR – priemerná denná cena za izbu (Average daily rate)

BSSE – Burza cenných papierov v Bratislave

EBITDA – Zisk pred úrokmi, zdanením odpismi a amortizáciou, hlavný finančný ukazovateľ výkonnosti TMR

EBRD - Európska banka pre obnovu a rozvoj

FR – finančný rok TMR, obdobie od 1. novembra do 31. októbra

KPIs – Kľúčové ukazovatele výkonnosti (Key performance indicators). V segmente Hory & Aquapark zahŕňajú: počet návštevníkov a priemernú tržbu na návštevníka. V segmente Hotely zahŕňajú: obsadenosť a priemernú dennú cenu za izbu (ADR).

mil. - milióny

Osobo-dni – miera návštevnosti v horských strediskách TMR v zimnej sezóne, kde sa meria počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu so skipasom. Napr. jeden predaný 4-dňový skipas znamená štyri osobo-dni.

p.b. – percentuálne body

PSE – Burza cenných papierů Praha

r/r – medziročne

RVZ – riadne valné zhromaždenie

tis. - tisíce

WSE – Varšavská burza



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

**Skrátená priebežná konsolidovaná účtovná zvierka  
za obdobie od 1.11.2013 do 30.4.2014**

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

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

### Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2013 – 30.4.2014</b>	<b>1.11.2012 – 30.4.2013</b>
Tržby	32 613	32 376
Ostatné prevádzkové výnosy	199	160
<b>Výnosy celkom</b>	<b>32 812</b>	<b>32 536</b>
Spotreba materiálu a tovarov	-5 418	-5 391
Nakupované služby	-8 845	-8 440
Osobné náklady	-7 259	-6 343
Ostatné prevádzkové náklady	-337	-394
Zisk z predaja majetku	101	125
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	32	47
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>	<b>11 086</b>	<b>12 140</b>
Odpisy a amortizácia	-6 150	-4 818
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>	<b>4 936</b>	<b>7 322</b>
Úrokové výnosy	734	837
Úrokové náklady	-2 741	-231
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	-158	-152
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>2 771</b>	<b>7 776</b>
Daň z príjmu	-	-679
<b>Zisk</b>	<b>2 771</b>	<b>7 097</b>
Pripadajúci na:		
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	2 771	7 097
- nekontrolný podiel	-	-
<b>Ostatné súčasti súhrnného výsledku</b>		
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-3	5
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>	<b>2 768</b>	<b>7 102</b>
Pripadajúci na:		
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	2 768	7 102
- nekontrolný podiel	-	-
<b>Zisk pripadajúci na akciu (v eur)</b>	<b>0.413</b>	<b>1.058</b>
<b>Počet akcií</b>	<b>6 707 198</b>	<b>6 707 198</b>

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

Poznámky uvedené na stranách 16 až 17 tvoria neoddeliteľnú súčasť skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky.



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

### Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	<b>30.4.2014</b>	<b>31.10.2013</b>
<b>Majetok</b>		
Goodwill a nehmotný majetok	7 879	7 774
Pozemky, budovy a zariadenie	269 869	255 605
Investície v nehnuteľnostiach	5 851	5 851
Úvery poskytnuté	20 001	16 071
Ostatné pohľadávky	1 755	3 621
Investície do pridružených spoločností	7 053	-
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>	<b>312 408</b>	<b>288 922</b>
Zásoby	2 305	2 115
Pohľadávky z obchodného styku	2 681	2 724
Úvery poskytnuté	8 441	9 586
Ostatné pohľadávky	23 001	31 843
Finančné investície	2 081	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 546	4 280
Ostatný majetok	2 140	3 665
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>	<b>44 195</b>	<b>56 582</b>
<b>Majetok celkom</b>	<b>356 603</b>	<b>345 504</b>
<b>Vlastné imanie</b>		
Základné imanie	46 950	46 950
Emisné ážio	30 430	30 430
Výsledok hospodárenia za obdobie	2 771	6 604
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	24 097	17 493
<b>Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti</b>	<b>104 248</b>	<b>101 477</b>
Nekontrolný podiel	-	-
<b>Vlastné imanie celkom</b>	<b>104 248</b>	<b>101 477</b>
<b>Záväzky</b>		
Úvery a pôžičky	32 352	28 882
Rezervy	25	25
Ostatné dlhodobé záväzky	292	215
Vydané dlhopisy	181 001	-
Odložený daňový záväzok	18 899	18 899
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>	<b>232 569</b>	<b>48 021</b>
Úvery a pôžičky	8 737	9 846
Záväzky z obchodného styku	7 515	7 599
Rezervy	217	217
Ostatné krátkodobé záväzky	3 317	178 344
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>	<b>19 786</b>	<b>196 006</b>
<b>Záväzky celkom</b>	<b>252 355</b>	<b>244 027</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>356 603</b>	<b>345 504</b>

Poznámky uvedené na stranách 16 až 17 tvoria neoddeliteľnú súčasť skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky.

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

v tís. eur

	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2012</b>	221 338	30 430	3 287	119	21 242	276 416	-	276 416
<b>Celkový súhrnný výsledok za obdobie</b>	-	-	-	-	7 097	7 097	-	7 097
Zisk bežného účtovného obdobia	-	-	-	-	7 097	7 097	-	7 097
<b>Ostatné súčasti súhrnného výsledku</b>	-	-	-	5	-	5	-	5
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	5	-	-17	-	-17
<b>Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom</b>	-	-	-	5	-	7 102	-	7 102
<b>Celkový súhrnný výsledok za obdobie</b>	-	-	-	5	-	7 102	-	7 102
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	643	-	643	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-7 110	-7 110	-	-7 110
Zaplatené dividendy	-	-	643	-	-7 753	-7 110	-	-7 110
<b>Celkové transakcie s vlastníkmi</b>	-	-	643	-	-7 753	-7 110	-	-7 110
<b>Zostatok k 30. aprílu 2013</b>	221 338	30 430	3 930	124	20 586	276 408	-	276 408

**Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**  
**Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)**

v tis. eur

	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z preценenia	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2013</b>	46 950	30 430	3 877	140	20 080	101 477	-	101 477
<b>Celkový súhrnný výsledok za obdobie</b>	-	-	-	-	2 771	2 771	-	2 771
Zisk bežného účtovného obdobia	-	-	-	-	2 771	2 771	-	2 771
<b>Ostatné súčasti súhrnného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Preценenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-
Preценenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkový súhrnný výsledok za obdobie</b>	-	-	-	-	2 771	2 771	-	2 771
<b>Transakcie s vlastníckmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Zníženie základného imania	-	-	571	-	-571	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-
Zaplatené dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie s vlastníckmi</b>	-	-	571	-	-571	-	-	-
<b>Zostatok k 30. aprílu 2014</b>	46 950	30 430	4 448	140	22 280	104 248	-	104 248

Poznámky uvedené na stranách 16 až 17 tvoria neoddeliteľnú súčasť skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky.



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

### Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2013 – 30.4.2014	1.11.2012 – 30.4.2013
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>		
Zisk	2 771	7 097
Úpravy týkajúce sa:		
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	-101	-125
Odpisy a amortizácia	6 150	4 818
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-32	-47
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto	158	152
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	2 007	-606
Zmena stavu rezerv	0	-101
Daň z príjmu	0	679
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku	3 876	-6 209
Zmena v zásobách	-190	-157
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch	-3 065	-7 380
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu	<b>11 574</b>	<b>-1 879</b>
Zaplatená daň z príjmu	285	-340
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	<b>11 859</b>	<b>-2 219</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>		
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	-20 519	-16 053
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	101	6 046
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	0	-7 442
Výdavky na obstaranie finančných investícií	-7 053	-
Príjmy z predaja finančných investícií	287	6 057
Peňažné toky z investičnej činnosti	<b>-27 184</b>	<b>-11 392</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>		
Príjmy zo splatených zmeniek	8 000	18 405
Úvery poskytnuté	-3 343	-8 291
Splátky poskytnutých úverov	1 282	44
Splátky záväzkov z finančného lízingu	-453	-308
Splátky prijatých úverov a pôžičiek	-5 077	-1 544
Nové úvery a pôžičky	7 889	6 635
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania	-173 670	-
Vydané dlhopisy	180 582	-
Zaplatené úroky	-619	-216
Peňažné toky z finančnej činnosti	<b>14 591</b>	<b>14 725</b>
Čistý prírastok /(úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-734	1 114
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	4 280	3 113
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>3 546</b>	<b>4 227</b>

Poznámky uvedené na stranách 16 až 17 tvoria neoddeliteľnú súčasť skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky.

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

### Vybrané poznámky ku skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej zavierke

#### 1. Osobné náklady

Osobné náklady v sledovanom období narástli o 917 tis. eur, čo predstavuje 14% nárast oproti roku 2013. Z toho 684 tis. eur predstavuje nárast mzdových nákladov a nákladov na personálny lízing a 232 tis. eur nárast odvodových nákladov. Otvorením nových prevádzok lanových dráh, reštauračných služieb a obchodov prišlo k zvýšeniu počtu zamestnancov o 8% (k 30.4.2014 1 214, k 30.4.2013 1 119), čo predstavuje nárast osobných nákladov o 538 tis. eur a 5% nárast jednotkových nákladov na zamestnanca, čo predstavuje 379 tis. eur.

#### 2. Odpisy a amortizácia

Nárast odpisov je spôsobený zaradením nových investícií do užívania v novembri a decembri 2013 v celkovej hodnote 34,9 mil. eur. Investície sa týkajú 8-sedačkovej lanovky Lúčky v stredisku Jasná, 15 miestnej kabínkovej lanovky Štart – Skalnaté pleso v stredisku Tatranská Lomnica, rekonštrukcie reštaurácie a hotela Rotunda na Chopku v Jasnej, vybudovanie nových ubytovacích zariadení Chalety Jasná a dokončenia viacerých rozpracovaných investícií z minulých rokov.

#### 3. Úrokové náklady

Zvýšenie zadĺženosti spoločnosti spôsobilo nárast úrokového nákladu. Spoločnosť v sledovanom období dočerpala investičný úver z Tatra banky, a.s. v celkovej hodnote 30 mil. eur, ale najmä vydala úročené dlhopisy v celkovej hodnote 180 mil. eur.

Úrokový náklad	1.11.2013 - 30.4.2014	1.11.2012 - 30.4.2013
Dlhopisy	-2 120	-
Úvery a leasingy	<u>-622</u>	<u>-231</u>
Spolu	<u>-2 741</u>	<u>-231</u>

Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvótny úrokový výnos (zníženie nákladov) z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur. Alikvótny úrokový výnos bol zúčtovaný pri zaplatení dlhopisov. Celková obdržaná čiastka z vydaných dlhopisov TMR I a TMR II bola vo výške 180 582 tis. eur. Pre viac informácií, pozri poznámku č. 6. Vydané dlhopisy.

#### 4. Investície do pridružených spoločností

Dňa 5. marca 2014 Skupina obstarala 97% podiel v poľskej spoločnosti Szczyrkowsky Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej SON) so sídlo v Szczyrku v Poľskej republike. Spoločnosť SON je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska v meste Szczyrk v poľských Beskydách. Skupina zaplatila za tento podiel 7 053 tis. eur a stala sa tak najväčším akcionárom v spoločnosti SON. Tento podiel je vykázaný vo výkazoch na riadku investície do pridruženej spoločnosti. Aktuálne prebieha proces oceňovania majetku a záväzkov pre účely konsolidácie.

#### 5. Vlastné imanie

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie ktoré rozhodlo o znížení základného imania spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur teda o sumu 174 388 tis. eur. K 31. októbru 2013 bola táto suma vykázaná ako záväzky voči akcionárom s plánom ich výplaty do jedného roka. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania spoločnosti sa zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu. Platby akcionárom zo zníženia základného imania realizovala Spoločnosť od februára 2014. Prostriedky na výplatu zníženia získala Spoločnosť vydaním dlhopisov TMR I a TMR II. K 30.4.2014 predstavuje hodnota neuhradených platieb, zo zníženia základného imania akcionárom, sumu 717 tis. eur. Tento záväzok je vykázaný na riadku Ostatné krátkodobé záväzky.

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

### 6. Vydané dlhopisy

Dňa 17. decembra 2013 Skupina vydala prvú časť dlhopisov TMR I v objeme 70 miliónov EUR. Seniorné cenné papiere zabezpečené záložným právom v nominálnej hodnote 1 000 eur s pevným výnosom 4,5% p.a. a polročne vyplácaným kupónom sú splatné v roku 2018.

Dňa 5. februára 2014 Skupina vydala druhú časť dlhopisov TMR II v objeme 110 miliónov eur. Cenné papiere v nominálnej hodnote 1 000 eur, s pevným výnosom 6% p.a. spojeným so záväzkom podriadenosti a kupónom vyplácaným raz ročne, sú splatné v roku 2021.

	30.4.2014				31.10.2013		
	Mena	Úroková sadzba	Rok splatnosti	Nominálna hodnota	Zostatková hodnota	Nominálna hodnota	Zostatková hodnota
Dlhopisy TMR I	EUR	4.5%	2018	70 000	70 476	-	-
Dlhopisy TMR II	EUR	6%	2021	110 000	110 525	-	-
				<u>180 000</u>	<u>181 001</u>	<u>-</u>	<u>-</u>


  

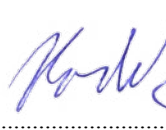
	Dlhopisy TMR I	Dlhopisy TMR II	Spolu
Nominálna hodnota dlhopisov	70 000	110 000	180 000
Transakčné náklady	-689	-1 012	-1 701
Zostatok	69 311	108 988	178 299
Nakumulovaný úrok	1 165	1 537	2 702
Zostatková hodnota k 30.4.2014	<u>70 476</u>	<u>110 525</u>	<u>181 001</u>

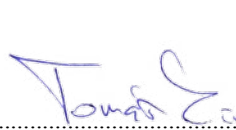
Oba dlhopisy boli zaplatené 11.2.2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur. Pre viac informácií pozri poznámku č.3. Úrokové náklady.


### 7. Udaloší, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Dňa 17. júna 2014 Spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

  
Bohuš Hlavatý  
predseda  
predstavenstva

  
Jozef Hodek  
člen  
predstavenstva

  
Tomáš Kimlička  
osoba zodpovedná  
za zostavenie  
závierky

  
Marian Klas  
osoba zodpovedná  
za vedenie účtovníctva





TATRY MOUNTAIN RESORTS, a.s., e-mail: [info@tmr.sk](mailto:info@tmr.sk), [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk), tel: 0850 606 202