

# ROČNÁ SPRÁVA

2017/2018



Ročná správa Tatry mountain resorts, a.s.  
a jej dcérskych spoločností k 31.10.2018

# Obsah

<b>Komentár CEO</b>	<b>5</b>
<b>Súhrn obchodnej činnosti</b>	<b>6</b>
Vybrané konsolidované finančné údaje	8
Naša história	10
Profil Spoločnosti	12
Stratégia	24
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	32
Analýza trhu a trendy	34
<b>Rizikové faktory a manažment rizík</b>	<b>40</b>
<b>Súhrn výsledkov finančného roka</b>	<b>48</b>
Hlavné výsledky	50
Celkové výnosy a zisk	51
Hlavné udalosti roka	51
Výsledky podľa segmentov a subsegmentov	52
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	52
Finančné prevádzkové výsledky	53
<b>Pozícia Skupiny na konci obdobia</b>	<b>56</b>
Finančná pozícia	58
Peňažné toky (Cash Flow)	59
Výhľad	59
<b>Spoločenská zodpovednosť</b>	<b>60</b>
Životné prostredie a činnosť v komunitách	62
Ľudské zdroje	64
Projekty	64
<b>Správa a riadenie (Corporate Governance)</b>	<b>66</b>
Princípy správy a riadenia	68
Predstavenstvo	68
Dozorná rada	70
Výbor pre audit	72
Top manažment	72
Valné zhromaždenie	74
Správa dozornej rady	76
Kódex správy a riadenia Spoločnosti	76
Ostatné doplňujúce údaje	80
Zmluvy s externými poradcami a spriaznenými osobami	81
Návrh na rozdelenie zisku	81
<b>Akcie</b>	<b>82</b>
<b>Konsolidovaná účtovná závierka</b>	<b>86</b>
<b>Individuálna účtovná závierka</b>	<b>154</b>
<b>Vyhlásenie predstavenstva</b>	<b>216</b>



# Komentár CEO



**Ing. Bohuš Hlavatý**

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

Vážení akcionári, milovníci hôr,

Máme za sebou ďalší úspešný rok. Najmä vďaka historicky najúspešnejšej zimnej sezóne vo finančnom roku 2017/18 sme vykázali takmer 13% nárast výnosov a tiež rast EBITDA na úrovni 8,6%. Čistý konsolidovaný zisk dosiahol 3,1 mil. EUR.

Vďaka ideálnym snehovým podmienkam bola zima 2017/18 opäť veľmi silná, čo sa odrazilo na vyššej návštevnosti horských stredísk a celkovom raste konsolidovaných výnosov uplynulého finančného roka, ktoré dosiahli rekordnú úroveň 108 miliónov eur. Organický rast tržieb v jednotlivých strediskách je pritom doplnený o výnosy českého Skiareálu Ještěd, ktoré si od decembra 2017 prenajímame a prevádzkujeme. Výrazný vplyv na nárast tržieb mali aj investície v poľskom Szczyrku, vďaka ktorým sme na svahy tohto strediska pritiahli rekordný počet hostí. Hotely TMR boli počas vrcholových termínov už tradične vyťažené na maximum. Návštevnosť v letnej sezóne bola do istej miery negatívne ovplyvnená počasím. Rasty sme v lete zaznamenali najmä v Legendii, ktorá prilákala návštevníkov vďaka množstvu nových unikátnych atrakcií.

Prevádzkový zisk Skupiny pred odpismi - EBITDA - dosiahol 34,2 mil. eur. Najmä kvôli vyšším mzdovým nákladom sa však napriek rastu tržieb prevádzková efektívnosť Skupiny meraná EBITDA maržou mierne zhoršila a dosiahla 31,6%. Kvôli vyšším odpisom a nákladom na financovanie sa konsolidovaný čistý zisk medziročne znížil o 56%.

Dosiahnuté finančné výsledky sú okrem iného aj odrazom našej intenzívnej investičnej politiky. Počas uplynulých dvanástich rokov sme do rozvoja a modernizácie našich stredísk preinvestovali už viac ako 340 miliónov eur. Vo finančnom roku 2017/18 sme zrealizovali kapitálové investície za približne 54 miliónov eur, z toho zhruba 17 miliónov na Slovensku. Investície napríklad zahŕňali kompletnú renováciu izieb v Grand Hoteli Starý Smokovec. Podarilo sa nám tiež rozbehnúť prípravnú fázu projektu výstavby kabínkovej lanovej dráhy Biela Púť - Priehyba v Jasnej. Výrazne sme opäť investovali aj v poľskom Szczyrku.

Okrem investícií a modernejších stredísk sme aj uplynulý rok pre našich hostí pripravili pestrú paletu sprievodných podujatí a služieb, ktoré zaujali všetky vekové kategórie, od milovníkov lyžovania až po rodiny s deťmi. Zimná sezóna bola prelomová hlavne vďaka zavedeniu novinky samoobslužných pokladní - GOPASS Pointov, ktoré rozšírili možnosť kúpy lacnejších skipasov priamo na mieste v stredisku. Šikovná sezónka so svojimi variantmi bola aj túto zimu opäť lyžiarskym hitom číslo jeden. Nezaostávali sme však ani v lete. V Tatralandii sme napríklad spustili do prevádzky najväčší typ toboganu Turbulence v strednej Európe. Aj vďaka pribúdajúcim atrakciám a zaujímavému programu, ktorý pripravujeme pre našich hostí, sa náš vernostný zákaznícky program GOPASS rozrástol na takmer 1,18 miliónov členov a veríme, že v pozitívnych trendoch budeme pokračovať aj v nasledujúcom finančnom roku.

V rámci rozširovania našej obchodnej činnosti chceme ďalej rozvíjať svoje podnikanie aj v golfovom segmente. Od 1. novembra si na 20 rokov prenajímame Golf & Ski resort Ostravice a v januári 2019 sme sa dohodli na prenájme Kaskáda Golf Rezort Brno, kde budeme zastrešovať prevádzku hotela, reštaurácie a kongresového centra. V strednodobom horizonte plánujeme obohatiť naše portfólio o veľké alpské stredisko, ktoré by naši klienti mohli využívať v rámci programu GOPASS. Prvým krokom k naplneniu tohto cieľa je naštartovanie obchodno-marketingovej spolupráce s rakúskym Mölltaler Gletcherbahnen Gesellschaft. Aj vďaka týmto plánom sme optimistickí ohľadom ďalšieho rastu našej Skupiny, ktorú už skutočne možno považovať za jasného stredoeurópskeho lídra v oblasti voľnočasovej turistiky.

Bohuš Hlavatý



SÚHRN OBCHODNEJ ČINNOSTI

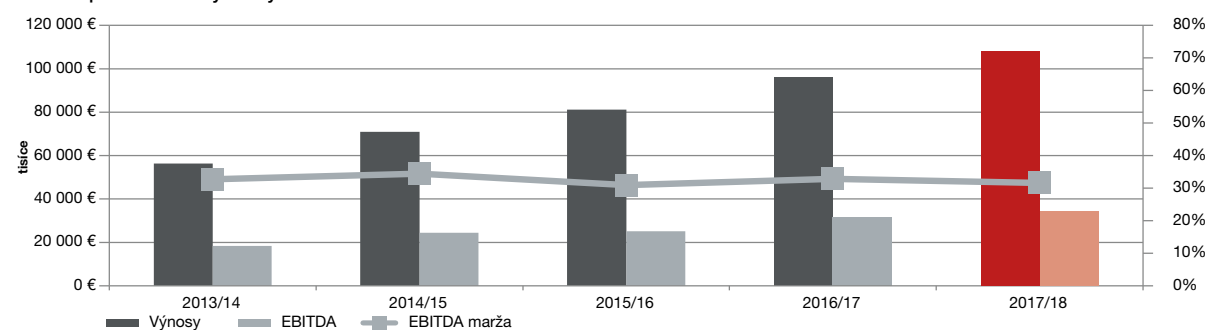




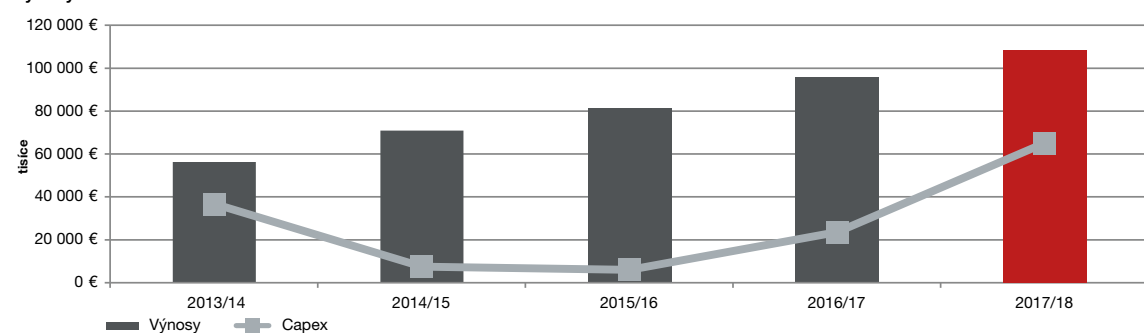
# Vybrané konsolidované finančné údaje

V €'000 ak nie je uvedené inak	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Výnosy	108 249	95 910	81 202	70 915	56 309
EBITDA	34 166	31 516	25 111	24 410	18 411
EBIT	19 245	17 688	12 075	11 112	5 094
Čistý zisk	3 095	6 990	2 746	-751	683
CAPEX	53 887	65 058	23 625	6 000	7 500
Počet zamestnancov	1 402	1 289	1 095	804	1 018
Zisk na akciu (EUR)	0,47	1,10	0,46	-0,10	0,10
Obsadenosť hotelov (%)	62,7	56,6	56,5	54,6	51,2
Priemerná cena na izbu (EUR)	80,1	71,3	65,4	62,4	61,1
Návštevnosť Horské strediská ('000)	2 706	2 287	2 121	1 930	1 512
Návštevnosť Zábavné parky ('000)	907	855	784	777	598
EBITDA (%)	31,6	32,9	30,9	34,4	32,7
EBIT (%)	17,8	18,4	14,9	15,7	9,0
Vlastné imanie	113 789	113 149	106 003	103 331	102 312
Dlh/vlastné imanie (%)	311,3	246,9	216,8	215,3	223,0
Dlh/kapitál (%)	75,7	71,2	68,4	68,3	69,0
Dlh/EBITDA	10,4	8,9	9,2	9,1	12,4
Majetok	521 684	438 341	375 701	360 921	359 619

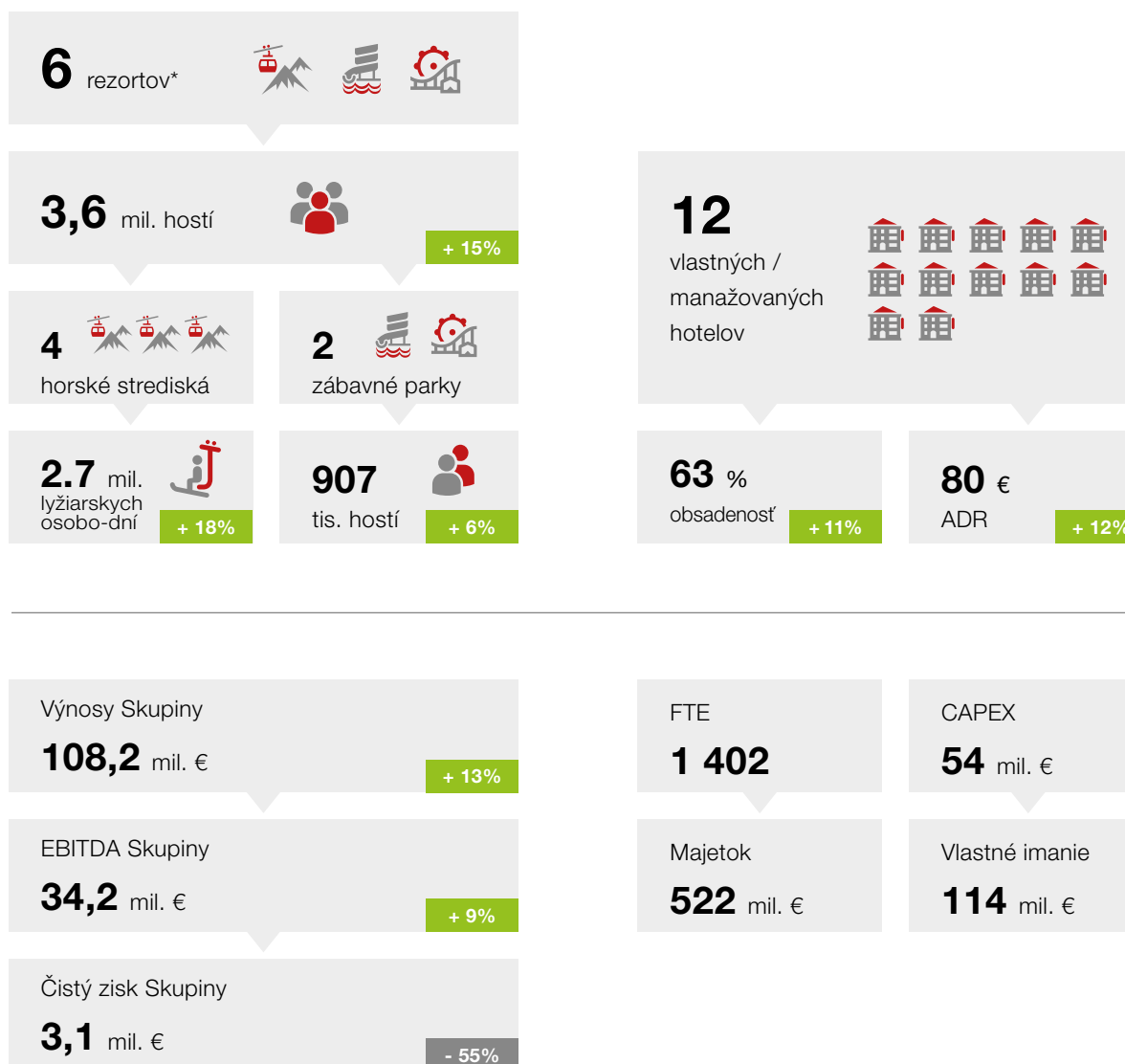
## Kľúčové prevádzkové výsledky



## Výnosy vs. CAPEX



## TMR v číslach





# Naša história

## 1992

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

## 2003

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

## 2009

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

## 2010

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

## 2011

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

## 2012

- Duálna kotácia akcií TMR na burzách vo Varšave a Prahe sa uskutočnila v októbri 2012.
- V novembri 2012 TMR cez pridruženú spoločnosť Melida, a.s. podpísala nájomnú zmluvu s Českým svazom telesné výchovy o prevádzke SKIAREÁL Špindlerův Mlýn.
- V novembri 2012 TMR založila spoločnosť Korona Ziemí s poľskou obcou Gmina Zawoja za účelom vytvorenia zábavno-náučného parku.

## 2013

- 16.2. 2013 TMR prevzala zvyšných 50% Interhouse Tatry, s.r.o. (Grandhotel Starý Smokovec).
- K 1.5. 2013 sa dcérske spoločnosti TMR - Tatry mountain resorts services, a.s., Grandhotel Praha, a.s. a Interhouse s.r.o. zlúčili s TMR a zanikli.
- Základné imanie TMR bolo znížené z 221,3 milióna EUR na 47,0 milióna EUR 22.10.2013 na základe schválenia mimoriadnym valným zhromaždením z 22.8.2013.

## 2014

- V marci 2014 TMR získala 97% podiel v poľskom horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON).

## 2015

- V apríli 2015 sa TMR dohodla na prevzatí 75% podielu v poľskej spoločnosti, ktorá vlastní a od mája 2015 prevádzkuje Sliezske zábavný park (Śląskie Wesołe Miasteczko).

## 2017

- 30. novembra 2017 sa TMR dohodla s českým mestom Liberec na prenajatí športového areálu Ještěd na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Prevádzku strediska TMR oficiálne prevzala v decembri 2017.



# Profil Spoločnosti

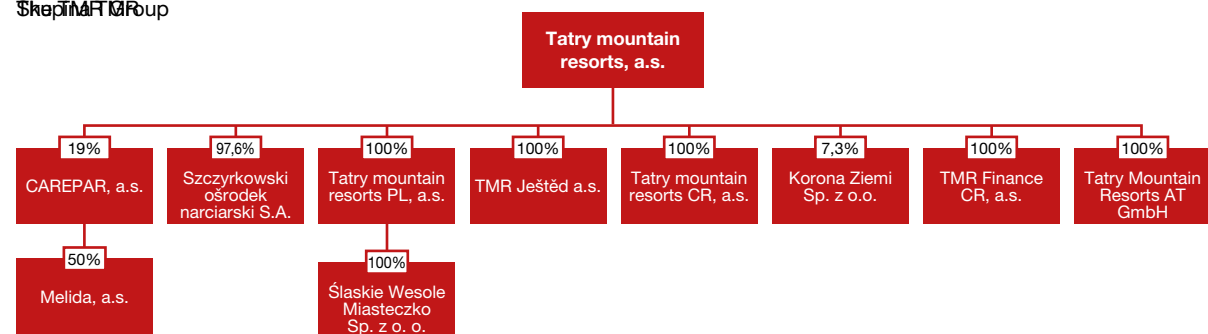
## Popis TMR

Spoločnosť Tatra mountain resorts, a.s. so sídlom v Liptovskom Mikuláši, SK je so svojimi dcérskymi spoločnosťami (TMR, Skupina) najväčším subjektom pôsobiacim v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách, najmä v Poľsku. Výnosy Skupiny TMR pochádzajú primárne z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, zábavného parku, z poskytovania ubytovacích a doplnkových služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti lyžiarskych škôl, požičovní a športových obchodov v strediskách. Z pohľadu rozloženia výnosov, najväčšia časť pochádza z predaja skipasov a lístkov na lanovky v lyžiarskych strediskách (42%) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR vlastní a/alebo prevádzkuje (23%). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v zábavných parkoch (11,0%) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v zábavných parkoch (15%) a v športových a suvenírových obchodoch, požičovniach a lyžiarskych školách (6,0%). Okrem uvedených obchodných činností TMR rozvíja svoje aktivity v oblasti reálnych projektov, z ktorých výnosy pochádzajú hlavne z prenájmu ubytovacích zariadení a predaja apartmánov (3%). Svoje obchodné činnosti TMR vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkejších Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezsku a českých Krkonošiach.

Medzi kľúčové aktíva TMR patria: v Nízkejších Tatrách horské stredisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky\*\*\*\*, Wellness hotel Grand Jasná\*\*\*\*, Chalets Jasná de Luxe\*\*\*\*, Hotel Pošta\*\*\*\*, Hotel Srdiečko\*\* a Hotel Rotunda. V blízkosti Jasnej sa tiež nachádza Aquapark Tatrallandia s bungalovmi Holiday Village Tatrallandia. Spoločnosť TMR zároveň vlastní a prenájom Hotel Liptov\*\*, Ski&Fun Záhradky\*\*, Chatu Kosodrevina a ubytovacie zariadenie Otupné.

Vo Vysokých Tatrách TMR vlastní a prevádzkuje 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\*\*\* na Štrbskom plese.

## Skupina TMR



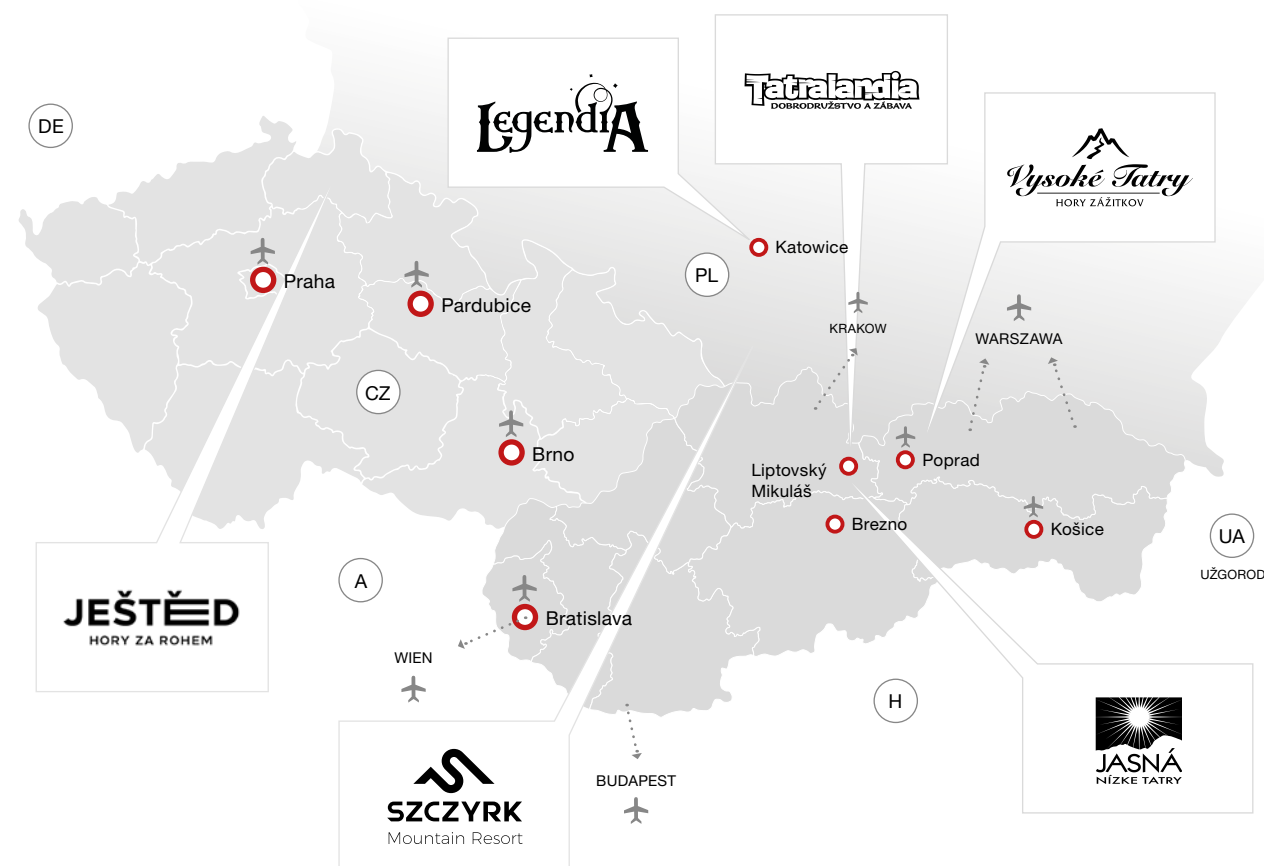
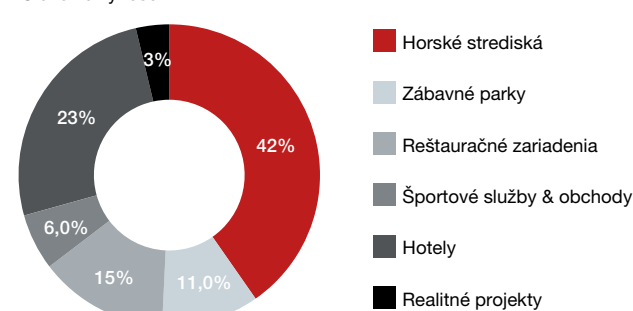
Od decembra 2017 si TMR prenajímajú a prevádzkujú aj český lyžiarsky areál Ještěd. Ku koncu fiškálneho roka 2017/18 TMR tiež vlastní 19% v spoločnosti Carepar, a.s., ktorá vlastní 50% v spoločnosti Melida, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenajímajú a prevádzkujú stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Poľsku TMR vlastní 97,6% podiel v horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski (Szczyrk), a 75% podiel v Legendii - Sliezskom zábavnom parku (Śląskie Wesole Miasteczko).

V štruktúre Skupiny TMR tiež figurujú spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s., Tatry mountain resorts CR, a.s., a Tatry mountain resorts AT, GmbH založené za účelom možnej ďalšej expanzie na zahraničných trhoch a spoločnosť TMR Finance ČR, a.s. založená kvôli emisii dlhopisov v českých korunách v Českej republike.

## Segmenty podnikateľskej činnosti TMR

Činnosť Skupiny TMR je sústredená do troch kľúčových segmentov: Hory & zábavné parky, Hotely a Reálne projekty.

Členenie výnosov



### 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
- Garancia snehu 5 mesiacov v roku
- 24 km lyžiarskych zjazdoviek, 17 km technicky zasnežovaných
- 20 lanoviek a lyžiarskych vlekov
- Maximálna prepravná kapacita viac ako 21 385 osôb/hod.
- Hotely - Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec, Hotel FIS\*\*\* Štrbské Pleso, Horský hotel Hrebienok

### Horské stredisko JASNÁ NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- Lokality - Chopok Sever a Chopok Juh
- Hostiteľ FIS Ski World Cup Ladies 2015, Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 50 km lyžiarskych zjazdoviek, 35,5 km technicky zasnežovaných
- 23 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 28 439 osôb/hod.
- Hotely - Hotel Tri Studničky\*\*\*\*, Hotel Grand Jasná\*\*\*\*, Chalets Jasná de Luxe\*\*\*\*, Hotel Srdiečko\*\*, Hotel Rotunda, Hotel Pošta\*\*\*\*
- Realitné projekty - prenájom hotelov Liptov\*\*, Hotel SKI & FUN\*\*, Chata Kosodrevina, ubytovacie zariadenie Otupné, predaj Chalets Jasná Otupné, predaj apartmánov Hotela Pošta, Centrum Jasná

### Horské stredisko SZCZYRK MOUNTAIN RESORT (Szczyrk)

- 40 km lyžiarskych tratí, 22 km zasnežovaných, 5 km osvetlených zjazdoviek
  - 12 lanoviek a vlekov
  - Maximálna prepravná kapacita: 22 000 osôb/hod.
  - Lokalita: Sliezske vojvodstvo, Beskydy, PL
- SKIAREÁL JEŠTĚD**
- Lyžiarske stredisko v bezprostrednej blízkosti mesta Liberec a s výbornou dostupnosťou z Prahy
  - Viac ako 9 km zjazdoviek
  - 9 lanoviek a vlekov

### LEGENDIA - SLIEZSKY ZÁBavnÝ PARK (Legendia, ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO)

- Najväčší a najstarší zábavný park v Poľsku
- 40 m vysoká horská dráha Hurricane Factory, park kovových miniatúr Tatrapolis
- Rozloha: 26 ha
- 50 atrakcií
- Lokalita - Park Śląski (Sliezsky park) pri Chorzówce, PL

### Aquapark TATRALLANDIA

- Najväčší celoročný aquapark s ubytovaním v strednej Európe
- Unikátny krytý komplex Tropical Paradise aj so slanou morskou vodou a pravými koralmi
- Hawaii komplex s dvoma dráhami umelej surfovacej vlny
- 14 bazénov (10 celoročných) s termálnou, morskou aj čírou vodou
- komplex 21 parných, vodných a masážnych kúpeľov, saún a procedúr s wellness centrom
- 28 tobogánov a šmykačiek (6 celoročných) a 300 iných atrakcií
- Liptov Aréna - multifunkčná kultúrno-spoločenská športová hala v areáli Tatrallandia
- Ubytovanie - Holiday Village Tatrallandia, 700 lôžok v 155 zruboch a apartmánoch v 11 štýlizovaných osadách
- Kongresové centrum, 5D kino, veterný tunel Hurricane Factory, park kovových miniatúr Tatrapolis
- Realitné projekty - predaj apartmánov Holiday Village Tatrallandia
- Lokalita - región Liptov, SK Tatrallandia
- Realitné projekty - predaj apartmánov Holiday Village Tatrallandia
- Lokalita - región Liptov, SK



## I. HORY A ZÁBAVNÉ PARKY

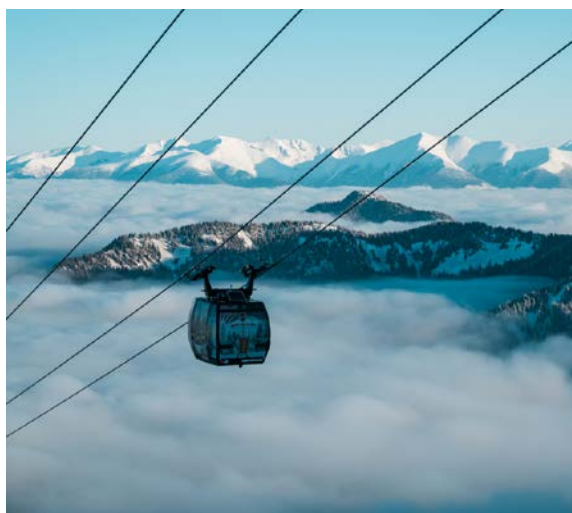
Hlavný segment Hory a zábavné parky zahŕňa vlastníctvo a prevádzku troch horských stredísk: Jasná Nízke Tatry - Chopok Sever a Juh, Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso (pričom TMR Štrbské Pleso nevládni, ale spoluprevádzkuje) a poľský Szczyrk Mountain Resort. Strediská spolu ponúkajú približne 100 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou 75 tisíc osôb za hodinu. Od zimnej sezóny 2012/13 TMR tiež spolupracuje na obchodno-marketingovej báze s lyžiarskym strediskom Špindlerův Mlýn v Českej republike, ktoré si na 20 rokov prenajíma spoločnosť Melida a.s., v ktorej má TMR v súčasnosti nepriamy podiel vo výške 9,5%. Čo sa týka aktivít v Česku, 30. novembra 2017 sa TMR dohodla s českým mestom Liberec na prenajatí športového areálu Ještěd na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Prevádzku strediska TMR oficiálne prevzala 22. decembra 2017.

Hlavný segment tiež zahŕňa subsegment Zábavné parky - Aquapark Tatrallandia a Legendiu - Sliezske zábavné park. Na komplexné pokrytie všetkých potrieb svojich klientov TMR v rámci segmentu Hory a zábavné parky ponúka aj široké spektrum doplnkových služieb ako napr. lyžiarske školy, požičovne, servis výstroja, obchody so športovými potrebami, či reštauračné zariadenia.

### ■ Horské strediská

#### VYSOKÉ TATRY

Vysoké Tatry ako najvyššie pohorie na Slovensku 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 lanové dráhy v Tatranskej Lomnici a Starom Smokovci a úzko spolupracuje s majiteľom horského strediska Štrbské Pleso, ktoré Spoločnosť spoluprevádzkuje.

#### TATRANSKÁ LOMNICA

##### Zimná sezóna

Stredisko Tatranská Lomnica si na Slovensku drží prvenstvo s najdlhšou 5,5 km zjazdovkou s tisíc tristo metrovým prevýšením. Zároveň je zjazdovka v Lomnickom sedle najvyššie položenou zjazdovkou v strednej Európe. Východiskový bod strediska je v údolnej časti šesťsedáčkovej lanovky v Tatranskej Lomnici v nadmorskej výške 888 m n.m. a jeho najvyšším bodom je vrcholová stanica visutej lanovej dráhy na Lomnický štít v 2 634 m n.m. Zjazdovky rôznej náročnosti dokážu uspokojiť všetkých lyžiarov od začiatočníkov až po expertov s 5-mesačnou garanciou snehu. Lomnické sedlo (2 196 m n.m.) je zjazdovkou s výlučne prírodným snehom a okrem skúsených lyžiarov ho navštevujú aj fanúšikovia voľného freeride terénu. Stredisko je vybavené moderným zasnežovacím systémom, ktorého postupné budovanie dosiahlo až najvyšší bod zjazdovky Esíčka na Skalnatom plese. V septembri 2015 lyžiarsky portál Skiresort.info zaradil lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici medzi 14 svetových TOP rezortov do 20 km zjazdoviek a v kategórii „Beginners“ - čo sú najlepšie top rezorty na svete vhodné infraštruktúrou i službami pre lyžiarov začiatočníkov.

##### 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 do výšky 2 634 m n.m. Stredisko svoju ponuku služieb pravidelne rozširuje a dnes ponúka množstvo atrakcií ako zjazdy na horských kárách z medzistanice Štart, ale aj originálny projekt pre deti - Tatranská divočina v nadmorskej výške 1 751 m. Ide o zábavno - náučný chodník z Tatranskej Lomnice okolo Skalnatého plesa, Starého Smokovca a Hrebienka, ako aj na Štrbskom Plese s hrami a súťažami a mini ekoparkom Svišťa krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom. Malí návštevníci Skalnatého plesa sa počas celého roka môžu zabaviť aj v jedinečnom krytom detskom centre - Kamzíčko s veľkým ihriskom s bludiskom a oddychovou zónou pre rodičov.

##### Zjazdovky

Lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 46 hektárov zjazdoviek (z čoho takmer 32 ha je umelo zasnežovaných) s celkovou dĺžkou tratí takmer 12 km. Zjazdovky v stredisku sú prevažne ľahké (šesť tratí - 5 700 m) až stredne ťažké (päť tratí - 5 190 m) vybavené umelým zasnežovaním. Zjazdovka ťažkej náročnosti v Lomnickom sedle (1 240 m) je určená pre náročnejších lyžiarov s priemerným sklonom takmer 47 %.

##### Dopravné prostriedky

V stredisku sú k dispozícii tri gondoly a štyri sedačkové lanovky s celkovou dĺžkou 10 272 m. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 11 645 osôb za hodinu. Škála dopravných zariadení v stredisku sa snaží vyhovieť rôznym požiadavkám klientov, preto sú zariadenia aj kabínkové, ale aj sedačkové lanovky. Dve sedačkové lanovky sú vybavené záklapnými štítmí tzv. bublinami, jedna aj vyhrievanými sedadlami a vetru odolnejším systémom (RPD). Na začiatku zimnej sezóny 2013/14 bola dokončená nová 15-miestna gondola z lokality Štart na Skalnaté pleso s prepravnou kapacitou 2 400 osôb/hod., ktorá vymenila pôvodnú 4-miestnu kabínku. 15-miestna gondola je dizajnovo a konštrukčne podobná gondole na južnej strane Chopku. 37 kabín spoločnosti Doppelmayr prepravuje lyžiarov na Skalnaté pleso za 7,07 minúty a prekonáva pri tom 599 metrové prevýšenie. Lanovka zvládne rýchlosť vetra až do 22-24 m/s. Údolná stanica gondoly Štart - Skalnaté pleso začína v nadmorskej výške 1 170 m n.m. a vrcholová stanica končí v 1 772 m n.m. Celoročne najatraktívnejšou z lanoviek je visutá lanovka na Lomnický štít, ktorá vyvezie návštevníkov za 8 minút až na vrchol druhého najvyššieho štítu Vysokých Tatier a v prevádzke je už 75 rokov.

#### STARÝ SMOKOVEC

##### Zimná sezóna

Stredisko Starý Smokovec - Hrebienok a zjazdovky Jakubkova lúka I a II so zasnežovaním, je v čase zimnej sezóny zamerané na začiatočníkov a rodiny s deťmi, ako aj

na alternatívne zábavné aktivity snowtubing a sánkovanie na 2,5 km dlhej sánkarskej dráhe. Ústrednou časťou lokality je pozemná lanová dráha. Vrcholová stanica komfortnej panoramatickej pozemnej lanovej dráhy zo Starého Smokovca na Hrebienok je zvyčajným štartom pre zimnú turistiku k vysokohorským chatám a vodopádom. Veľkej obľube sa tešia atrakcie z ľadu - Tatranský ľadový dóm a ľadové sochy na Hrebienku.

##### Letná sezóna

Počas leta sú návštevníkom k dispozícii atrakcie ako summertubing alebo trampolíny. Starý Smokovec a Hrebienok je ideálnym miestom pre pešiu vysokohorskú turistiku do Malej alebo Veľkej Studenej doliny. Stredisko je známe aj veľmi úspešnou pravidelnou organizáciou Medvedích dní, projektu venovanému rodinám s deťmi.

##### Zjazdovky

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

##### Dopravné prostriedky

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

#### ŠTRBSKÉ PLESO

##### Zimná sezóna

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

##### Letná sezóna

Letná sezóna v stredisku je vyhľadávaným miestom pre turistov, nakoľko je ideálnym miestom pre začiatok vysokohorských túr alebo jednoduchých prechádzok okolo Štrbského, či Popradského plesa. Po rokoch sledovania stavu Štrbského plesa bolo v roku 2008 umožnené opätovne spustiť do prevádzky člnkovanie na plese s viac ako 130-ročnou tradíciou. K dispozícii je 11 drevených pramíc a jedna športová loďka, ktoré sú pristavené k



novovybudovanému mólu s výhľadom na tatranské končiare. Pre najmenších klientov je prevádzkovaný Orlíkovo park priamo pod skokanskými mostíkmi. Už niekoľko rokov je Štrbské Pleso spájané s obľúbeným podujatím plným športu a zábavy pod názvom Svište na Plese.

#### Zjazdovky

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

#### Dopravné prostriedky

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

#### JASNÁ NÍZKE TATRY

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



z Liptova aj z Horehronia. Aj vďaka tomu je oblasť Chopku najnavštevovanejším miestom v Nízkych Tatrách.

#### Zimná sezóna

Stredisko Jasná Nízke Tatry je najväčším slovenským top lyžiarskym areálom s výbornými podmienkami pre zimné športy na severnej i južnej strane Chopku. Stredisko ponúka množstvo zjazdoviek od modrých po čierne, 12 freeridových zón a snow park. Po lyžovačke je pre lyžiarov aj nelyžiarov pripravený zaujímavý après-ski program. Vo fiškálnom roku 2011/12 boli dokončené kabínkové lanovky na Chopok zo severnej aj južnej strany a šikmý lyžiarsky výťah Twinliner (Biela Púť - Priehyba), čím sa opäť po mnohých rokoch obnovilo prepojenie strediska lanovými dráhami. V októbri 2012 bolo stredisko Jasná zaradené medzi top 10 zimných destinácií v Európe prestížnym vydavateľom turistických bedekrov Lonely Planet. V apríli 2014 si lyžiarske stredisko Jasná Nízke Tatry odnieslo z talianskeho mesta Bolzano 5 prestížnych ocenení kvality v medzinárodnom Skiareateste a uspelo tak v silnej konkurencii alpských stredísk. V novembri 2014 v rámci World Snow Awards v Londýne získala Jasná ocenenie za najrýchlejšie rozvíjajúce sa stredisko „Best Up And Coming Resort“. V novembri 2015 si Jasná odniesla z rakúskeho Kitzbühelu prestížnu cenu - lyžiarskeho Oskara v súťaži World Ski Awards v kategórii Najlepšie slovenské lyžiarske stredisko za rok 2015. Získaním tohto ocenenia sa Jasná dostala do spoločnosti 24 najlepších ski rezortov na svete.

#### Letná sezóna

V lete stredisko ponúka viaceré možnosti pre športové vyžitie horské káry, 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 rozprávkovo - náučný chodník so zábavným programom Drakopark Chopok. Na južnej strane Chopku v lokalite Kosodrevina je všetkým návštevníkom k dispozícii aj bezplatné unikátne múzeum lanovkového komplexu zvaného Von Roll z roku 1954.

#### Zjazdovky

Jasná Nízke Tatry ako najväčšie lyžiarske stredisko na Slovensku je predurčené poskytovať služby všetkým kategóriám klientov a tomu je prispôsobená aj škála zjazdových tratí. Zjazdovky sa nachádzajú na 91 hektároch pôdy. Spolu je ich približne 50 km. Na 35,5 km zjazdoviek je vybudovaný plne automatizovaný vysokotlakový zasnežovací systém s 527 zasnežovacími bodmi. Z pohľadu náročnosti je v stredisku osem ľahkých modrých zjazdoviek v celkovej dĺžke 20 235 m, 15 stredne ťažkých červených v celkovej dĺžke 17 910 m a šesť ťažkých čiernych zjazdoviek v celkovej dĺžke 7 325 m. Okrem zjazdoviek je v stredisku 7 lyžiarskych ciest v dĺžke 4 520 m. V stredisku sa nachádza aj dvanásť freeridových zón rôznych obtiažností a snow park. Jedna trať v dĺžke 990 m je vybavená umelým osvetlením pre účely večerného lyžovania.

#### Dopravné prostriedky

V stredisku je prevádzkovaných 27 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 31 784 osôb za hodinu. Sedačkové lanovky pozostávajú z troch šesťsedačiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkových lanoviek je päť - 24-miestny Funitel, dve 15-miestne a jedna 8-miestna gondola a 50-miestny lyžiarsky výťah Twinliner. Na začiatku zimnej sezóny 2016/17 bola dokončená nová 15-miestna lanovka v lokalite Krupová - Kosodrevina s prepravnou kapacitou 2 800

osôb/hod a 403 metrovým prevýšením. Vďaka nej si lyžiari užívajú komfortný presun a plynulo prestupujú na ďalšiu 15-miestnu lanovku, ktorá smeruje až na vrchol Chopku.

Výstavbou kabínkovej lanovky Funitel Doppelmayr 24-FUN z Priehyby na Chopok pred zimnou sezónou 2012/13 sa zabezpečilo komfortné prepojenie severnej a južnej časti strediska, ale aj komfortné dopravné spojenie z údolnej časti strediska Záhradky (spolu so šesťsedačkovou lanovkou) až na Chopok. Kabínková lanovka Funitel patrí k najmodernejším technológiám svojho druhu na svete a umožňuje prevádzku aj pri rýchlosti vetra až do 120 km/h. Špecifikom zariadenia je upevnenie kabín na dvoch lanách s dvomi pohonmi, čím sa dosahuje vyššia bezpečnosť a odolnosť voči vetru. Lanovkový systém má 22 kabín pre 24 osôb, čím sa dosahuje hodinová kapacita prepravy 2 480 osôb. Údolná stanica na Priehybe je vo výške 1 349 m n.m. a vrcholová 2 004 m n.m., čím zariadenie prekonáva prevýšenie 655 metrov pri vzdialenosti 2 130 metrov. Dopravná rýchlosť zariadenia je 7 m/s a samotná preprava návštevníkov trvá približne 6,5 minúty.

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

Prepojenie k údolnej stanici Funitelu na Priehybe zabezpečuje ďalšia novinka na Slovensku, šikmý výťah Twinliner 50-SSB od výrobcu Doppelmayr. Úlohou 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 koľajniciach a ťahaný ťažným lanom. Celá trať je postavená na 26-tich podperách nad úroveň terénu.

Posledné tri zariadenia boli v horských podmienkach na Slovensku použité prvýkrát v zimnej sezóne 2012/13 a gondola 15-MGD je prvá s takýmto špeciálnym dizajnom.

#### SZCZYRK MOUNTAIN RESORT (SZCZYRK)

Stredisko Szczykark sa nachádza v poľských Beskydách pri meste Szczykark a poskytuje lyžovanie na 65 ha ideálne rozmiestnených a dostatočne dlhých a veľkorysých zjazdovkách. K dispozícii je spolu 44 km zjazdoviek, z ktorých je 22 km zasnežovaných, s 12 vlekmí a lanovkami. Najdlhšia lyžiarska trasa má 5,3 km. Maximálna prepravná kapacita v stredisku je 22 000 osôb/ hod. TMR postupne modernizuje a rozširuje stredisko.

#### SKIAREÁL JEŠTĚD

30. novembra 2017 sa TMR dohodla s českým mestom Liberec na prenajatí športového areálu Ještěd na 10 rokov s opcíou na ďalších 10 rokov. Prevádzku strediska TMR oficiálne prevzala 22. decembra 2017. Stredisko má výbornú dopravnú dostupnosť z mesta Liberec a tiež z Prahy. Areál má viac ako 9 km zjazdoviek, 4 lanovky a 5 vlekov.

#### ■ Reštauračné zariadenia

TMR prevádzkuje nasledovné stravovacie zariadenia a après-ski bary:

#### VYSOKÉ TATRY:

##### Kaviareň Dedo - Lomnický štít 2 634 m.n.m.

Štýlová kaviareň s vyhlídkovou 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.

##### 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 v Tatrách, Lomnické sedlo.

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

Medzistanica kabínkovej lanovky Štart v polovici cesty na Skalnaté pleso ukrýva reštauráciu s talianskou kuchyňou, ale aj tradičnými slovenskými jedlami. Reštaurácia je v prevádzke počas celej zimnej sezóny. Vo večerných hodinách sa toto miesto mení na večer plný gastronomických zážitkov so zaujímavým programom.

##### Après-Ski Bar Tatranská Lomnica - 888 m n.m.

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

##### Restaurant Hrebienok - 1 280 m n.m.

Oblúbené miesto so slnečnou terasou priamo v Horskom hoteli Hrebienok ponúka tradičné snack jedlá a drobné chuťovky, alkoholické a nealkoholické nápoje a doplnkový tovar.

##### Retro Station Restaurant - 1 173 m n.m.

Stará stanica Štart má kompletne zrekonštruovaný interiér. História budovy zachytávajú fotografie na stenách. Exteriér reštaurácie je zachovaný aj s pôvodným originálnym nápisom ŠTART. Prijemne relaxovať je možné aj na slnečnej terase s pohodlnými ležadlami. Ponuka jedál zahŕňa domáce hamburgery a široký výber nápojov.

##### Restaurant Slalom - Štrbské Pleso 1 400 m n.m.

Štrbské Pleso má modernú samoobslužnú reštauráciu priamo pod svahom Interski vedľa údolnej stanice sedačkovej lanovky na Solisko-Expres s domácimi i medzinárodnými špecialitami. Priestraná a presvetlená reštaurácia ponúka aj jedinečný výhľad na Predné Solisko. Bivac Pizza - Solisko 1 840 m n.m.

Pizza a snack restaurant so slnečnou terasou s panoramatickými výhľadmi na dolinu, na Štrbské pleso, Kriváň, či Nízke Tatry.

##### HUMNO Restaurant & Music Pub - Tatranská Lomnica

Unikátny viacúčelový objekt, s ponukou après-ski baru, kulinárskej reštaurácie, koktail baru a disco klubu.

#### JASNÁ NÍZKE TATRY:

##### Happy End Restaurant - Biela Púť 1 117 m n.m.

Štýlová horská ski-in ski-out reštaurácia Happy End je výborným centrom nočnej zábavy a zimnej klubovej scény na Liptove s dlhoročnou tradíciou. 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 - 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 a samoobslužná 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. V zime je centrom jedinečných gurmánskych podujatí pod názvom Tatranská večera zážitkov.

##### 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.

Crystal 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.

Après-ski bary v údolných staniaciach Záhradky - 1 028 m n.m., Biela Púť, Happy End - 1 117 m n.m., après-ski bar Lúčky - 943 m n.m. a après-ski bar Krupová - 1 084 m n.m. sú prirodzenými bránami do lyžiarskych stredísk.

##### Snack Bar - Rovná Hoľa 1 491 m n.m.

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

##### Rotunda Restaurant - Chopok 2 004 m n.m.

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

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

Reštaurácia sa teší obľube najmä vďaka svojej veľkej slnečnej terase orientovanej na juh. Súčasťou reštaurácie

je aj mini múzeum - Vlekárova izba, venované lanovke a návštevníkom obľubujúcim hory.

##### Angus Restaurant - Biela Púť 1 117 m n.m.

Nová exkluzívna reštaurácia v Hoteli Pošta\*\*\*\*inšpirovaná americkou gastronómiou priamo v centre Jasnej. Reštaurácia s a la carte menu ponúka steaky ako aj suroviny od lokálnych dodávateľov. Prijemnú atmosféru dotvára netradičný interiér.

#### TATRALANDIA:

##### Restaurant Paradiso

Tropická reštaurácia s kapacitou 200 miest na sedenie, situovaná v srdci aquaparku Tropical Paradise Tatralandia. Gastronómia s exotickými špecialitami, jedlami z grilu či domácimi cestovinami osadená v originálnom interiéri s tropickou flórou.

##### Barbados Bar

24-miestny bar priamo na rozhraní 4 bazénov so sladkou a slanou morskou vodou so širokou ponukou tropických miešaných nápojov a sviežich limonád.

##### Zbojnická koliba

V tradičnom prostredí inšpirovanom liptovskou dedinou ponúka Zbojnická koliba v Holiday Village Tatralandia pestré tradičné jedlá.

##### Marina Bar

Štýlový lodný bar pri pirátskej lodi v Tropical Paradise ponúka nápadité variácie čerstvo pečených koláčov, zmrzlinových pohárov a smoothies.

##### Tiki Bar

Osviežujúce miešané drinky, šťavnaté koktaily a veľký výber zmrzlín ponúka prevádzka s výhľadom na surfvú vlnu.

##### Hurricane Bar

Širokú ponuku nápojov ponúka nevšedný Hurricane Bar priamo v simulátore voľného pádu Hurricane Factory Tatralandia.

##### Medrano

Otvorená terasová 400 miestna letná reštaurácia Medrano v areáli Tatralandie má špeciálny dizajn strechy pripomínajúci plachty lode s výhľadom na Liptovskú Maru a okolie. Štýlová reštaurácia ponúka tradičnú kuchyňu s čerstvými šalátmi a dezertmi.

#### LEGENDIA:

##### Old Town Cafe

Kaviareň vo vstupnej časti, ktorá okrem kvalitnej kávy ponúka čerstvé dezerty, ale aj sendviče, či croissanty.



**Ice Dream**

Je skutočný raj pre všetkých milovníkov ľadových sladkostí, zmrzlín a sorbetov.

**Crunchy Bite, Old Mine Tavern, Marina Snacks, Pod Dębem, Fritek, Sweet**

Občerstvenia a prevádzky v areáli Legendie, ktoré ponúkajú najmä obložené pečivo, hamburgery a belgické hranolčeky.

**Oberża Lecha**

Reštaurácia so širokou ponukou poľských jedál

**Pizza & Pasta**

Milovníci talianskych jedál, pizze a cestovín si tu prídu na svoje.

**SZCZYRK:**

V stredisku sú štyri gastro zariadenia, vrátane Après ski bar a Bistro pod Gondolą.

■ *Športové služby a obchody*

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

Sieť obchodov vo Vysokých Tatrách pozostáva z troch prevádzok v Tatranskej Lomnici - New Shop, Intersport Rent a Outlet Slovakia a jedného v Starom Smokovci v budove pozemnej lanovky s názvom Shop & Rental Starý Smokovec, ďalej Shop Hrebienok vo výstupnej stanici pozemnej lanovky na Hrebienku a dvoch na Štrbskom Plese - Intersport Rent a Vist Fashion Štrbské Pleso. V stredisku Jasná sa predajne Tatry Motion nachádzajú v lokalite Biela Púť a zahŕňajú Shop, Rental, ďalej Central Shop a Suvenir Shop Priehyba. V lokalite

Záhradky je Tatry Motion Shop & Ticket Záhradky. Súčasťou obchodov je aj miesto rezervácie služieb lyžiarskej školy. Lokalita pri lanovke Grand Jet zahŕňa obchod s luxusným značkovým oblečením Vist Shop. V lokalite Hotela Grand je Grand Shop, na vrchole Chopku sú Suveníry u Demiána a na Chopku Juh je to Shop & Rental Srdiečko a Shop & Rental Krupová. Súčasťou niektorých obchodov sú aj požičovne a úschovne lyžiarskej výstroje a servisy. K ďalším prevádzkam pribudlo aj Test centrum Vólkl Lúčky a Outlet Demänová.

V Aquaparku Tatralandia ponúkajú suveníry a špecializovaný letný a športový tovar obchody: Paradiso Shop, Aquashop, Exit Shop, Tatry Motion Shop, Coqui Shop a Darčekovo v parku miniatúr Tatrapolis. FITBAR v Liptov Arene v sebe spája obchod so športovými potrebami s občerstvením pre športovcov.

Z Legendie - Sliezskeho zábavného parku si suveníry a darčeky odnesú návštevníci z obchodov pod názvami: Kowalski's Store, Candy Shop, Diamond River Gifts, a Skarbcu Lecha.

V stredisku Szczyrk sa nachádza jeden športový obchod - Sklep pod Gondolą (Szczyrk Motion), ktorý ponúka najmodernejšie trendové oblečenie.

■ *Zábavné parky***AQUAPARK TATRALANDIA**

Aquapark Tatralandia s ubytovacím komplexom Holiday Village je jeden z najväčších celoročných aquaparkov v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 28 toboganov, z toho desať celoročných a štyri letné bazény ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Fun Park Tatralandia. Krytý celoročný komplex Tropical Paradise v tvare mušle s



bazénmi so slanou morskou vodou a špeciálnym strešným pláštom umožňuje opaľovanie a ponúka šnorchlovanie s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi. Novinkou letnej sezóny 2016 bolo spustenie interiérového simulátora Surf Waves Tatralandia, ktorý využíva špeciálnu technológiu vystavanú formou umelej rieky, ktorá dokáže tvoriť vlny podobné tým v oceáne. V špeciálnom Havaj komplexe sa nachádzajú 4 dráhy na ploche 68 m2. Nová atrakcia s profesionálnym inštruktorom je vhodná pre všetky vekové kategórie od 6 rokov. V roku 2017 pribudol do areálu Tatralandie aj park kovových miniatúr Tatrapolis s najvýznamnejšími svetovými stavbami.

**LEGENDIA - SLIEZSKY ZÁBAVNÝ PARK (ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO)**

Sliezsky zábavný park pri poľskom meste Chorzów je najväčším a najstarším parkom v Poľsku. Bol uvedený do prevádzky v roku 1959. Jeho rozloha je 26 ha. Park sa nachádza v hornosliezskej priemyselnej aglomerácii s unikátnou „oázou zelene“ Sliezskeho parku (Park Śląski). Najväčšou atrakciou lunaparku je 40 m vysoká horská dráha Lech Coaster. V areáli je 50 atrakcií. TMR vlastní 75% podiel na parku a prevádzkuje ho od mája 2015.

**II. HOTELY**

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

**VYSOKÉ TATRY****Grandhotel Praha\*\*\*\*, Tatranská Lomnica**

počet izieb 125, počet lôžok 236

Je situovaný v centre Tatranskej Lomnice, na úpätí Lomnického štítu, v srdci Vysokých Tatier. Jeho história sa píše už viac ako 110 rokov, od jeho veľkolepého otvorenia v roku 1905. Wellness centrum Grand Mountain Spa v sebe spája miestne kúpeľníctvo spolu s liečivými účinkami tatranskej prírody. Počas FR 2016/17 sa v priestoroch hotela výrazne modernizovali izby v štýle Classic.

**Grandhotel\*\*\*\*, Starý Smokovec**

počet izieb 75, počet lôžok 147

Grandhotel je z hľadiska histórie, polohy či architektúry právom považovaný za jeden z najprestížnejších hotelov nielen vo Vysokých Tatrách, ale aj na Slovensku. Jeho jedinečná vintage atmosféra zaujme najmä tradičnou rakúsko-uhorskou kuchyňou a výhľadmi z priestraných secesných izieb.

**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. Ponúka zrekonštruované nové izby a je prvým dog-friendly hotelom na Slovensku. Nachádza sa v nadmorskej výške 1 346 m n.m. Hotel s vlastnou telocvičňou a profesionálnym fitness centrom ponúka aj Natural wellness & spa v štýle horskej lúky.

**Horský hotel Hrebienok**

počet izieb 40, počet lôžok 61

Hotel s letnou prevádzkou a výnimočnou polohou na úpätí Slavkovského štítu sa nachádza priamo v najfrekventovanejšom epicentre turistických chodníkov na Hrebienku. Hotel je prístupný zo Starého Smokovca pozemnou lanovou dráhou (7 minút) alebo pešo po zelenej značke turistického chodníka,





či asfaltovej ceste (cca 45 minút). V nadmorskej výške 1 285 m n.m. je pre hostí k dispozícii nižší štandard 40 jednoducho a prakticky zariadených turistických izieb so sociálnym a reštauračným zariadením.

#### NÍZKE TATRY

**Hotel Tri Studničky \*\*\*\*, Demänovská Dolina**  
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.

**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, či multifunkčnou kongresovou sálou s 350-miestnou kapacitou. V kids friendly hoteli si dokonale oddýchnu aj rodiny s deťmi.

**Hotel Pošta\*\*\*\***  
počet izieb 31, počet lôžok 72

24 dizajnových de luxe izieb, 7 priestranných apartmánov,

útulné boutique wellness centrum, či kulinárska reštaurácia Angus, vlastná kozmetika Tatry Wellness Elixír, baby a dogsitting, denná tlač, čistenie topánok, concierge služby a i. to všetko a ešte viac ponúka nový Hotel Pošta priamo v srdci Jasnej.

**Chalets Jasná de Luxe \*\*\*\***

počet chaletov 16, počet apartmánov 32, počet lôžok 128  
Luxusné apartmány v štýle francúzskych alpských chát ponúkajú služby 4\* hotela. Strategická je ich Ski in Ski out poloha priamo na svahu na Záhradkách (18 apartmánov) a na Otupnom (14 apartmánov) a ponuka nadštandardných služieb. Každý chalet má dva apartmány, každý s dvoma samostatnými spálňami. Hostia môžu využiť aj private wellness centrum na prízemí niektorých chaletov.

**Hotel Srdiečko \*\***

počet izieb 45, počet lôžok 125  
Ski-in Ski-out hotel s bezkonkurenčným umiestnením priamo pod svahom v stredisku Jasná Nízke Tatry - Chopok Juh. Priateľská atmosféra a pocit domova v obklopení prírodou v menej rušnej lokalite Jasnej s novým wellnessom, saunami a vírivkou pod holým nebom.

**Hotel Rotunda**

počet izieb 3, počet lôžok 12  
Nachádza sa na samom vrchole Chopku v Nízkych Tatrách v nadmorskej výške 2 004 m. Hotel Rotunda je súčasťou vynoveného komplexu Rotunda, ktorý spája severnú a južnú stranu Chopku novými lanovkami. Najvyššie položený Ski in Ski out Hotel Rotunda ponúka ubytovanie pre náročných



hostí, ktorí si chcú vychutnať vrcholovú dovolenku zážitkov v pohodlí a túžia po absolútnom úniku od sveta. V hoteli sa nachádza tiež panoramatická reštaurácia Rotunda s ponukou jedál slovenskej a svetovej kuchyne, Energy bar s rýchlym občerstvením a Rum bar so selekciou špeciálnych rumov z celého sveta.

**Holiday Village Tatralandia**

počet zrubov a apartmánov 155, počet lôžok 700  
Jedinečný ubytovací rezort 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. Komplex je bohatý na aktivity - športoviská, ihriská, game zone, ohniská.

### III. REALITNÉ PROJEKTY

Cieľom tohto segmentu je rozvoj infraštruktúry a výstavby v horských oblastiach. V súvislosti s ich realizáciou TMR plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier. Stratégia TMR v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj bytových a nebytových priestorov. V uplynulých rokoch sa dokončila realizácia ďalšej etapy projektu Chalets Jasná de Luxe Centrum a priebežne prebieha ďalšia výstavba. Zároveň stále prebieha budovanie projektu Centrum Jasná. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra

pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach - lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule a pod. TMR sústreďuje svoje realitné projekty prevažne v tradičných, už urbanizovaných oblastiach, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

TMR v rámci segmentu Realitné projekty vlastní a prenajíma hotely Liptov\*\*, Hotel SKI & FUN\*\*, Chatu Kosodrevina a ubytovacie zariadenie Otupné v Jasnej. TMR tiež ponúka na predaj bungalovy Holiday Village Tatralandia. Výnosy zo segmentu Realitné projekty pochádzajú z prenájmu hotelov, z predaja bungalovov Holiday Village Tatralandia a z predaja apartmánov Chalets Jasná de Luxe.

**Chalets Jasná de Luxe**

Kolekcia luxusných chaletov Chalets Jasná de Luxe sa nachádza v stredisku Jasná, v dvoch lokalitách - Jasná Centrum a Jasná Záhradky. V jednom chalete sa nachádzajú dva apartmány s možným prepojením dverami v obývacej izbe. Chalety zahŕňajú aj wellness. Pre majiteľov TMR môže zastrešiť manažment prevádzky aj prenájom chaletov.

**Centrum Jasná**

Prvú etapu projektu Centrum Jasná, ktorá sa finalizovala na konci FR 2016/17, tvorí dvojpodlažná budova s celým zázemím služieb pre návštevníkov. V priestore sa nachádza centrálny dispečing s infocentrom a reklamačnou miestnosťou, pokladňa, lyžiarska škola Maxiland, samoobslužný depot lyží, suvenírový a luxusný Crystal bar s výhľadom na Chopok a vonkajšou terasou. Eskalátory umožňujú pohodlný prechod lyžiarov z parkovísk priamo ku zjazdovkám.



## VÍZIA

Z pozície prirodzeného monopolu vďaka jedinečnej pozícii Tatier a strategickými akvizíciami v regióne stať sa top medzinárodným renomovaným poskytovateľom služieb turistického ruchu, ktorého cieľom je obroda horských stredísk, aquaparkov, tematických a zábavných parkov 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 & zábavné parky, Hotely a Realitné projekty, pričom segment Hory & zábavné parky zastrešuje prevádzku horských stredísk, aquaparku, zábavného parku a doplnkových služieb počas celého roka. Toto poslanie chce Skupina zabezpečiť využívaním synergii a expanziou, 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 kľúčových horských stredísk TMR v najvyššom pohorí v regióne - v Tatrách, ako aj v podobe dlhodobej histórie a významných regionálnych značiek stredísk v Poľsku a v Čechách. Táto výhoda ich preurčuje na top destinácie cestovného ruchu v strednej a východnej Európe. Okrem atraktívneho vysokohorského prostredia a histórie stredísk nasledovné skutočnosti predstavujú konkurenčnú výhodu TMR:

- Prostredníctvom vernostného programu GOPASS si dokáže Skupina budovať a udržať širokú klientsku bázu na Slovensku, v Poľsku a v Čechách počas zimnej ako aj letnej sezóny.
- V hlavných cieľových krajinách TMR regiónu strednej a východnej Európy žije spolu 64 miliónov obyvateľov, ktorých ekonomická sila ako aj priemerné výdavky na turizmus z roka na rok rastú. Letisko Poprad dokáže zabezpečiť ľahkú dostupnosť leteckou dopravou z významných európskych miest, ktoré sa nachádzajú mimo horského pásma: napr. Londýn, Varšava, Riga, Tel Aviv a charterovými a súkromnými letmi z letných destinácií ako Turecko, Bulharsko, Grécko, a Albánsko.
- 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.
- TMR má dlhoročné skúsenosti a know-how v prevádzkovaní horských stredísk, zábavných parkov a doplnkových turistických služieb, ako aj v budovaní kapitálovo náročnej infraštruktúry.
- Obchodný model TMR je dobre diverzifikovaný s výnosmi, ktoré generujú horské strediská, zábavné parky, hotely a doplnkové služby.
- Veľkosť Skupiny a jej dlhoročné úspechy a skúsenosti jej umožňujú ľahší prístup ku kapitálu.
- TMR minimalizuje riziko sezónnosti, keďže jeho letná sezóna je porovnateľne silná k zimnej sezóne vďaka letnej prevádzke lanoviek a početným letným aktivitám, popularite hotelov v horských strediskách, letnej prevádzke Sliezskeho zábavného parku a celoročnej prevádzke Aquaparku Tatralandia.

## OBCHODNÁ STRATÉGIA

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

### 1. PILIER: ZVYŠOVANIE KVALITY PROSTREDNÍCTVOM INVESTÍCIÍ

Do konca roku 2018 sa za 12 rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo 349 miliónov euro, ktoré prispeli k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých, Nízkych Tatrách ako aj v poľskom Szczyrku a Legendii. Vďaka týmto investíciám sa horské slovenské strediská v portfóliu TMR už vypracovali na úroveň alpských rezortov a posilnili si svoju vedúcu pozíciu v regióne.

V roku 2018 TMR preinvestovala vo svojich strediskách približne 54 miliónov eur. Z toho 17 mil. eur smerovalo do slovenských stredísk. Významné investície v Jasnej napríklad zahŕňajú začatie prípravných fáz projektu výstavby kabínkovej lanovej dráhy Biela Púť - Priehyba, vybudovanie novej zjazdovej trate Luková - Otupné so zasněžovaním, ale aj rekonštrukcie izieb hotela Srdiečko a vybudovanie

reštaurácie Koliiba - Vyhliadka. Vo Vysokých Tatrách sa tiež realizovali investície do rekonštrukcie izieb Grandhotela Starý Smokovec, do rozšírenia kapacity Panorama Restaurant na Skalnatom Plese a modernizácie reštaurácie Horskej ubytovne Hrebienok. Investície v Tatralandii zahŕňajú najmä výstavbu dvoch nových letných gigantických toboganov pre rodiny s deťmi, ale aj menšie projekty, ako napríklad kompletnú rekonštrukciu interiéru 10 apartmánov Holiday Village Tatralandia. V stredisku Szczyrk investície smerovali najmä do infraštruktúry. V rámci druhej etapy modernizácie strediska sa takmer 17 mil. eur použilo najmä na posilnenie umelého zasněžovania a vybudovanie nových lanoviek. Investičný plán tiež ráta s výstavbou ďalšej šesťdesačkovej lanovky a gastro zariadení. V Legendii sa do konca roku 2018 preinvestovalo viac ako 6 mil. eur. Novinky zahŕňajú samostatnú celoročne fungujúcu atrakciu s kompletnou infraštruktúrou pod názvom Interactive Dark Ride Bazilišek. Okrem doplnkových investícií do atrakcií sa v parku tiež zrekonštruovali viaceré gastro prevádzky a zväčšila sa plocha centrálného parkoviska.

V nasledujúcich obdobiach TMR plánuje vo svojich strediskách v slovenských Tatrách rásť organicky a ťažiť z dokončených investícií. Budúce kapitálové investície v slovenských strediskách budú hlavne pokrývať investície do údržby a do zvyšovania kvality služieb, ponúkaných podľa dopytu zákazníkov, t.j. do ubytovacích kapacít, aprés-ski a gastro možností a ďalších doplnkových služieb. Čo sa týka rozvojových investícií Poľsku, TMR plánuje dostať poľské stredisko Szczyrk na úroveň, akú ponúkajú tatarské strediská. Rozvíjať sa ďalej bude aj poľský zábavný park, Legendia.

### 2. PILIER: STRATEGICKÉ AKVIZÍCIE A EXPANZIA

V strednodobom horizonte TMR naďalej plánuje rozvíjať svoje aktivity prostredníctvom akvizícií a obchodných spoluprác. Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh je dlhodobou realizovanou prostredníctvom nepriameho menšinového podielu v spoločnosti Melida a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn, kde TMR pomáha manažovať obchodno-marketingovú stratégiu ďalšieho rozvoja. Stredisko je tiež zapojené do vernostného programu TMR, Gopass. V novembri 2017 sa Spoločnosť TMR v Česku tiež dohodla s mestom Liberec na prenájme a prevádzke lyžiarskeho strediska Ještěd. V nasledujúcich rokoch TMR plánuje prostredníctvom investícií rozvíjať potenciál tohto unikátneho mestského lyžiarskeho strediska. TMR chce tiež v Česku rozširovať svoje podnikanie v golfovom segmente. Od 1. novembra si na 20 rokov prenájma Golf & Ski resort Ostravice a v januári 2019 sa manažment dohodol na prenájme Kaskáda Golf Rezort Brno, kde bude zastrešovať prevádzku hotela, reštaurácie a kongresového centra. Zmluva bola podpísaná na 12 rokov. V strednodobom horizonte prioritou pre TMR ostáva plán doplniť svoje portfólio o veľké alpské

stredisko, ktoré bude prijateľne časovo dostupné pre klientov TMR, dostatočne veľké (nad 100 km zjazdoviek) a zahrnuté do programu GOPASS. Prvým krokom k naplneniu tohto cieľa je naštartovanie obchodno-marketingovej spolupráce s rakúskym Mölltaler Gletscherbahnen Gesellschaft, v rámci ktorej môže prostredníctvom svojho predajného online kanála GOPASS TMR od novembra 2018 predávať skipasy do lyžiarskeho strediska Mölltaler Gletscher a jeho sesterského strediska Ankogel - Mallnitz.

### 3. PILIER: NEUSTÁLE ZLEPŠOVANIE KVALITY PREVÁDZOK A SLUŽIEB

Intenzívny rast počtu návštevníkov v uplynulých rokoch TMR docielila 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 aprés-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 umožniť ich návštevníkom jednoduchý prístup do svojich prilehlých horských stredísk a zábavných parkov a ponúknuť široké spektrum atrakcií ako aktivity pre deti, adrenalínové športy pre mladých (napr. bike parky), oddychové zóny a i. 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. Ďalším kľúčom k rastu TMR je inovácia. Čo sa toho týka, TMR je nositeľom trendov v turizme. Vernostný program GOPASS umožňuje klientom nakupovať online aj prostredníctvom aplikácie a zbierať body v prevádzkach TMR pri využívaní služieb TMR, a pritom dostávať zľavy. Navyše GOPASS slúži TMR ako nástroj manažovania vzťahov so zákazníkmi (customer relationship management) a direct marketingu. Tento vernostný program získal v roku 2015 aj medzinárodné ocenenie v rámci The Loyalty Awards v Londýne, kde vyhral v kategóriách: Najlepší vernostný program roka v sektore cestovného ruchu (aerolinky, hotely, destinácie), Najlepší vernostný program v strednej a východnej Európe a Najlepší Customer Relationship Management (CRM) vo vernostnom programe za prácu v Direct Marketingu. 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.

CAPEX	AKVIZÍCIE	KVALITA
<ul style="list-style-type: none"> <li>Takmer 350 mil. EUR počas 12 rokov</li> <li>Nové moderné lanovky a infraštruktúra</li> <li>Zrenovované hotely</li> <li>Väčšie, modernejšie strediská</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aquapark Tatrallandia, SK</li> <li>Špindlerův Mlýn, ČR (9,5%)</li> <li>Lyžiarske stredisko Szczyrk, PL</li> <li>Legendia - Sliezsky zábavný park, PL</li> <li>Plánovaná akvizícia alpského strediska</li> <li>Obchodno-marketingové spolupráce a manažovanie rezortov pre tretie strany</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lepšie zážitky pre návštevníkov vďaka synergiam</li> <li>Nositeľ trendov v turistickom odvetví regiónu</li> <li>GOPASS vernostný program</li> <li>Inovatívne technológie</li> </ul>

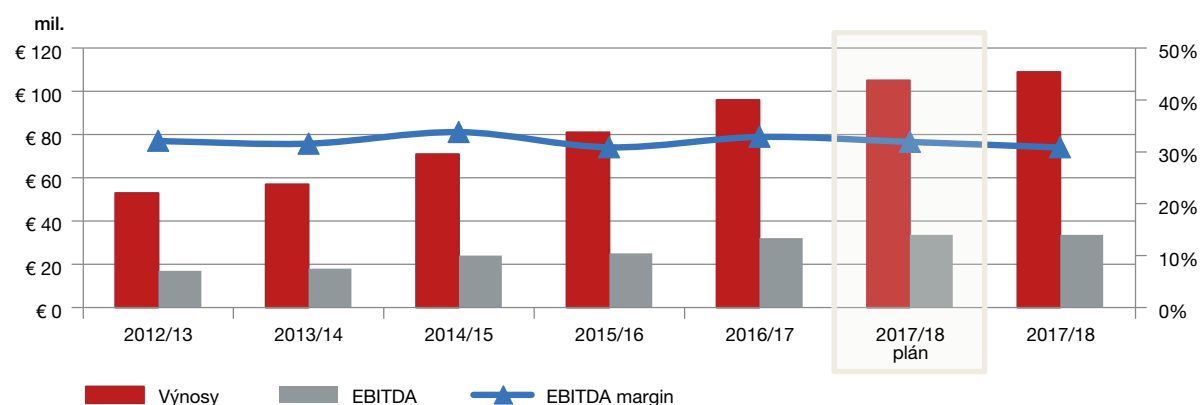
## FINANČNÉ CIELE

Spoločnosť TMR si v uplynulom fiškálnom roku stanovila cieľ stabilného rastu prevádzkových výnosov a prevádzkového zisku.

Krátkodobý cieľ na rok 2017/18 zahŕňal rast prevádzkových výnosov o 9,5% (105 mil. eur) a rast EBITDA o 6,3% (33,5 mil. EUR). Tento finančný plán bol predstavený na

Riadnom valnom zhromaždení 18. apríla 2018. TMR plán splnilo, a dokonca vo výške tržieb presiahlo. TMR uzavrelo rok s výnosmi takmer 4% nad plán, pričom zisk EBITDA (prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi) bol nad úrovňou plánu o 2%.

### Plán vs. skutočnosť



## MARKETINGOVÁ STRATÉGIA

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

Prirodzeným trhom Spoločnosti je klientela z regiónov v 200 km rádiuse obývaná 7,5 miliónmi obyvateľov. Tento rádius zahŕňa mestá ako 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 Petrohrad), Ukrajina a pobaltské krajiny. Klienti z prvej skupiny zvyčajne prichádzajú autom alebo autobusom, zatiaľ čo tí z druhej skupiny využívajú aj leteckú dopravu.

Skupina navyše rozdelila potenciálne cieľové skupiny do nasledovných kategórií:

- bonitní klienti
- mainstream
- nízkorozpočtoví klienti

Medzi základné marketingové ciele Skupiny 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 Skupina pozoruje 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 Skupiny TMR radí medzi svoje prioritné ciele takisto budovanie povedomia o značke TMR, a to konkrétne kontinuálnou komunikáciou medzi zjednotením produktovej komunikácie so značkou TMR, nastavením komunikácie holdingu TMR a všetkých značiek, ktoré zastrešuje, aby sa dosiahla maximálna synergia (cobranding); a posilnením pozitívneho aj riadeného PR a atraktívnu zážitkovou turistikou cez event management. V zámere budovať povedomie a silnú značku Skupiny 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 a Nízkych Tatier, Liptova, poľských Beskýd, Sliezsk a Krkonoš v Českej republike.

## MARKETINGOVÉ AKTIVITY NA SLOVENSKU

Skupina 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.

Čo sa týka slovenského trhu, aj v uplynulom finančnom roku spolupracovala Spoločnosť na reklamných spotoch a sponzoroch vo forme reklamy, ďalej vo forme Real-time marketing na relácii Najlepšie počasie TV JOJ, kde sa nepretržite počas celej zimnej sezóny zasielali do výroby life zábery z lyžiarskych stredísk Jasná Nízke Tatry, Tatranská Lomnica a Štrbské Pleso. V rádiách boli odvysielané predpredajové a strediskové spoty (Rádio Expres, Funrádio, Rádio Jemné, Rádio Anténa Rock, Rádio Vlna). Spolupráca vo forme spotových kampaní pokračovala s rádiom Rádio Anténa Rock a Rádio Jemné aj počas letnej aj počas zimnej sezóny. Real-time marketing odrážal aktuálne dianie z horských stredísk a Aquaparku Tatrallandia.

Čo sa týka printových médií na Slovensku, Spoločnosť inzerovala v denníku Pravda, masívne v týždenníku vydavateľstva News and Media Holding, najmä však v týždenníku Plus 7 dní. Veľmi intenzívne sa ponuka Spoločnosti prezentuje aj cez nepredajný image-ový časopis - TATRY MAGAZÍN, ktorý je dostupný na ubytovacích zariadeniach, či prevádzkach cestovného ruchu ako jediný lifestyleový magazín o živote v Tatrách.

Okrem spomenutých reklamných kampaní marketing TMR vyvíja aj ďalšie nemenej významné aktivity ako aktívna účasť na výstavách a veľtrhoch, spolupráca v rámci destinačného marketingu so subjektmi v regióne ako je aktívny Klaster Liptov a niekoľko oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR) v regiónoch. Dôležitá je pre TMR tiež spolupráca s jednotlivými OOCR, ktorých vznik podnietil zákon o cestovnom ruchu a aktívna dotlačná podpora štátu pri tvorbe, realizácii marketingových kampaní regiónov a tvorbe regionálnych produktov podporujúcich cestovný ruch.

### VYUŽÍVANIE INFORMAČNÝCH TECHNOLOGIÍ A INOVÁCIE

TMR nezabúda ani na využívanie inovácií a neustále zlepšuje svoju komunikáciu aj vďaka informačným technológiám. TMR komunikuje a informuje cez jednotlivé strediskové a hotelové web stránky, cez korporatívny web [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk), [www.gotatry.sk](http://www.gotatry.sk) alebo cez web e-shopu [www.gopass.sk](http://www.gopass.sk). V Poľsku TMR komunikuje cez stredisko Szczyrk [www.szczyrkowski.pl](http://www.szczyrkowski.pl) a cez [www.legendia.pl](http://www.legendia.pl). Všetky hotely TMR komunikujú s klientmi aj cez zlúčenú jednotnú stránku [www.tmrhotels.com](http://www.tmrhotels.com). Mobilná aplikácia GOPASS umožňuje



klientom nákup skipasov, vstupov a iných služieb priamo pred vstupom do strediska. Aj vďaka tejto aplikácii sa elektronický predaj skipasov v osobo-dňoch v slovenských strediskách zvýšil medziročne o 15,3%.

Skupina na každodennej báze využíva aj sociálne siete v komunikácii ku klientom. Na kľúčových trhoch Skupiny (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 strediskové profily (fanúšikovské skupiny) - JASNÁ Nízke Tatry, Vysoké Tatry - Hory zážitkov, Aquapark Tatralandia, Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, Legendia, Tatry Mountain Resorts, a.s. a menšie profily samostatných prevádzok TMR a projektov ako - Tatranská divočina, Happy End Jasná, Liptov Arena, Events in Tatras and TMR hotels, Bernardino Burger Restaurant, Burton snowpark Jasná, Hotel Srdiečko, Nízke Tatry; Après-ski bary Jasná, Tatry Motion, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec, Vysoké Tatry; Hotel Fis\*\*, Štrbské Pleso; Hotel Tri Studničky\*\*\*\*, Nízke Tatry; Rotunda, Grandhotel Praha\*\*\*\*, Vysoké Tatry; Hotel Grand\*\*\*\*, Jasná Nízke Tatry, Holiday Village Tatralandia, Horská ubytovňa Hrebienok, Hotel Pošta, Chalets Jasná de Luxe a FUN ZONE Jasná a iné. Skupina využíva na propagáciu aj sociálne siete Twitter, LinkedIn, Instagram alebo kanál YouTube.com.

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

#### DIRECT MARKETING

Aktívny direct marketing je v súčasnosti trendom, ktorý využíva Skupina aj v projekte GOPASS. Ku koncu fiškálneho roka 2018 bolo v programe GOPASS registrovaných celkovo 1,18 mil. členov, pričom za celý rok sa registrovalo takmer pol milióna nových členov. V online predpredaji od apríla do konca októbra 2018 sa predalo viac ako 60% všetkých lístkov (osobo-dní) práve prostredníctvom online platformy GOPASS. Cez GOPASS sa tak počas finančného roka 2017/2018 zrealizovalo viac ako 21% všetkých tržieb.

#### EVENT MANAGEMENT

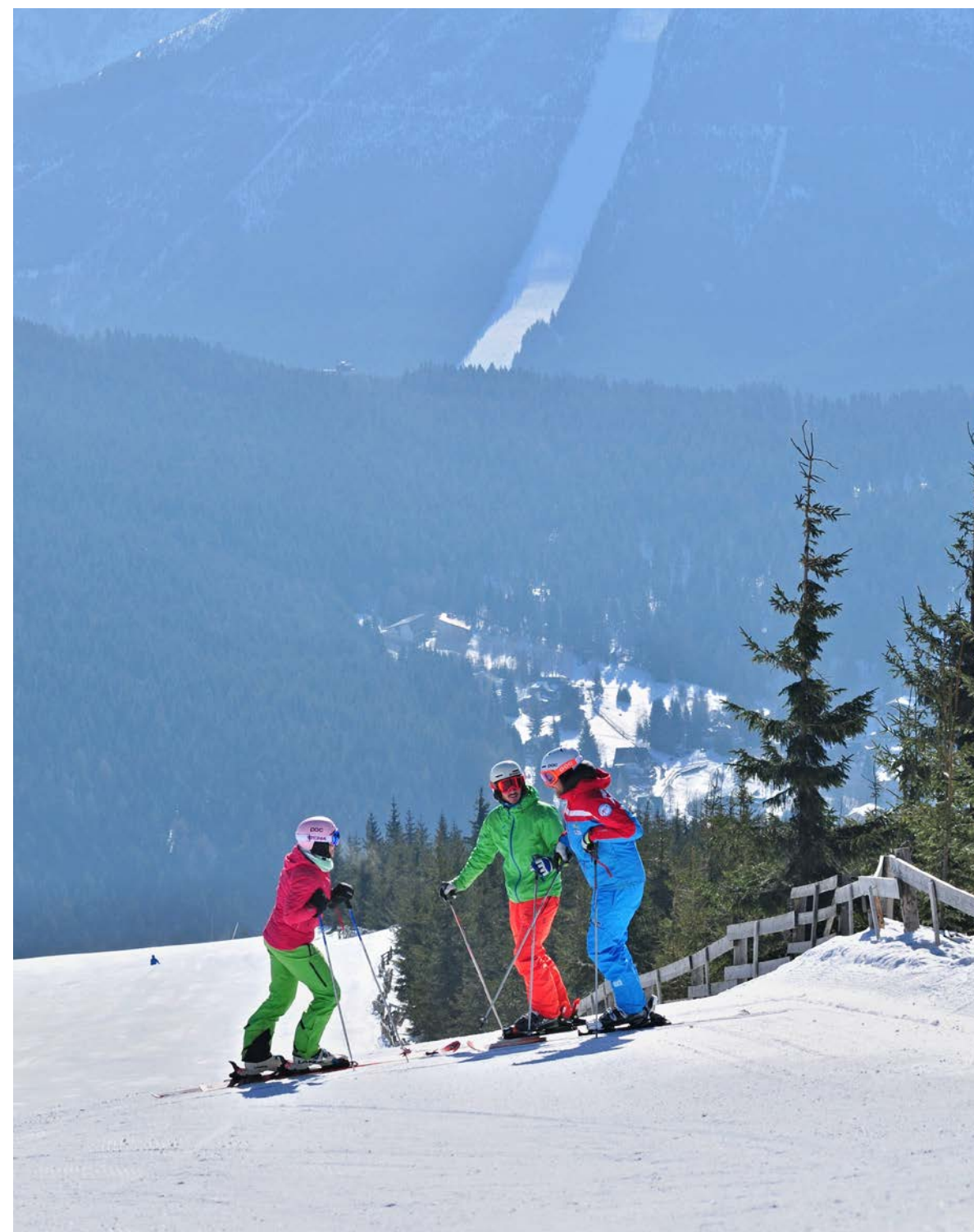
Tatry sa stali miestom, kde sa stále niečo deje aj vďaka otvoreniu nových centier après-ski zábavy a nočného

života. Restaurant & Club Happy End v Jasnej s ponukou après-ski programu je zároveň ideálnym priestorom pre organizáciu rôznych podujatí najmä počas zimnej sezóny. Medzi najvýznamnejšie z nich v Jasnej patria Winter Music Opening (otvorenie zimnej sezóny v Jasnej), CGC Jasná Adrenalin (svetové freeridové preteky) a Bikini skiing (tradičný jarný pretek na svahu). Spomedzi vysokotatranských podujatí sú to Snežné psy (veľký zimný event pre rodiny s deťmi v Tatranskej Lomnici) a najnavštevovanejšie podujatie Medvedie dni (veľký letný event pre rodiny s deťmi na Hrebienku), či Svište na Plese.

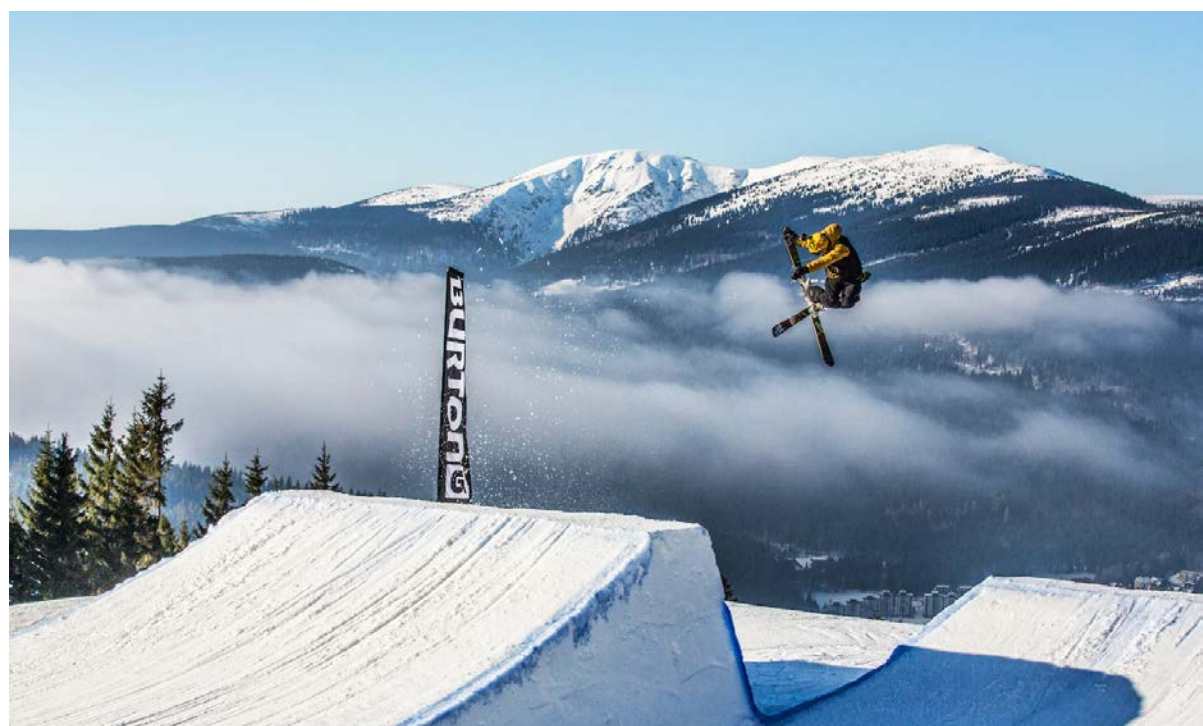
#### EVENT MANAGEMENT AKTIVITY POČAS ROKA 2017/18

Lyžiarsku sezónu vo svojich slovenských strediskách TMR odštartovala v Jasnej a na Štrbskom Plese 1. decembra. V Tatranskej Lomnici sezónu 9. decembra otvorila lyžovačka z Lomnického sedla. Začiatkom februára si návštevníci TMR v Jasnej dopriali výnimočné gastro zážitky počas piateho ročníka tradičného Culinary Week. V Tatranskej Lomnici si zas hostia mohli v rámci podujatia Snežné psy užžiť výnimočnú atmosféru severskej divočiny. Posledný februárový týždeň sa Chopok stal dejiskom podujatia Jasná Adrenalin, ktoré je súčasťou medzinárodnej Freeride World Tour. Začiatkom marca sa na južných svahoch Chopku uskutočnili preteky na historických saniach krňáčkach (krňohách), ktoré ukončila Bikini Skiing by Party kybl. Verejné preteky v obrovskom slalome Hero Season Trophy tour po poľskom Szczyrku, českom Špindlerovom Mlýne a Vysokých Tatrách vyvcholili 31. marca v Jasnej. Víťazi v jednotlivých strediskách a kategóriách získali celosezónny skipas - Šikovnú sezónku na novú lyžiarsku sezónu.

Počas letnej sezóny okrem iného v Tatralandii počas bohatého sprievodného programu TMR spustila do prevádzky najväčší typ toboganu Turbulence v strednej Európe. Začiatkom júla na Skalnatom plese už piaty raz koncertoval Medzinárodný detský husľový orchester. Na Hrebienku sa konal 11. ročník populárnych Medvedích dní a na Štrbskom plese sa v auguste uskutočnili tatranské majstrovstvá vo varení kotlíkového guláša - Guláš Cup.









# Klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

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

## Operatívne ukazovatele výkonnosti:

### Počet návštevníkov

V rámci výkonnosti segmentu Hory & zábavné parky manažment sleduje vývoj finančných ukazovateľov podľa počtu návštevníkov v zimnej sezóne v zmysle predaných osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyria návštevníci v Horských strediskách TMR. Počet návštevníkov lanoviek v letnej sezóne a v Zábavných parkoch sa meria podľa počtu predaných vstupov.

### Priemerná tržba na návštevníka

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

### Obsadenosť

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

### Priemerná denná cena ubytovania

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

výkonnosti hotelov. Predstavuje priemerný výnos z obsadenej izby za dané obdobie. Vypočítava sa na základe vzorca, kde sa výnosy za ubytovanie delia počtom predaných izieb. Sleduje sa za podľa jednotlivých hotelov ako aj podľa váženého priemeru hotelového portfólia.

## Finančné ukazovatele výkonnosti:

### Výnosy

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

### EBITDA

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

### EBITDA marža

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



# Analýza trhu a trendy

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

Podľa Európskej banky pre obnovu a rozvoj (EBRD) ekonomickú situáciu v regióne strednej a východnej Európy v rokoch 2017 a 2018 možno charakterizovať ako akcelerujúcu. Napriek istej politickej a ekonomickej neistote v súvislosti s pretrvávajúcimi sankciami voči Ruskej federácii, migračnou krízou, rastúcimi úrokovými sadzbami, stúpajúcimi cenami ropy a eskalujúcimi obchodnými konfliktami však vďaka vyšším exportným objemom a nadpriemerne vysokej investičnej aktivite vykázala väčšina krajín v regióne hospodársky rast, ktorý v roku 2018 v priemere dosiahol 3,2%. Tento trend by mal, hoci nie v rovnako vysokej miere, podľa EBRD v krajinách strednej a východnej Európy pokračovať aj v priebehu roka 2019.<sup>1</sup>

## Slovenská republika

V posledných rokoch Slovensko zaznamenávalo jeden z najlepších ekonomických rastov v Európskej únii, a to najmä vďaka externému dopytu a pozitívnej obchodnej bilancii. Tento trend, v ktorom slovenská otvorená ekonomika robustne benefitovala z európskeho rastu sa potvrdil aj v roku 2017, keď HDP krajiny narástlo o 3,4%. Priaznivo naň pôsobila vysoká spotreba domácností, ktorú umocnila rekordne nízka nezamestnanosť a stúpajúca výška priemernej mzdy, ale tiež rast exportu, ktorý podporila industriálna produkcia. Trend prarastovej kondície podľa Národnej Banky Slovenska pokračoval aj v priebehu roka 2018.<sup>2</sup> Podľa strednodobej predikcie NBS by slovenská ekonomika v roku 2018 mala narásť až o 4,2% a vďaka produkcii automobiliek by mal ďalej akcelerovať aj v roku 2019, keď jej NBS predpovedá rast na úrovni 4,3%.<sup>3</sup>

## Česká republika

Ekonomické výsledky Českej republiky sa podľa Českej národnej banky (ČNB) v roku 2017 niesli v znamení vysokého tempa hospodárskeho rastu, na úrovni 4,5%. Tento trend podporil najmä významný rast spotreby domácností v kombinácii s medziročným rastom investičnej aktivity. Celkovo v Česku rástla zamestnanosť aj výška priemerných miezd. Rast zamestnanosti dokonca dosiahol historicky najvyššie hodnoty od roku 2008. Práve vďaka týmto pozitívnym správam ostáva koncová spotreba pre českú ekonomiku stabilným pilierom ďalšieho rastu. Okrem spotreby však rástli aj investície, a to do bývania, infraštruktúry, ale aj ostatných stavieb.<sup>4</sup> O niečo nižší ekonomický rast dosiahla Česká republika aj v roku 2018, keď sa reálny HDP podľa predikcie ČNB medziročne zvýšil o 3,1%. Rast českej ekonomiky na úrovni 3,3% ČNB predikuje aj v nasledujúcich rokoch.<sup>5</sup>

## Poľsko

Podľa EBRD, poľská ekonomika v roku 2017 dôsledkom vyššej investičnej aktivity verejného a súkromného sektora, dynamického rastu miezd a rastúcej spotreby domácností narástla o 4,8%. Vďaka významným nárastom investičnej aktivity súkromného sektora EBRD pre rok 2018 poľskej ekonomike predikuje podobný rast, a to na úrovni 4,7% s miernym spomalením v roku 2019, kedy by medziročný rast HDP mal dosiahnuť 3,6%.<sup>6</sup>

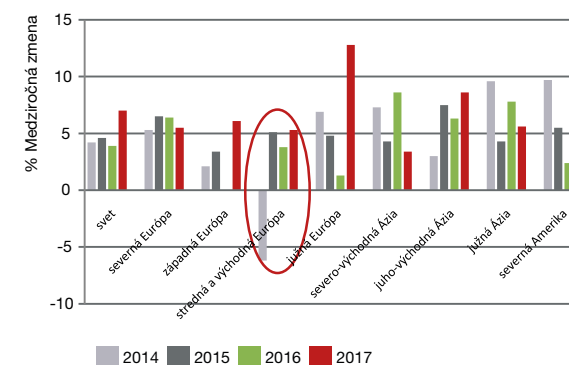
## Ukrajina

V posledných rokoch sa ukrajinská ekonomika podľa EBRD ďalej postupne zotavovala po ťažkých rokoch 2014 - 2015 ovplyvnených vojenskými turbulenciami vo východnej časti krajiny, nestabilitou vlády a nedostatkom zahraničných investícií. V roku 2017 Ukrajina po miernom oživení zaznamenala rast HDP na úrovni 2,5%. Predpokladaný rast v roku 2018 je na úrovni 3,5%, a to najmä vďaka rastúcim mzdám a vyššej spotrebe domácností. V roku 2019 by podľa EBRD mala ukrajinská ekonomika naďalej rásť na úrovni 3%.<sup>7</sup>

## Ruská federácia

Po tom, čo sa ekonomika Ruskej federácie v roku 2016 odrazila od dna, rástla aj v priebehu roka 2017, a to najmä vplyvom stúpajúcich cien ropy. Investičná aktivita v krajine je však naďalej ovplyvnená istou mierou ekonomickej neistoty v súvislosti so sankciami a tiež obmedzeným prístupom k zahraničným zdrojom financovania. Napriek týmto faktorom však EBRD aj naďalej v najbližších rokoch predpokladá hospodársky rast Ruskej Federácie na úrovni 1,5% ročne.<sup>8</sup>

## Medzinárodné príjazy turistov<sup>9</sup>



## Regionálny cestovný ruch

Svetový cestovný ruch v uplynulom roku opäť dosiahol robustný rast, a to aj napriek pretrvávajúcim bezpečnostným hrozbám. Počet medzinárodných príjazdov (international tourist arrivals) meraný metodikou World Tourism Organization (UNWTO), v roku 2017 narástol o rekordných 7%, a dosiahol tak absolútne historické maximum vo výške 1,322 miliardy cestujúcich. Rast na úrovni 4-5% WTO očakáva aj za rok 2018.

Európa zaznamenala najmä vďaka stredomorským krajinám najvýznamnejší nárast zo všetkých regiónov, keď sa počet medzinárodných príjazdov medziročne zvýšil až o 8%. Podobný rast dosiahla aj Afrika, a to po podobne silnom vlnaťšom raste. Ázia a Tichomorie narástli o 6% a Blízky východ dosiahol 5% rast. Najslabšie výsledky zaznamenala Amerika, kde rast dosiahol iba 3%, pričom výraznejšie rástol región južnej Ameriky. Štáty Severnej Ameriky narástli iba o 2%, a to hlavne kvôli poklesu počtu medzinárodných príjazdov do USA.<sup>10</sup>

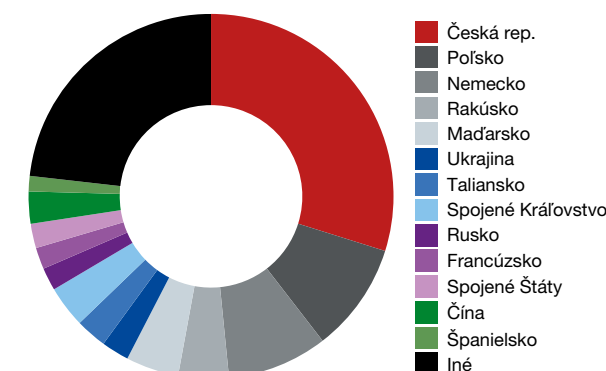
V roku 2017 Európa potvrdila svoju pozíciu ako región s najvyšším absolútnym počtom medzinárodných príjazdov (672 miliónov), a to aj napriek viacerým bezpečnostným neistotám a pretrvávajúcim hrozbám (teroristické útoky, imigračné vlny). Medziročne ju v roku 2017 navštívilo o 52 miliónov viac cestujúcich. Región Strednej a Východnej Európy pritom zaznamenal medziročný nárast v počte medzinárodných príjazdov na úrovni 5,3%.<sup>11</sup>

## Slovenský cestovný ruch

Pozitívny trend rastu medzinárodných príjazdov ovplyvnil aj vývoj slovenského cestovného ruchu. Slovensko v roku 2017 navštívilo takmer 2,2 miliónov zahraničných turistov, čo predstavuje medziročný nárast o 7%. Väčšina turistov v roku 2017 pochádzala z Českej republiky (645 tis.) a Poľska (210 tis.), potom nasledovali nemeckí turisti (192 tis.). Počet domácich turistov za rok 2017 narástol o 7,2%. Pomer domácich turistov k zahraničným je dlhoročne 60/40. Za obdobie prvého polroka 2018 počet návštevníkov Slovenska opäť vzrástol, a to o 3,9%.<sup>13</sup>

Celkový počet prenocovaní na Slovensku v roku 2017 dosiahol 14,9 milióna (+ 6%), z toho viac ako 9,5 milióna prenocovaní bolo realizovaných obyvateľmi Slovenskej republiky. Priemerný počet prenocovaní na jedného návštevníka podobne ako v predchádzajúcom roku dosiahol 2,8 dňa.

## Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2017<sup>14</sup>



<sup>1</sup> Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2018 <http://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/data/forecasts-macro-data-transition-indicators.html>

<sup>2</sup> Vybrané ekonomické a menové ukazovatele NBS.

<sup>3</sup> Strednodobá predikcia ČNB 4Q 2018.

<sup>4</sup> ČNB: Česko patří mezi nejrychleji rostoucí země EU

<sup>5</sup> Aktuálna prognóza ČNB z 1.11.2018. [http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/prognoza/index.html#HDP](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html#HDP)

<sup>6</sup> European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2018

<sup>7</sup> <http://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/data/forecasts-macro-data-transition-indicators.html>

<sup>8</sup> European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2018

<sup>9</sup> Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2017 <http://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/data/forecasts-macro-data-transition-indicators.html>

<sup>10</sup> UNWTO World Tourism Highlights: 2018 Edition. September 2018.

<sup>11</sup> UNWTO World Tourism Highlights: 2018 Edition. September 2018.

<sup>12</sup> UNWTO World Tourism Highlights: 2018 Edition. September 2018.

<sup>13</sup> Základné ukazovatele za ubytovacie zariadenia cestovného ruchu SR za rok 2017. Štatistický úrad SR.

<sup>14</sup> Vývoj cestovného ruchu v ubytovacích zariadeniach SR 6/2018. Štatistický úrad SR.

<sup>15</sup> Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika.



## Európsky horský cestovný ruch

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť TMR zameranú na prevádzku lyžiarskych stredísk. V Európe sú najväčšími lyžiarskymi destináciami alpské krajiny - Rakúsko, Francúzsko, Švajčiarsko, Nemecko a Taliansko. V celosvetovom meradle majú Alpy najväčší podiel na trhu, čo predstavuje 43 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní)<sup>15</sup>. Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 21%. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 9% lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 13% lyžiarov na celom svete. Od začiatku nového milénia svetové lyžiarske destinácie prežívajú klesajúci trend v počte lyžiarskych osobo-dní, obzvlášť západoeurópske tradičné lyžiarske destinácie, napriek svetovému rastu populácie ako aj rastu lyžiarskych osobo-dní vo svete. To predstavuje príležitosť per región strednej a východnej Európy na rast ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby uspokojila regionálny dopyt a dokonca aj prilákala vyšší počet zahraničných lyžiarov. Medzi alpskými krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku a v Rakúsku - 13 a 15 v každom a do Francúzska prídajú najvyšší počet lyžiarov za rok: 54 mil., aj keď Rakúsko zaznamenáva najviac domácich návštevníkov na obyvateľa- 2,1, zatiaľ čo Švajčiarsko produkuje najviac domácich lyžiarov - 37% a Nemecko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 14,6 mil.<sup>16</sup> Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovou 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 podnebím.

Čo sa týka vlastností horských stredísk, líšia sa veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V niektorých alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad

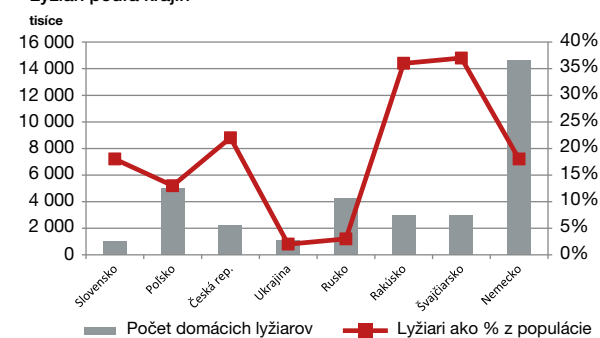
v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Vo Francúzsku, na druhej strane, je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách.<sup>17</sup> Veľké alpské strediská zvyčajne 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.

## Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má Rusko najviac lyžiarskych lokalít - 354, aj keď iba asi 67 má viac ako 5 vlekov a väčšina oblastí má limitovanú infraštruktúru. Nasleduje Česko so 191, Poľsko so 182 lokalitami a Slovensko so 107 strediskami. Poľské lyžiarske oblasti sú prevažne malé, vhodné pre začiatočníkov a české sa prevažne nachádzajú do nadmorskej výšky 1300 m. Česko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období - 8,7 mil., nasleduje Slovensko a Poľsko, obe s odhadovanými 5 mil. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, zimné športy v Poľsku narastajú v obľúbenosti, keďže Poľsko produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov- 5 mil., ktorí tvoria 13% populácie. Tento podiel narástol medziročne viac ako dvojnásobne od roku 2013, čo predstavuje obrovský potenciál rastu na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov - 18% a 22%, aj keď českých lyžiarov je oveľa viac v absolútnom počte - 2,2 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.<sup>18</sup>

Regionálny horský turizmus stále predstavuje priestor na rast v porovnaní so saturujúcimi alpskými strediskami. Pozorovateľné trendy okrem investícií do infraštruktúry a zariadenia stredísk zahŕňajú rozšírenie škály služieb v horských strediskách, ako sú lyžiarske školy, lyžiarsky servis a obchody, rovnako ako nelyžiarske aktivity, ako sú après-ski bary, nočný život, reštaurácie, rodinné aktivity a akcie. Pokiaľ ide o letné aktivity, dôraz je kladený na adrenalínové športy, letné akcie pre rodiny, jazdu na bicykli, dôkazom čoho je zvýšený rozvoj stredísk, cykloturistika a intenzívnejší marketing. Horské strediská majú sklon k rozširovaniu technického zasnežovania. Takisto turistov horských stredísk lákajú 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. Oblastné organizácie cestovného ruchu na Slovensku sa napríklad združujú pri destinačnom manažmente. Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných TMR. TMR tiež spolupracuje s inými prevádzkovateľmi horských stredísk v oblasti marketingu.

Lýžiarov podľa krajiny



Horský cestovný ruch - porovnanie<sup>19</sup>

Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet lyžiarskych návštevníkov	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet domácich lyžiarov	% zahraničných lyžiarov	Pomer domácich lyžiarskych návštev k obyvateľstvu	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov
<b>Alpské krajiny</b>			<b>170 749 000</b>					
Rakúsko	254	16	51 722 000	36,0%	2 960 000	66%	2,1	1,6
Francúzsko	325	13	54 012 000	13,0%	8 574 000	27%	0,6	0,2
Taliansko	349	7	26 999 000	8,0%	4 919 000	35%	0,3	0,2
Švajčiarsko	193	5	22 956 000	37,0%	2 959 000	46%	1,6	1,3
Nemecko	498	0	15 060 000	18,0%	14 607 000	10%	0,2	0,1
Spojené štáty	481	6	54 905 000	8,0%	25 017 000	6%	0,2	0,1
<b>Východná Európa</b>			<b>25 010 000</b>					
Česká rep.	191	0	5 789 000	22,0%	2 236 000	35%	0,4	0,3
Slovensko	44	0	1 071 000	15,0%	299 000	17%	0,4	0,1
Ukrajina	54	0	1 400 000	2,0%	1 114 000	5%	0,0	0,0
Poľsko	182	0	5 000 000	13,0%	4 990 000	15%	0,1	0,1
Rusko	354	0	6 750 000	3,0%	4 275 000	5%	0,0	0,0
Slovenská rep.	107	0	5 000 000	18,0%	988 000	25%	0,7	1,0

<sup>15</sup> 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 štyria návštevníci.

<sup>16</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2018. Apríl 2018. <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2018.pdf>

<sup>17</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2018. Apríl 2018. <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2018.pdf>

<sup>18</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2018. Apríl 2018. <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2018.pdf>

<sup>19</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2018. Apríl 2018. [www.vanat.ch](http://www.vanat.ch)

## Horský cestovný ruch na Slovensku

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je TMR jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, dopravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí a lyžiarskych vlekov. Horské strediská na Slovensku prevádzkujú väčšinou malí súkromní podnikatelia v spolupráci s miestnymi samosprávami a národnými parkami. Celkovo je na Slovensku asi 107 lyžiarskych lokalít a približne 47 významných lyžiarskych stredísk (3\*, 4\* a 5\* kvality). Pri porovnávaní jednotlivých rezortov a ich kilometrov lyžiarskych tratí je TMR so strediskami Jasná Nízke Tatry (49 km) a Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24 km) najväčším na Slovensku, nasledujú Veľká Rača Oščadnica (17 km), Vrátna Free Time Zone (13 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), a Winter Park Martinky (13 km).<sup>20</sup>

## Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku pokračoval v rastovom trende predchádzajúcich rokov. V roku 2017 tržby za ubytovanie v hoteloch medziročne narástli celkovo o 6,9% a celkovo dosiahli úroveň takmer 397 mil. EUR. Hotely TMR sa nachádzajú v ich horských strediskách a v Aquaparku Tatralandia 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 a okolí. V zimnej sezóne obzvlášť, je výkonnosť hotelov úzko prepojená s výkonnosťou horských stredísk. V Aquaparku Tatralandia sa nachádza len jedno ubytovacie zariadenie, takže TMR tu drží monopol. V horských strediskách pôsobia iní, prevažne súkromní, prevádzkovatelia strediskových hotelov, penziónov, apartmánov a chát. Kategórie hotelov TMR sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdíčiek. 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 roku 2017 a 2018. 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 sa radí medzi top tri parky čo do veľkosti, návštevnosti a škály ponúkaných služieb. Počet návštevníkov predovšetkým závisí od rozsahu a kvality ponúkaných služieb. Čo sa týka cieľovej skupiny aquaparkov, aquaparky pozorujú rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí míňajú viac prostriedkov pri návštevách aquaparkov a vyžadujú čoraz vyššiu kvalitu a širšiu ponuku služieb. Ďalším pozorovateľným trendom je návrat prevažujúcej slovenskej klientely na rozdiel od minulosti do roku 2009, kedy prevažovali klienti z Poľska a Česka a posledné dva roky aj kvôli bezpečnostnej situácii vo svete, keď domáci trávili dovolenky na Slovensku vo väčšej miere. Taktiež aquaparky zaznamenávajú čoraz väčší počet rodín s deťmi, ktoré vyhľadávajú široké možnosti aktivít, aj mimo vodných atrakcií. Trendom sú tiež postupné investície do rozvoja parkov, hlavne do celoročných atrakcií. Výhodu medzi konkurenciou majú celoročné aquaparky, nezávislé od počasia. Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).<sup>22</sup> Konkurencia v susediacich krajinách je relevantná obzvlášť blízko hraníc Slovenska - tri aquaparky sa nachádzajú v blízkosti Slovenska v Poľsku, deväť v Českej republike a sedem v Maďarsku.

## Regionálne trendy v zábavných parkoch

Pre región strednej a východnej Európy je príznačný nedostatok zábavných parkov na úrovni západnej Európy, kde sa nachádza väčšina z 300 parkov, s ročnými tržbami okolo 4,5 mld. EUR. Existuje asi 30 parkov v Európe s priemernou ročnou návštevnosťou 1-2 mil. V Poľsku sa nachádza okolo 45 zábavných parkov rozličnej veľkosti a s rôznou tematikou. Dajú sa rozdeliť do viacerých skupín na základe ich hlavného konceptu - lunaparky, westernové parky, rozprávkové parky, dinosaurie dobrodružné parky a miniatúrne parky. Väčšina je dinoparkov (19) a miniatúrnych parkov (13). Tieto by mali byť považované skôr za náhradu ako za priamych konkurentov Sliezskeho zábavného parku TMR. Zábavný park porovnateľnej veľkosti a s porovnateľným množstvom atrakcií ako Sliezskeho zábavný park je len jeden a tiež sa nachádza v Sliezske.

## Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami

Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami závisí hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu. V roku 2018 dosiahol podľa poradenskej spoločnosti Jones Lang LaSalle Slovakia objem investícií do komerčných nehnuteľností na Slovensku takmer 820 milión eur, čo predstavuje objem porovnateľný s historicky rekordným objemom 850 miliónov eur v roku 2016. K rekordnému objemu investícií prispeli najmä transakcie v retailovom sektore a kancelárske nehnuteľnosti.<sup>23</sup>

V stredisku Jasná sa realitný trh s rekreačnými nehnuteľnosťami v posledných rokoch tiež vzráha. V roku 2016 bol ohlásený nový projekt 5-hviezdičkového hotelového komplexu oproti apartmánom Chalets Jasná a oproti Grand Hotelu Jasná so 181 izbami a apartmánmi aj na predaj. Okrem toho, developeri priebežne ohlásujú výstavbu ďalších rekreačných rezidiencií a infraštruktúry v Jasnej.<sup>24</sup>

<sup>20</sup> skiresort.info, webové stránky stredísk

<sup>21</sup> Základné ukazovatele za ubytovacie zariadenia cestovného ruchu SR za rok 2017. Štatistický úrad SR.

<sup>22</sup> [https://slovak.statistics.sk/wps/portal/4072fad2-039a-416f-b65a-8e5d071190ae/ubp/z1/VTI/dtoeEP2VafFS0ehV2bGJiaEEAvYpDYSeOTIqom4Dz11ckpC2mZDTamHIcmnNKOSovWayFHlo2vmo6w5i-3-npr2NrA8dN,NADLaEHnlmaF-1A-hw4H7AL4suAMOC037w8uA9YVWgZ-cB2XY7Xmtefa7NhyWZMCKCZ-BB2P96hInF8xhHua8Bm329zaAhp34C02wHtaYUOnZvZBMO0vzCPXgPa-9MAQYWFz-7Fu4HmzOvCGP-72382-NSL\\_a3BvGyZta192P\\_GsAX4vynRn-b85q-930KZG7PshdQWMMFHu8l3NvUvOz0z0Pta10D-un7mMMW9Ap2w89q-30vncCoTasASgGSJRSR5SdMmduJufkVbVtlnL8P7Y9E-ENYZ-19QcPa-00v8jag1A1E7Z8MbuU4h7Ch8hPRK2kuNYHG-1UUMa8a7Z-nsgr-vZgPEayY85EMdoxzyakT0z-KGIBVVMITSLhd2AntbUJ8aeWVlyv1PshYmsduJUZQe1E7E7ChpPXSUyvb8AMozFkOg8NdsQ8b2UBH-ldLbwO-wCKL8hPNP4E-TzmwYGBACIDQwz7T0bvkKZ8a57B7WpCwzGUIT8v2118nV2ZVY-4B-FqTZHFv4gPPKORONWIR8LMXzf-8UWVJ-IMhuVejcan78r-a-raq-6ISGS2uJlXoOCbobyRJT-JHQa4r3-bEY88F-5xIUlTDrZP3c17hXER8tralf-1-v4TzPr8dA9/uz/651.2dBI5Ez0F8IS9nQSEv](https://slovak.statistics.sk/wps/portal/4072fad2-039a-416f-b65a-8e5d071190ae/ubp/z1/VTI/dtoeEP2VafFS0ehV2bGJiaEEAvYpDYSeOTIqom4Dz11ckpC2mZDTamHIcmnNKOSovWayFHlo2vmo6w5i-3-npr2NrA8dN,NADLaEHnlmaF-1A-hw4H7AL4suAMOC037w8uA9YVWgZ-cB2XY7Xmtefa7NhyWZMCKCZ-BB2P96hInF8xhHua8Bm329zaAhp34C02wHtaYUOnZvZBMO0vzCPXgPa-9MAQYWFz-7Fu4HmzOvCGP-72382-NSL_a3BvGyZta192P_GsAX4vynRn-b85q-930KZG7PshdQWMMFHu8l3NvUvOz0z0Pta10D-un7mMMW9Ap2w89q-30vncCoTasASgGSJRSR5SdMmduJufkVbVtlnL8P7Y9E-ENYZ-19QcPa-00v8jag1A1E7Z8MbuU4h7Ch8hPRK2kuNYHG-1UUMa8a7Z-nsgr-vZgPEayY85EMdoxzyakT0z-KGIBVVMITSLhd2AntbUJ8aeWVlyv1PshYmsduJUZQe1E7E7ChpPXSUyvb8AMozFkOg8NdsQ8b2UBH-ldLbwO-wCKL8hPNP4E-TzmwYGBACIDQwz7T0bvkKZ8a57B7WpCwzGUIT8v2118nV2ZVY-4B-FqTZHFv4gPPKORONWIR8LMXzf-8UWVJ-IMhuVejcan78r-a-raq-6ISGS2uJlXoOCbobyRJT-JHQa4r3-bEY88F-5xIUlTDrZP3c17hXER8tralf-1-v4TzPr8dA9/uz/651.2dBI5Ez0F8IS9nQSEv)

<sup>23</sup> Akvaparky navštevovala najmä domáca klientela. Top Trend v cestovaní. 19/2017. 4. mája 2017

<sup>23</sup> Investori vložili do slovenských komerčných nehnuteľností takmer 500 miliónov Eur 2.8.2018.

<http://www.jll.sk/slovakia/sk-sk/novinky/92/investori-vlozili-do-slovenskych-komerčných-nehnutelnosti-takmer-500-milionov-eur>

<sup>24</sup> Jasná: Slovenský pokus o alpské stredisko. 16.3.2017. Trend 11/2017. Extra reality



RIZIKOVÉ FAKTORY A MANAŽMENT RIZÍK





# Rizikové faktory a manažment rizík

Medzi hlavné riziká, ktorým Skupina čelí, patria trhové, prevádzkové a finančné riziká. Manažment Skupiny nesie plnú zodpovednosť za definovanie a kontrolu rizík Skupiny. Všetky tieto faktory sú buď externé, teda úplne mimo kontroly manažmentu, alebo interné, ktoré manažment dokáže aspoň z časti kontrolovať. Najhlavnejšie riziká TMR sú popísané nižšie:

## Trhové riziká

### Obchodný cyklus

Súčasná prevádzka TMR sa zameriava na slovenský, český a poľský trh, aj keď väčšina klientov TMR je z regiónu strednej a východnej Európy, a výkonnosť Skupiny je tak prevažne závislá od úrovne ekonomiky Slovenskej, Českej republiky a ostatných krajín regiónu. Väčšina výnosov TMR závisí od počtu návštevníkov stredísk a hotelov TMR. Možnosť výberu dovolenky klientov TMR tiež závisí od obchodného cyklu ekonomiky, ekonomického rastu každej krajiny a úrovne ich disponibilných príjmov. Vývoj týchto makroekonomických faktorov predstavuje pre TMR externý rizikový faktor. Keďže značná časť návštevníkov stredísk a hotelov patriacich TMR pochádza z rôznych krajín, z ktorých každá má svoj jedinečný makroekonomický profil, pôsobenie TMR môže byť výrazne ovplyvnené zhoršením úrovne ekonomiky na týchto trhoch. Riziko klesajúceho obchodného cyklu je čiastočne riadené prostredníctvom cenovej politiky a efektívnymi marketingovými kampaňami smerujúcimi na relevantné cieľové trhy (viď časť 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 týka počtu lyžiarov týka a od júla do augusta, čo sa týka návštevníkov zábavných parkov a strediska Vysoké Tatry. Manažment neustále pracuje na tom, aby prilákal návštevníkov aj mimo sezóny napr. prevádzkovaním zasnežovacích zariadení, výraznou marketingovou podporou, ponukou cenovo zvýhodnených pobytových balíkov a organizovaním rozličných podujatí v strediskách a hoteloch počas celého roka. Okrem toho, že Aquapark Tatralandia ponúka teplú termálnu vodu,

projekt Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia bol významným krokom k minimalizovaniu efektov sezónnosti v aquaparku, keďže návštevníci Tropical Paradise môžu zažiť letné teploty v akomkoľvek ročnom období.

### Počasia

Počet návštevníkov TMR takisto závisí od úspešnej zimnej sezóny, teda od priaznivých podmienok v zmysle množstva prírodného snehu a teplôt pod nula stupňov Celzia. TMR minimalizuje tento rizikový faktor hlavne už vyššie spomenutými zasnežovacími zariadeniami. V zimnej sezóne 2017/18 bolo umelo zasnežovaných viac ako 70 km lyžiarskych tratí v strediskách TMR. Široký rozsah zasnežovania poskytuje TMR absolútnu konkurenčnú výhodu na lokálnom trhu v prípade nedostatku prírodného snehu. V Nízkych Tatrách napadne priemerne 80 cm snehu počas zimnej sezóny a vo Vysokých Tatrách je to 85 cm snehu. Suchšie zimy, ako aj vyššie teploty v zimných mesiacoch, zvyšujú náklady na výrobu umelého snehu a môžu tiež obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Zároveň sú však strediská TMR situované v horských oblastiach so všeobecne chladnejšou klímou. Taktiež, v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami, rezorty TMR majú štartové a koncové stanice lanoviek s najvyššou nadmorskou výškou. Poľské stredisko SON má naopak výhodu lokality na severnej náveternej strane orientovanej na severozápadné vetry. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak Tropical Paradise v Tatralandii úplne eliminuje závislosť na teplom počasi. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách a zábavného parku, priaznivé počasie v letných mesiacoch je dôležité pre horskú turistiku a návštevy zábavných parkov.

### Konkurencieschopnosť

Výsledky Skupiny tiež závisia od toho, ako dobre vie Skupina čeliť konkurencii. V hlavnom segmente Hory & zábavné parky, konkrétne v horských strediskách čelí TMR konkurencii lokálnych poskytovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu na Slovensku, v Poľsku a v Českej republike, kde je lídrom, čo sa týka veľkosti 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 pritiahnuť návštevníkov

do svojich stredísk vsádza na kvalitné služby, masívne kapitálové investície do rozvoja stredísk, 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 svojich kľúčových stredísk v Tatrách v najvyššom pohorí v regióne v smere na východ aj na sever. V subsegmente Zábavné parky má TMR tiež popredné postavenie na domácom trhu aquaparkov, avšak návštevnosť aquaparkov závisí aj od vzdialenosti pre daného návštevníka. Medzi tematickými parkami patrí Sliezsky zábavný park medzi top dvoch hráčov v regióne. Celkovo TMR používa na zmiernenie rizika konkurencie najmä marketingové nástroje a využíva tiež svoj hmotný a nehmotný majetok, ako napr. strategickú pozíciu v tatranskom regióne alebo svoju vhodne definovanú korporátnu stratégiu, tak ako je popísaná v časti Stratégia.

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 Skupinu kľúčové priebežne realizovať investície do renovácie svojich ubytovacích kapacít. Okrem intenzívnych marketingových kampaní v hlavnej sezóne TMR taktiež systematicky pracuje na zvyšovaní obsadenosti a ADR mimo sezóny prostredníctvom marketingových aktivít, ako je ponuka konferenčných priestorov pre korporátnych hostí, špeciálnych sezónnych alebo víkendových ubytovacích balíkov v spojení s podujatiami v hoteloch alebo strediskách, ako napr. živá kuchárska show, gurmánsky festival, romantický wellness víkend, ubytovanie so zahrnutým skipasom, ponuka „brainfood“ pre korporátnu klientelu, atď.

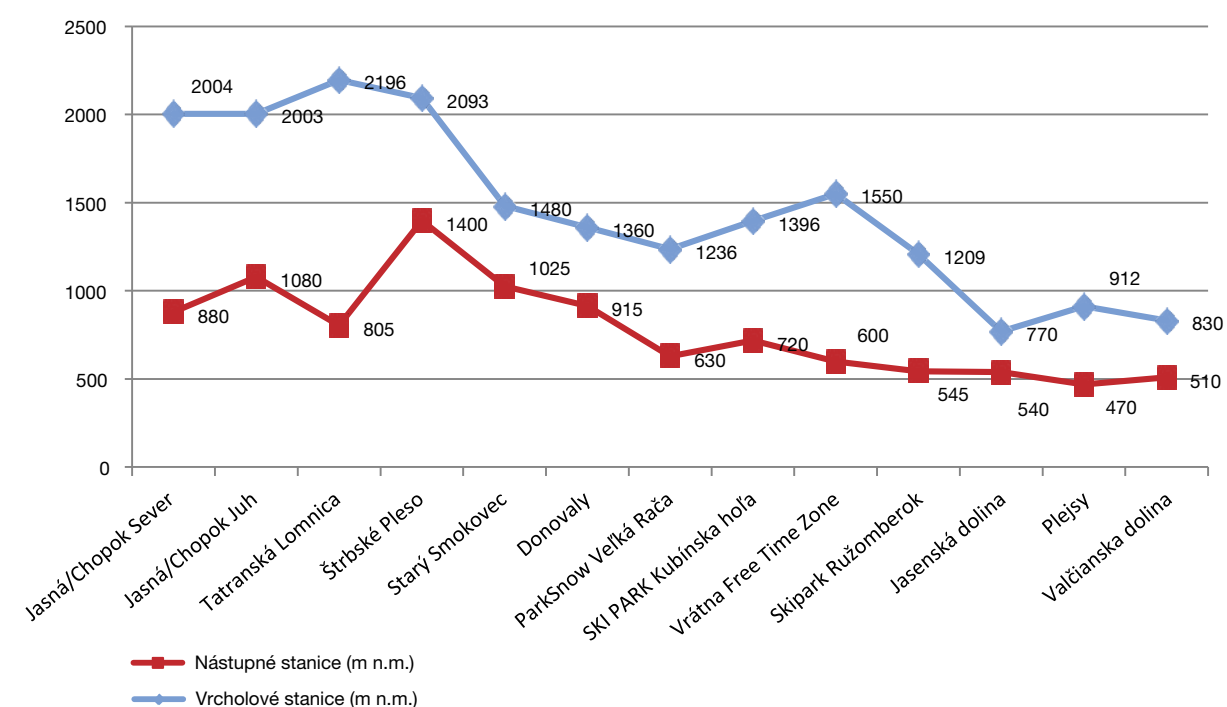
### Trh s nehnuteľnosťami

Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti TMR je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu rezidencií, ubytovacích zariadení a komerčných priestorov v realitných projektoch. Aj keď súčasná výkonnosť Skupiny nezávisí od úspechu tohto segmentu, jeho rast

### 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,

Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk





závisí od situácie na realitnom trhu, čo patrí k externým rizikovým faktorom. Za posledných pár rokov toto odvetvie vykazuje rastúci trend (viď časť Trhová analýza a trendy). V prípade realizácie všetkých realitných projektov je TMR schopné znížiť riziko nízkeho predaju apartmánov výnosmi z prenájmov priestorov, facility manažmentom a prevádzkou priestorov. TMR takisto využíva vo svoj prospech synergie s ostatnými segmentmi ako marketing, obstarávanie zásob, ľudské zdroje, atď.

## Finančné riziká

### Menové kurzy

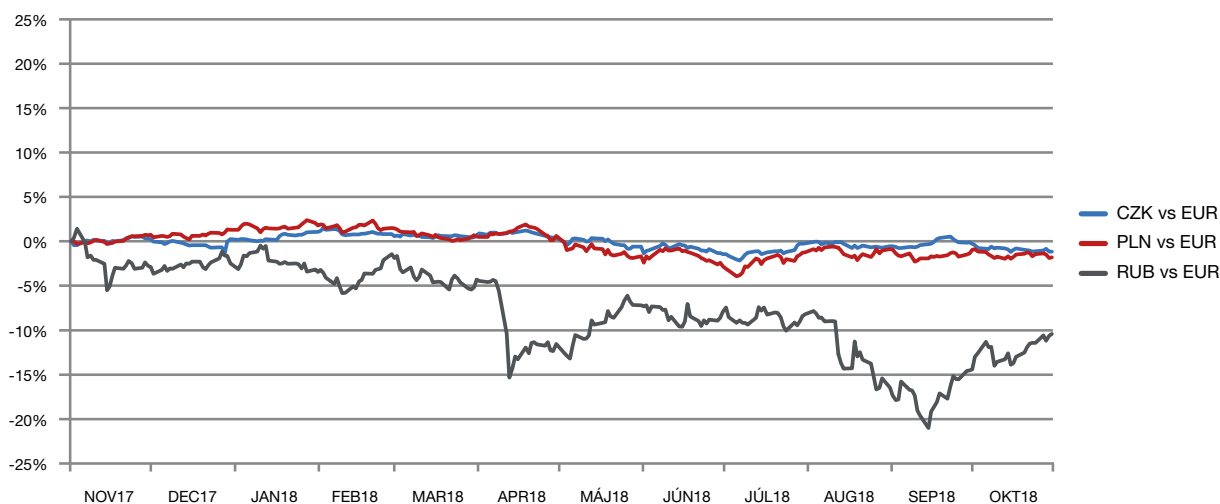
Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy Skupiny. Keďže väčšina zahraničných klientov TMR prichádza z krajín mimo Eurozóny - Česká republika, Poľsko, Ukrajina, Rusko -, ich rozhodnutie vycestovať môže byť ovplyvnené aj pohybom meny. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska, ako tomu bolo na začiatku zimnej sezóny 2016/17, kedy poľský zlotý oslabil voči euru s následnou korekciou na jar a miernym posilňovaním až do konca finančného roka.

V priebehu finančného roka 2017/2018 česká koruna ani poľský zlotý nezaznamenali významné výkyvy voči euru. Ruský rubel je historicky viac volatilný a jeho hodnota v posledných rokoch osciluje najmä v korelácii s vývojom ceny ropy. Navyše, investície v strediskách do technológií, zariadení, renovácie, obstarávania zásob a do nových podnikov boli vyrovnané v eurách a v poľských zlotých. Investície v zlotých sú teda vystavené menovému riziku. Hodnota investície v spoločnosti Carepar, a.s., ktorá drží podiel v Melida, a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn, sa prerátava z českých korun na eurá.

### Úrokové miery

Pohyblivosť úrokových mier môže mať priamy dopad na hodnotu úročeného majetku a úročených záväzkov. Rozsah tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného inštrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Skupiny sa za rok 2017/18 skladalo väčšinou z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s fixnou alebo variabilnou sadzbou naviazanou na 3- mesačný a 12-mesačný

Jednoročný pohyb vybraných mien voči euru<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Bloomberg

EURIBOR a 3-mesačný WIBOR. Skupina považuje variabilnú úrokovú sadzbu za automatické riadenie rizika úrokových sadzieb. V prípade ekonomickej expanzie EURIBOR rastie, ale zároveň by mala rásť aj ekonomická výkonnosť populácie a Skupina by mala byť ziskovejšia. V prípade ekonomickej recesie je to presne naopak. Okrem bankových úverov Skupina financuje svoju činnosť aj prostredníctvom dlhopisov s výplatom pravidelného fixného úroku, ktorý nie je naviazaný na iné úrokové sadzby. Pôžičky poskytnuté Skupinou sú takisto úročené pevnými úrokovými sadzbami, čím Skupina zmiernuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Pre väčší detail týkajúci sa rozsahu tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná zväzka, body 20, 27, 34.

### Úverové riziko

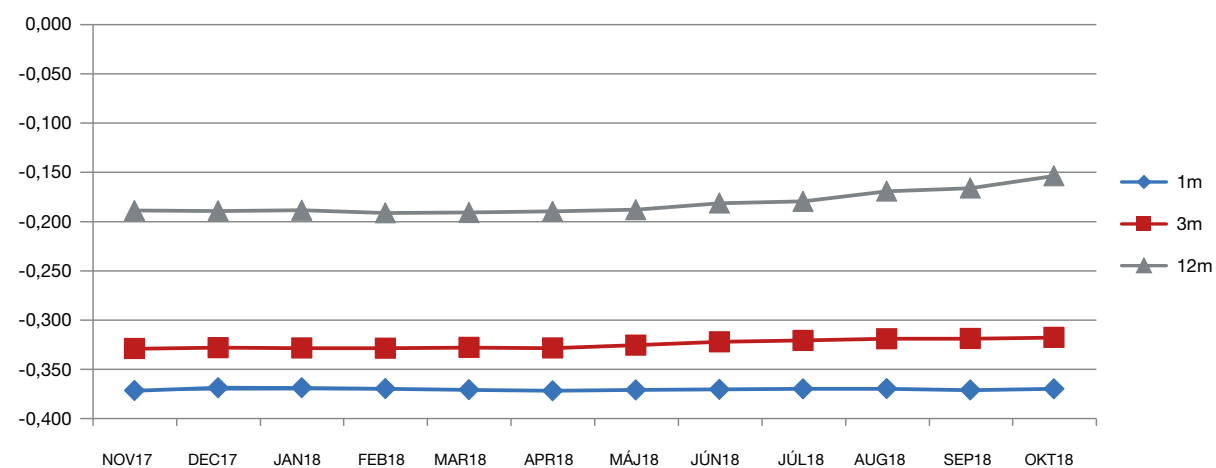
Skupina je tomuto riziku vystavená predovšetkým v súvislosti s pohľadávkami z obchodného styku, pohľadávkami z prenájmu, ostatnými pohľadávkami, preddávkami a poskytnutými úvermi. Rozsah tohto rizika je vyjadrený v účtovnej hodnote majetku vo výkaze finančnej pozície. Účtovná hodnota pohľadávok, úverov 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. Pre väčší detail týkajúci sa tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná zväzka, body 20, 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 úrokovej sadzby a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom rozpätí. Jednotlivé segmenty v rámci Skupiny používajú rozličné metódy na riadenie rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil v roku 2009 účtovný rok za finančný rok končiaci 31. októbra. V prvej polovici finančného roka Spoločnosti je obdobie zimnej sezóny, ktorá predstavuje asi 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

Úrokové sadzby EURIBOR (%)<sup>2</sup>



<sup>2</sup> Bloomberg

je vyvážená silnou letnou sezónou, čo umožňuje stabilnejšiu likviditu počas roka. Výplata výnosov z dlhopisov zvyšuje riziko likvidity. Avšak rastúci prevádzkový zisk zabezpečuje komfortné krytie dlhovej služby aj napriek vysokej miere zadlženosti. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 34.

### Dlhopisy a pomer zadlženia k vlastnému imaniu

TTMR vydalo v roku 2013/14 prvé dve emisie dlhopisov v celkovej výške 180 mil. EUR. Vydaním dlhopisov výrazne zvýšilo svoju mieru zadlženia. 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 TMR nebude vedieť získať externé financovanie na ďalšie investície do rozvoja svojich stredísk a prípadné nové akvizície. V prípade ťažkostí pri získavaní externého financovania sa môže tempo rastu TMR spomaliť. Nie je jasné, či TMR bude

schopné získať potrebné externé zdroje financovania, alebo či budú finančné prostriedky získané za výhodných podmienok. Obmedzenie alebo oneskorenie v prístupe k externým zdrojom financovania, rovnako ako podmienky financovania, ktoré sa líšia od predpokladov, by mohli mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny. Pre viac informácií viď Konsolidovaná účtovná závierka, bod 31.

### 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 segmenty 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 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 porad a kontrolnými mechanizmami. Manažment Skupiny sa snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká prostredníctvom pravidelných kontrol.

### Bezpečnosť

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

- v priebehu rozvoja, udržiavania a prevádzky lanoviek, vlekov, tratí, bazénov, toboganov, kolotočov 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 informačných technológiách (IT) - na predajných miestach lístkov (poprepájané v lyžiarskych strediskách kvôli univerzálnym skipasom); na turniketoch; pri vybavení lanoviek; v obchodoch, v e-shope, 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.

### Kapitálové investície

Prvý pilier firemnej stratégie TMR je založený na organickom raste prostredníctvom kapitálových investícií do stredísk a hotelov. Implementácia tejto stratégie vyžaduje značné kapitálové investície. Za posledných 12 rokov (vrátane 2018) TMR do rozvoja svojich stredísk preinvestovalo takmer 340 miliónov EUR. Každá investícia je vopred dôkladne analyzovaná, a to rôznymi scenármi. Napriek tomu existuje riziko, že niektoré z prebiehajúcich alebo plánovaných investícií môžu byť menej výhodné, ako sa pôvodne plánovalo, alebo môžu byť dokonca stratové. Nevhodné investície môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky TMR.

### Akvizície

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

### Environmentálne vplyvy

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





SÚHRN VÝSLEDKOV FINANČNÉHO ROKA



# Súhrn výsledkov finančného roka

## HLAVNÉ VÝSLEDKY

- Celkové konsolidované výnosy sa medziročne zvýšili o takmer 13% na 108,249 mil. EUR (95,910)
- Prevádzkový konsolidovaný zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) narástol o viac ako 8% na 34,166 mil. EUR (31,516)
- Skupina hospodárila s EBITDA maržou 31,6% (32,9%)
- Konsolidovaný čistý zisk dosiahol 3,095 mil. EUR (6,990)
- Individuálny čistý zisk dosiahol 7,573 mil. EUR (9,223)
- Počet návštevníkov v Horských strediskách vzrástol na 2,706 mil. (2,287) a Zábavné parky zaznamenali 907 tis. (855) návštevníkov

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS) v €'000	Pre rok končiaci 31. októbra	
	2017/18	2016/17
Tržby	108 020	95 683
Ostatné prevádzkové výnosy	229	227
<b>Celkové výnosy</b>	<b>108 249</b>	<b>95 910</b>
Spotreba materiálu a tovarov	-19 318	-16 393
Osobné a prevádzkové náklady	-57 031	-49 063
Iný zisk/ strata	2 266	1 062
<b>EBITDA</b>	<b>34 166</b>	<b>31 516</b>
EBITDA marža	31,6%	32,9%
Odpisy a amortizácia	-16 745	-13 828
Záporný Goodwill	1 824	0
<b>EBIT</b>	<b>19 245</b>	<b>17 688</b>
Úrokové výnosy	1 148	2 058
Úrokové náklady	-14 010	-12 094
Výnosy/náklady z finančných inštrumentov, netto	-3 099	169
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>3 284</b>	<b>7 821</b>
Daň z príjmu	-189	-831
<b>Čistý zisk</b>	<b>3 095</b>	<b>6 990</b>
<b>Celkový komplexný výsledok</b>	<b>3 019</b>	<b>7 146</b>
<b>Zisk na akciu (v €)</b>	<b>0,473</b>	<b>1,099</b>

Výsledky uplynulého finančného roka 2017/18 v TMR boli pozitívne ovplyvnené najmä úspešnou zimnou sezónou. Zaznamenali sme významné percentuálne nárasty v počte osobo-dní v zimnej sezóne vo všetkých horských strediskách, najmä však v poľskom Sczyrku. Výrazne vyššiu návštevnosť čiastočne ovplyvnil aj fakt, že Skupina prvý raz konsolidovala aj výsledky strediska Skiareál Ještěd, ktoré od decembra 2017 prevádzkuje. Na letnú sezónu mal najväčší vplyv nárast návštevnosti v Legendii v dôsledku sprístupnenia nových atrakcií. Dlhotrvalý efekt z intenzívnych investičných projektov do rozvoja tatranských

stredísk a hotelov z minulých období v celkovej výške približne 300 mil. EUR do konca roku 2017 sa celkovo odrazil na výsledkoch Skupiny aj v minulom roku a odôvodnil ďalšie zvýšenie cien skipasov a vstupov, ktoré sa premietli vo vyššej priemernej tržbe na návštevníka najmä v najvýznamnejšom skupinovom subsegmente - Horské strediská.

## CELKOVÉ VÝNOSY A ZISK

### Celkové výnosy

Celkové konsolidované výnosy Skupiny za uplynulý finančný rok dosiahli 108,249 mil. EUR (95,910), čo predstavuje nárast o 12,9%. Z toho prevádzkové tržby tvoria 108,020 mil. EUR (95,683) a zvyšok predstavujú ostatné prevádzkové výnosy 229 tis. EUR (227). Pozitívny dopad na výnosy mal najmä nárast návštevnosti stredísk, zvýšená priemerná tržba na návštevníka v horských strediskách, ako aj vyššia priemerná denná cena (ADR) v hoteloch. Skupina takisto v uplynulom roku prvý raz konsoliduje výsledky lyžiarskeho strediska Ještěd. Bez vplyvu tržieb tohto strediska by výnosy Skupiny narástli o 12%.

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

Prevádzkový zisk Skupiny pred odpismi - EBITDA - dosiahol hodnotu 34,166 mil. EUR (31,516), čo je nárast o 8,4%. Výška EBITDA je ovplyvnená jednorazovým výnosom v hodnote takmer 2,5 mil. EUR, ktorý predstavuje zisk z precenenia investície - 19% podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s., ktorá vlastní 50% v spoločnosti Melida a.s. (prevádzkovateľ strediska Špindlerův Mlýn) na reálnu hodnotu. K preceneniu došlo, nakoľko stredisko Špindlerův Mlýn dlhodobo vykazuje nárast prevádzkovej ziskovosti, a táto nadhodnota nebola doteraz vo výsledkoch TMR zohľadnená.

Z pohľadu nákladov, spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila o 17,8%, najmä kvôli vyššiemu počtu obslužených návštevníkov a hostí. Osobné a prevádzkové náklady boli medziročne vyššie o 16,2%. K ich nárastu prispel pokračujúci tlak trhu na zvyšovanie ceny práce, konsolidácia nového strediska (Ještěd), ale aj vyššie náklady na služby v súvislosti s akvizívnymi aktivitami a ďalším rozvojom podnikania Skupiny. Práve kvôli vyšším osobným a prevádzkovým nákladom ukazovateľ prevádzkovej rentability (EBITDA marža) v medziročnom porovnaní mierne poklesol na 31,6% (32,9%).

### Odpisy a amortizácia

Odpisy a amortizácia stúpili na 16,745 mil. EUR (13,828). Skupina taktiež realizovala odpis negatívneho goodwill-u vo výške 1,824 mil. EUR v súvislosti s precenením investície v stredisku Ještěd na trhovú hodnotu.

### Finančná činnosť

Úrokové výnosy vo výške 1,148 mil. EUR (2,058) pochádzali prevažne z poskytnutých úverov s pevnou úrokovou sadzbou (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 20).

Úrokové náklady sa zvýšili na 14,010 mil. EUR (12,094). Predstavujú najmä náklady na úvery a na vydané dlhopisy (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 12).

### Dane

Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške -0,189 mil. EUR (-0,831). Splatná daň bola vo výške 125 tis. EUR (-728).

### Čistý zisk

Skupina dosiahla konsolidovaný čistý zisk vo výške 3,095 mil. EUR (6,990), pokles o 55,7%, najmä kvôli vyšším odpisom, úrokovým nákladom a strate z finančných inštrumentov. Zisk pripadajúci na vlastníkov materskej spoločnosti je vo výške 3,173 mil. EUR (7,370). Zisk na akciu dosiahol 0,473 EUR (1,099). Celkový súhrnný výsledok po započítaní rezervy z prepočtu cudzích mien činí 3,019 mil. EUR (7,146). Materská spoločnosť dosiahla čistý zisk 7,573 mil. EUR (9,223).

## HLAVNÉ UDALOSTI ROKA

Pozitívne finančné výsledky možno pripísať diverzifikovanému biznis modelu a plneniu korporátnej stratégie, ktorá je okrem iného postavená na neustálom skvalitňovaní poskytovaných služieb prostredníctvom investícií a inovácií.

### Kapitálové investície

Na riadnom valnom zhromaždení (RVZ) v apríli 2018 predstavenstvo predstavilo investičný plán na daný kalendárny rok s predpokladaným celkovým rozpočtom 40 mil. EUR. Reálne kapitálové výdavky dokončených a prebiehajúcich investícií vrátane záloh za finančný rok 2017/18 dosiahli výšku 53,9 mil. EUR. Pre väčší detail viď Poznámky ku Konsolidovanej účtovnej závierke, bod. 15,16,17.

### Vernostný program

TMR naďalej pokračovalo v aktívnej obchodnej stratégii aj pomocou direct marketingu a v budovaní vernej klientskej základne prostredníctvom vernostného programu GOPASS. GOPASS umožňuje členom nakupovať služby a produkty TMR on-line alebo cez mobilnú aplikáciu za zvýhodnené ceny a využívaním služieb v strediskách a hoteloch TMR tak aj zbierať vernostné body, ktoré potom možno späť využiť na nákup.



V apríli TMR opäť spustilo predaj Šikovnej sezónky - sezónneho skipasu na budúcu sezónu za zvýhodnené ceny cez e-shop GOPASS.

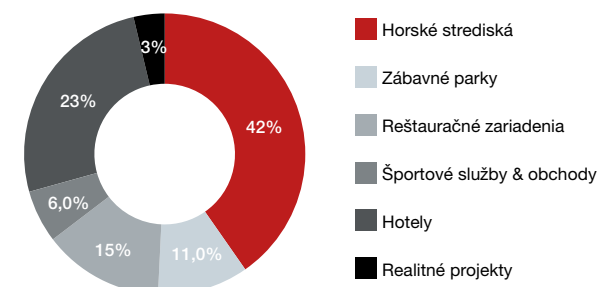
Ku koncu finančného roka bolo v programe GOPASS zaregistrovaných celkovo 1,18 mil. členov, pričom počas roka pribudlo viac ako pol milióna nových členov.

### Akvízie a expanzia

TMR sa v roku 2017 dohodlo s mestom Liberec na podmienkach prenájmu českého horského strediska Ještěd pri Liberci. Od decembra 2017 TMR toto stredisko priamo manažuje. Nájomná zmluva bola podpísaná po ukončení fiškálneho roku 2016/17 v decembri 2017. TMR plánuje stredisko zmodernizovať v dvoch etapách.

TMR chce tiež v Česku rozširovať svoje podnikanie v golfovom segmente. Od 1. novembra 2018 si na 20 rokov prenajíma Golf & Ski Resort Ostravice a v januári 2019 sa manažment dohodol na prenájme Kaskáda Golf Rezort Brno, kde bude zastrešovať prevádzku hotela, reštaurácie a kongresového centra. Zmluva bola podpísaná na 20 rokov.

### Členenie výnosov



## KLÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIs)

### Hory a zábavné parky

Návštevnosť a priemerné tržby v roku 2017/18 boli pozitívne ovplyvnené najmä výbornými snehovými podmienkami počas väčšiny zimnej sezóny, ako aj rozšírenou ponukou služieb (nové zimné stredisko Ještěd, nové atrakcie v Tatralandii a Legendii). K nárastom prispeli aj populárne Šikovné sezónky a produkty a služby šité na mieru klientov cez program GOPASS. Horské strediská (Vysoké a Nízke Tatry vrátane Štrbského plesa a stredísk Szczyrk a Ještěd) zaznamenali celkovo 2,706 mil. (2,287) návštevníkov/osobo-dní<sup>1</sup>, čo je nárast o viac ako 18%. Aj bez vplyvu

## VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV A SUBSEGMENTOV

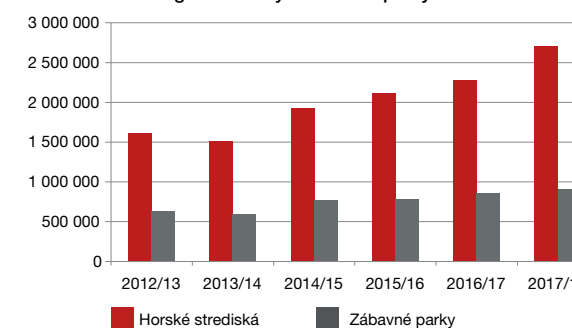
Hlavné prevádzkové výsledky	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža			
	v €'000	2017/18	2016/17	Zmena r/r (%)	2017/18	2016/17	Zmena r/r (%)	2017/18	2016/17	Zmena r/r (p.b.)
<b>Hory &amp; Zábavné parky</b>		<b>80 567</b>	<b>67 789</b>	<b>18,8%</b>	<b>27 696</b>	<b>24 328</b>	<b>13,9%</b>	<b>34,4%</b>	<b>35,9%</b>	<b>-1,5%</b>
Horské strediská		45 361	36 214	25,3%	18 842	15 413	22,3%	41,5%	42,6%	-1,1%
Zábavné parky		12 342	12 473	-1,0%	4 521	4 724	-4,3%	36,6%	37,9%	-1,3%
Reštauračné zariadenia		16 013	13 302	20,4%	3 168	3 071	3,2%	19,8%	23,1%	-3,3%
Športové služby & obchody		6 851	5 800	18,1%	1 165	1 120	4,1%	17,0%	19,3%	-2,3%
<b>Hotely</b>		<b>25 081</b>	<b>22 265</b>	<b>12,6%</b>	<b>4 926</b>	<b>4 855</b>	<b>1,4%</b>	<b>19,6%</b>	<b>21,8%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Realitné projekty</b>		<b>2 601</b>	<b>5 855</b>	<b>-55,6%</b>	<b>1 544</b>	<b>2 333</b>	<b>-33,8%</b>	<b>59,4%</b>	<b>39,8%</b>	<b>19,6%</b>
<b>Celkom</b>		<b>108 249</b>	<b>95 910</b>	<b>12,9%</b>	<b>34 166</b>	<b>31 516</b>	<b>8,4%</b>	<b>31,6%</b>	<b>32,9%</b>	<b>-1,3%</b>

strediska Ještěd, ktorého výsledky TMR konsoliduje historicky po prvý raz, by návštevnosť Horských stredísk medziročne narástla, a to o 15%.

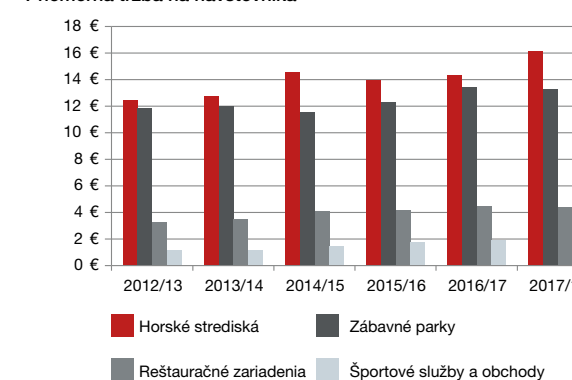
Zábavné parky (Aquapark Tatralandia a Legendia - Sliezsky zábavný park) zaznamenali spolu 6% nárast na 907 tis. (855) návštevníkov, pričom výraznejšie rástla najmä návštevnosť Legendie, kde vďaka investíciám pribudli mnohé nové atrakcie. Návštevnosť v Tatralandii mierne poklesla, a to najmä kvôli nepriaznivému počasiu v letných mesiacoch.

Priemerná tržba na návštevníka sa zvýšila najmä v Horských strediskách, a to o 6,7% na 15,34 EUR (14,37). V Zábavných parkoch sa, naopak, priemerná tržba na zákazníka znížila, a to o necelé 1% na 13,32 EUR (13,45) najmä kvôli nárastu počtu zákazníkov, a teda aj váhy vplyvu Legendie, v ktorej je v porovnaní s Tatralandiou výrazne nižšie vstupné. Návštevníci stredísk v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo svahu a v zábavných parkoch míňali približne rovnako ako v minulom roku, a to 4,43 EUR (4,45). V športových službách a obchodoch takisto ostala priemerná tržba na návštevníka aj napriek výrazne vyššej návštevnosti v medziročnom porovnaní takmer nezmenená, a to 1,9 EUR (1,94 EUR).

### Návštevnosť v segmente Hory a zábavné parky



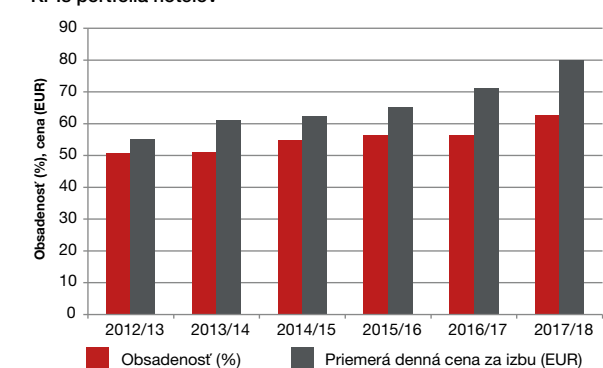
### Priemerná tržba na návštevníka



## Hotely

Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov TMR narástla takmer o 10,8% na 62,7% (56,6%), pričom najvýznamnejšie v tomto ukazovateli narástol Hotel Pošta, ktorý bol v predchádzajúcom roku otvorený až v lete. Priemerná denná cena izby vo váženom priemere portfólia sa tiež zvýšila, a to viac ako 12% na 80,07 EUR (71,30). Nárast zaznamenali takmer všetky hotely v portfóliu. Najvýznamnejšie sa zvýšila cena v Hoteli Pošta, v populárnych Chaletoch, ale aj v novozrekonštruovanom Grandhoteli Starý Smokovec.

### KPIs portfólia hotelov



## FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY

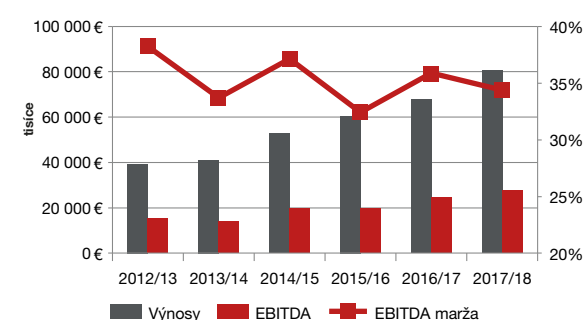
### Hory a zábavné parky

Vďaka vysokej úrovni poskytovaných služieb a novým atrakciám, ktoré prilákali znova vyšší počet návštevníkov v horských strediskách, ako aj v zábavných parkoch, hlavný segment Hory a zábavné parky, ktorý zahŕňa subsegmenty Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody, zaznamenal medziročný 18,8% nárast celkových výnosov na úroveň 80,567 mil. EUR (67,789). Výnosy hlavného segmentu tvoria 74% celkových prevádzkových výnosov Skupiny. Vďaka vyššej návštevnosti, ale aj vyšším priemerným cenám Horské strediská narástli vo výnosoch o 25,3%. Výnosy segmentu Zábavné parky napriek celkovo vyššej návštevnosti o 1% poklesli, a to hlavne kvôli zlému počasiu v letných mesiacoch, ktoré ovplyvnilo návštevnosť v Tatralandii. Subsegment Reštauračné zariadenia vykázal rast 20,4% a Športové služby a obchody dosiahli 18,1% nárast oproti minulému roku. Prevádzkový zisk segmentu Hory a zábavné parky pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA) sa zvýšil

<sup>1</sup> Návštevnosť Horských stredísk sa meria v letnej sezóne podľa kúpených vstupov na lanovky a v zimnej sezóne 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, vrátane Štrbského plesa, ktoré TMR spoluprevádzkuje s jeho majiteľom.

o 13,9% a dosiahol 27,696 mil. EUR (24,324). Prevádzková rentabilita meraná podľa EBITDA marže najmä kvôli vyšším osobným nákladom medziročne mierne poklesla na úroveň 34,4% (35,9%).

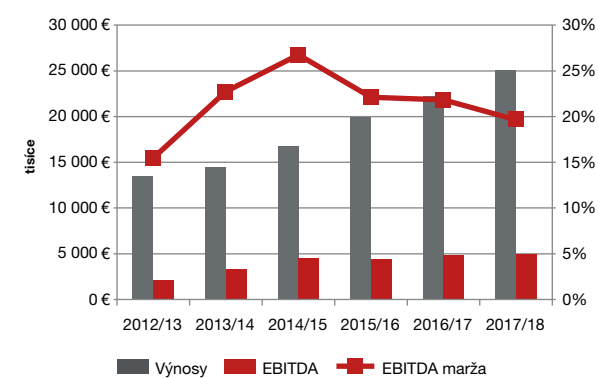
#### Prevádzkové výsledky Hory a zábavné parky



#### Hotely

Druhým najvýznamnejším segmentom Skupiny je hotelový segment, ktorého tržby majú historicky približne 23% podiel na celkových výnosoch. Hotely ukončili fiškálny rok s výnosmi vo výške 25,081 mil. EUR (22,265), čo je nárast o takmer 13%. Okrem stabilnej priemernej obsadenosti najvyšší vplyv na rast výnosov mal pozitívny vývoj ADR na úrovni takmer všetkých hotelov v portfóliu TMR. Ukazovateľ EBITDA sa zlepšil o 1% na 4,926 mil. EUR (4,859). EBITDA marža však kvôli vyšším mzdovým nákladom mierne poklesla na 19,6% (21,8%).

#### Prevádzkové výsledky Hotely



#### Realitné projekty

Výnosy segmentu Realitné projekty za uplynulý rok pochádzajú z prenájmu hotelových zariadení Hotel Ski & Fun, Hotel Liptov, Chata Kosodrevina a Otupné tretím stranám ako aj z predaja rekreačných nehnuteľností, najmä chaletov. Výnosy z tohto segmentu vo fiškálnom roku 2017/18 tvorili vyše 2% celkových výnosov a dosiahli úroveň 2,601 mil. EUR (5,855). Medziročný pokles tržieb bol pôsobený menším počtom predaných chaletov. V minulom roku sa takisto okrem predaja chaletov realizoval aj predaj apartmánov v hoteli Pošta. Viaceré nezrealizované plánové predaje chaletov sa pritom sfinalizovali v priebehu novembra nového finančného roka. Kvôli nižším tržbám významne klesla aj EBITDA tohto segmentu. V medziročnom porovnaní poklesla o 33,8% na 1,544 mil. EUR (2,333). EBITDA marža však stúpila a dosiahla 59,4% (39,8%).

#### Vysvetlivky

() - údaj v zátvorke predstavuje zodpovedajúcu hodnotu za porovnateľné predchádzajúce obdobie

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

EBITDA - zisk pred úrokmi, zdanením odpismi a amortizáciou

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

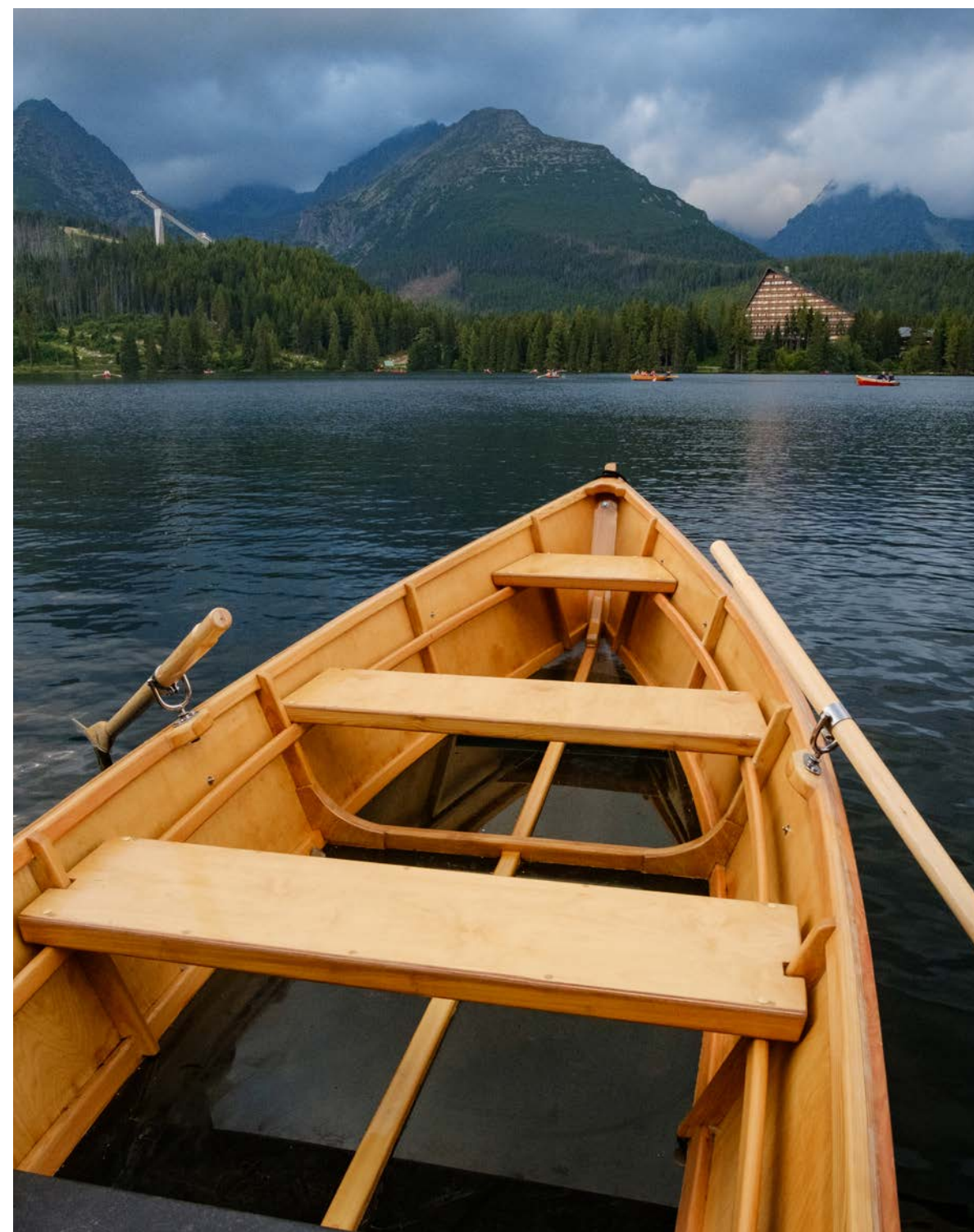
KPIs - kľúčové ukazovatele výkonnosti (Key Performance Indicators)

p.b. - percentuálne body

mil. - milióny

tis. - tisíce

zmena r/r - medziročná zmena





POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA



# Pozícia Skupiny na konci obdobia

## FINANČNÁ POZÍCIA

### Likvidita

Ku koncu roka 2017/18 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 54,525 mil. EUR (9,584) vo forme peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov. Nárast je spôsobený načerpaním zdrojov v súvislosti s emisiou dlhopisov TMR III 4,4%/2024.

### Zadlženosť

Celková zadlženosť Skupiny dosiahla výšku 354,193 mil. EUR (279,320). Z toho vydané dlhopisy sú vo výške 238,417 mil. EUR (184,842). Celková hodnota bankových úverov a lízingov Skupiny ku koncu obdobia činila 115,776 mil. EUR (94,478). Bankové úvery Skupina v priebehu roka čerpala od slovenskej Tatra banky, Poštovej banky, J&T Banky a od spoločnosti 1. Tatranská, a.s. Spoločnosť v októbri 2018 vydala novú tranžu dlhopisov, ktorou refinancuje iné svoje dlhy (úver od Tatra Banky a splatenie Emisie TMR I 4,5%/2018 v decembri 2018). Hodnota úverov so splatnosťou do 12 mesiacov k 31.10.2018 bola 49,034 mil. EUR (9,880). Nárast je spôsobený načerpaním preklenovacieho úveru od J&T Banky so splatnosťou tri mesiace, ktorým bol splatený dlhodobý úver od Tatra Banky ešte pred vydaním nových dlhopisov. Miera celkovej zadlženosti ku koncu obdobia dosiahla 75,7% (71,2) (pomer celkového dlhu ku kapitálu). Pomer celkového dlhu k EBITDA bol k 31.10.2018 na úrovni 10,3 (8,9) (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 27, 31).

### Celkový majetok

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 521,684 mil. EUR (438,341). Hodnota krátkodobého majetku sa zvýšila na 125,760 mil. EUR (84,844) najmä kvôli vyššiemu zostatku peňažných prostriedkov a ekvivalentov v súvislosti s vydaním dlhopisov TMR III 4,4%/2024. Dlhodobý majetok vzrástol na 395,924 mil. EUR (353,497) najmä kvôli dokončeným investíciám, ktoré boli zaradené do majetku. Hodnota hmotného majetku bola ku koncu obdobia 372,556 mil. EUR (333,718). Dokončené investície uplynulého roku, zaradené do majetku, zahŕňali nové lanovky v stredisku Szczyrk, nové tobogany v Tatralandii, zrekonštruované izby v Grandhoteli Starý Smokovec, nové atrakcie v Legendii a iné. (Viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 15).

### Vlastné imanie

Účtovná hodnota vlastného imania činí 113,789 mil. EUR (113,149), pričom nerozdelený zisk a ostatné fondy predstavujú 33,746 mil. EUR (27,224). Nekonrolný podiel predstavuje 0.108 mil. EUR (1,588).

Finančná pozícia v €'000	31. október	
	2017/18	2016/17
Majetok celkom	521 684	438 341
Dlhodobý majetok	395 924	353 497
Hmotný majetok	372 556	333 718
Iný dlhodobý majetok	23 368	19 779
Krátkodobý majetok	125 760	84 844
Likvidné prostriedky	54 525	9 584
Vlastné imanie	113 789	113 149
Záväzky	407 895	325 192
Dlhodobé záväzky	259 355	286 646
Krátkodobé záväzky	148 540	38 546
Celkový dlh	354 193	279 320

## PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 38,074 mil. EUR (20,380). Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -54,240 mil. EUR (-55,165), pričom výdavky na kapitálové investície do obstarania majetku za dané účtovné obdobie činili -54,798 mil. EUR (-64,022). Peňažné toky z finančnej činnosti Skupina vykázala vo výške 61,107 mil. EUR (36,876). V priebehu roka Skupina splatila istinu z prijatých úverov vo výške 88,626 mil. EUR a načerpala nové úvery vo výške 110,311 mil. EUR. Z vydaných dlhopisov Skupina načerpala prostriedky za dané obdobie vo výške 58,347 mil. EUR.

modernizácie stredísk sa TMR aj naďalej bude sústreďovať na využívanie intersegmentových synergií, manažment kvality, využívanie inovatívnych informačných technológií, zvyšovanie kvality ponúkaných služieb a svojho ľudského kapitálu a na aktívnu obchodnú politiku aj prostredníctvom programu GOPASS. V rozširovaní obchodnej činnosti sa TMR bude sústreďovať na rozvoj a modernizáciu prenajatého strediska Ještěd v Českej republike a rozvoj aktivít v golfovom segmente. V strednodobom horizonte sa bude snažiť o akvizíciu veľkého alpského horského strediska.

### Vysvetlivky

**Pomer celkového dlhu k EBITDA** - je počítaný ako súčet krátkodobých a dlhodobých úverov a pôžičiek, vydelený ukazovateľom EBITDA za vykázané obdobie

**EBITDA** - zisk pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization)

() - údaj v zátvorke predstavuje zodpovedajúcu hodnotu za porovnateľné predchádzajúce obdobie

mil. - milióny

## UDALOSTI PO SKONČENÍ VYKAZOVANÉHO OBDOBIA

V novembri 2018 Spoločnosť TMR vyplatila úver od J&T Banky v hodnote 42,036 mil. EUR. V období od 1. novembra 2018 do 14. decembra 2018 Spoločnosť splatila dlhopis TMR I v plnej výške. V decembri 2018 Spoločnosť podpísala zmluvu o pôžičke s dcérskou spoločnosťou TMR Finance CR, a.s. na sumu 1499,999 mil. CZK (57,953 mil. EUR). Tieto prostriedky Skupina získala z emisie dlhopisov TMR F.CR 4,5/22, ktoré vydala v Novembri 2018.

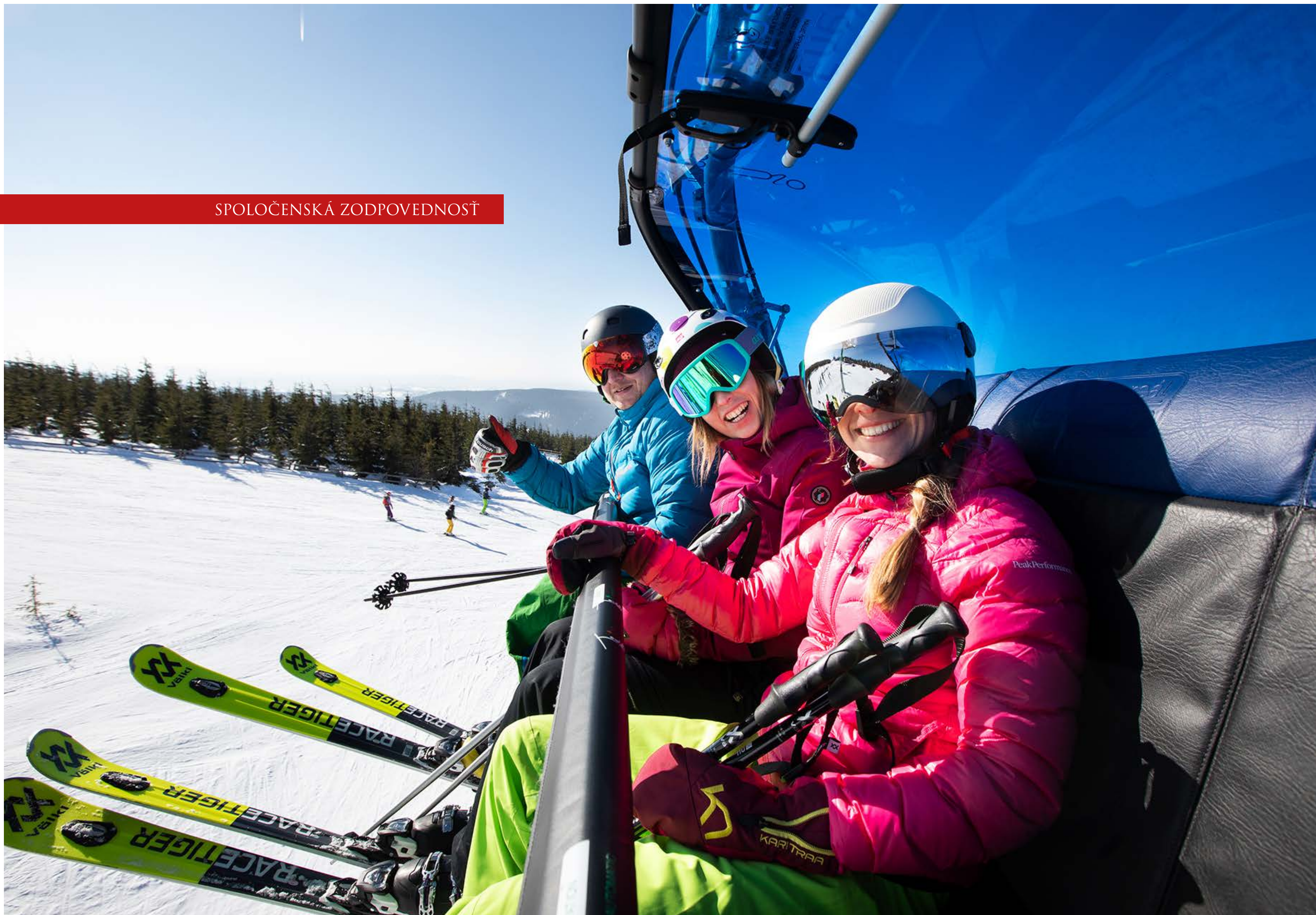
## VÝHLAD

Manažment očakáva pokračujúce pozitívne efekty z kapitálových investícií predchádzajúcich období aj na nasledujúci finančný rok ako aj na ďalšie obdobia, čo sa týka zvyšujúcej sa návštevnosti, výdavkov návštevníkov v strediskách a rastúcu obsadenosť v hoteloch najmä mimo sezón. Intenzívna aktivita v segmente Realitné projekty by mala pokračovať aj v nasledujúcich obdobiach, čo by malo priniesť dodatočné výnosy a príjmy nielen v tomto segmente, ale aj v segmente Hotely a v doplnkových službách obchodov a gastro prevádzok. Okrem pokračujúcej

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2017/18	2016/17
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	38 074	20 380
Peňažné toky z investičnej činnosti	-54 240	-55 165
Peňažné toky z finančnej činnosti	61 107	36 876
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	44 941	2 091



SPOLOČENSKÁ ZODPOVEDNOSŤ





# Spoločenská zodpovednosť

## ŽIVOTNÉ PROSTREDIE A ČINNOSŤ V KOMUNITÁCH

Spoločnosť TMR vlastní a prevádzkuje významné strediská cestovného ruchu najmä na Slovensku, v Poľsku a Česku. Veľká časť je lokalizovaných v prírodnom prostredí národných parkov. 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

Skupina TMR pri všetkých svojich investičných aj prevádzkových aktivitách dbá na ochranu prírody a minimálny vplyv na prírodné prostredie. Skupina berie ohľad na životné prostredie a snaží sa minimalizovať jej dopad v každom segmente. Neustálou snahou je výber služieb a produktov takým spôsobom, aby v každej fáze bol vplyv na životné prostredie minimálny. Skupina 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 vyberané a budované v súhre s energetickou efektívnosťou. Ich výber je podmienený najnovšími energeticky efektívnymi technológiami od top svetových výrobcov ako Doppelmayr a Leitner.

Na prevádzku Skupina využíva „zelenú energiu“ - elektrickú energiu z obnoviteľných zdrojov, teda slnečnú energiu, energiu vody a energiu vetra, za čo jej bol udelený certifikát od dodávateľa.

Skupina sa snaží v každom segmente využívať efektívny manažment prevádzok na optimálnej úrovni spotreby energie a taktiež pracuje na neustálom zefektívňovaní prevádzok. TMR okrem výberu energeticky efektívnych lanových dopravných zariadení tiež dbá o správny výber snežných pásových vozidiel na úpravu tratí, ktoré majú nižšie emisie splodín a znižujú dopad na životné prostredie.

## Projekty roku 2017/18

Projekty v roku 2017/2018 nadväzujú na aktivity z predchádzajúcich období, kedy TMR aktívne prispievala k obnove oblastí, v ktorých prevádzkuje svoju podnikateľskú činnosť. Skupina bola taktiež aktívna v náučných a vzdelávacích oblastiach pre rôzne vekové skupiny obyvateľstva.

Skupina TMR veľmi aktívne spolupracuje v rámci oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR). Je členom troch OOCR, ktoré pokrývajú celý región, kde Spoločnosť pôsobí. Ide o nasledovné OOCR:

- OOCR Región Vysoké Tatry
- OOCR REGION LIPTOV
- OOCR Región Horehronie

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.

### Tatry magazín

Všetky OOCR podporili aj spoločný imidžový časopis pre návštevníkov Tatier pod názvom Tatry magazín, ktorý lifestyleovou formou komunikuje atraktivity, podujatia, prominentov, novinky v širokom regióne Tatier.

### Príroda a deti

Výchova k pozitívnemu vzťahu k prírode rezonuje v mnohých aktivitách Spoločnosti. Podstatou náučných a vzdelávacích úloh sú projekty ako Poklad draka Demiána, Tatranská divočina, Snežné psy a Medvedie dni. Tajomstvá hôr a Demänovskej Doliny spoznávali počas leta rodiny s deťmi po stopách legendy dráčiaka Demiána a v detskom Drakoparku Chopok. Rozprávkovo-náučný chodník sa na ešte väčšej ploche realizuje vo Vysokých Tatrách. Vznikol vďaka spolupráci TMR so Štátnymi lesmi TANAP-u a Správou TANAP-u pod názvom Tatranská divočina. Postupne sa tento projekt rozširuje z Tatranskej Lomnice, cez Hrebienok až na Štrbské Pleso. Najatraktívnejšia časť projektu je ekomini park Svišťa krajinka na Skalnatom plese - ekologický náučno-zábavný park pre deti.

## Zelený Chopok

V máji 2018 sa na Chopku stretli dobrovoľníci v rámci akcie Zelený Chopok, aby po zime upratali zjazdovky a ich okolie od odpadkov a skál. Milovníci hôr okrem čistenia zjazdoviek sadili na Chopku aj stromčeky. Do akcie sa zapojilo viac ako 200 dobrovoľníkov a milovníkov hôr z celého Slovenska.

## Športové podujatia

Spoločnosť svojou aktívnou účasťou prispieva k realizácii športových podujatí vo svojich strediskách ako partner alebo sponzor. Aj v uplynulom finančnom roku sa TMR zapojila do organizácie viacerých športových pretekov, vrátane súťaží Arény olympijského tímu a Jasná Adrenalin (súčasť medzinárodnej Freeride World Tour).

## Podpora športovcov

Spoločnosť TMR podporuje talentovaných profesionálnych športovcov, ktorí sú členmi Slovenskej lyžiarskej asociácie, a ktorí za posledný rok dosiahli mimoriadne úspechy v športe, reprezentovali Slovensko na svetových súťažiach a umiestnili sa na popredných priečkach v alpských disciplínach.

## Podpora výučby lyžovania študentov

TMR podporuje výučbu lyžovania špeciálnymi cenami lyžiarskych kurzov v TOP slovenských strediskách, ktoré sú najlepšie vybavené lanovkami, zasnežovaním ako aj rozsahom a dĺžkou zjazdoviek. TMR pravidelne pripravuje ponuky lyžiarskych kurzov pre všetky typy základných, stredných a vysokých škôl za výhodné ceny.

## Tatranskí rytieri

TMR podporuje dobré myšlienky a aktivity prepojené na prostredie v ktorom pôsobí. Cieľom projektu Tatranskí rytieri je motivovať žiakov, aby svojou činnosťou prispeli k ochrane životného prostredia, a aby ich záujem stále narastal. Ďalej motivuje žiakov spoznávať význam zachovania biodiverzity a učiť sa o ekologických témach, ktoré v školských osnovách nie sú. Celoslovenský ekologický projekt Tatranskí rytieri sa zameriava na žiakov základných a stredných škôl. V uplynulom finančnom roku spoločnosť TMR pomohla prostredníctvom tohto projektu zrealizovať náučný chodník Activity v Podbrezovej, sovi kútik v Prešove a náučný chodník s informačnými tabuľkami v Tisovci. Tri víťazné návrhy detí zo základných a stredných škôl podporilo TMR sumou 5 000 eur.





## ĽUDSKÉ ZDROJE

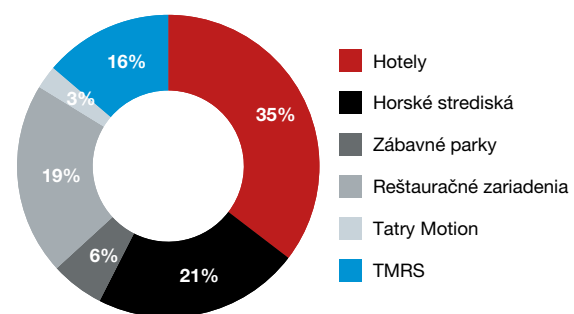
Ľudské zdroje sú dôležitým faktorom úspechu Skupiny a preto oddelenie ľudských zdrojov naďalej pokračuje v nastavenom pláne skvalitňovania procesov v riadení ľudských zdrojov, v stabilizácii pracovných miest, kontinuálnom vzdelávaní zamestnancov a využívaní všetkých moderných nástrojov personalistiky na dosiahnutie kvality, stability a rozvoja Skupiny.

Priemerný počet zamestnancov za finančný rok 2017/18 dosiahol 1 402 (1 289). Počet zamestnancov deklaruje, že Skupina je vnímaná ako významný a dôveryhodný zamestnávateľ. Aj napriek pozitívnemu trendu v segmente podnikania Skupiny sa stále prejavuje sezónna nerovnováha, čo sa týka obsadenia pracovných miest. Hlavné pred zimnou a letnou sezónou Skupina prijíma veľké počty zamestnancov na hlavný pracovný pomer, ale aj na dohody o mimopracovných činnostiach, čo je dôkazom efektívneho využívania pracovnej sily. V porovnaní s minulými rokmi však prichádza k zmenšovaniu rozdielov medzi letnou a zimnou sezónou. Efektívnym využívaním ľudských zdrojov sa znižuje počet sezónnych zamestnancov a stabilizujeme zamestnancov na hlavný pracovný pomer.

TMR sa úspešne snaží zachovávať rovnosť šancí. Skupina v priemere zamestnáva 52% mužov a 48% žien.

V roku 2017/18 Skupina evidovala 480 zverejnených pracovných ponúk a 4812 reakcií na zverejnené pracovné ponuky. Počet zverejnených pracovných ponúk je odrazom situácie na trhu práce a nedostatku kvalifikovanej pracovnej sily v rámci celej EÚ. Na základe zložitej situácie na trhu práce TMR kladie dôraz na interné vzdelávanie, rekvalifikáciu pracovnej sily, osobný rast zamestnancov, a preto pri výbere v prvom rade dáva príležitosť interným zamestnancom.

Zamestnanosť podľa segmentov



## PROJEKTY

Najdôležitejším meradlom výkonnosti zamestnancov je spokojnosť klientov TMR a ich návrat do stredísk TMR. Na druhej strane je pre Skupinu nesmierne dôležité sledovať spokojnosť jej zamestnancov a venovať pozornosť ich osobnostnému a profesionálnemu rozvoju.

### Komunikácia

V uplynulých rokoch sa rozbehli viaceré projekty pre podporu a zrýchlenie adaptácie zamestnancov TMR (nových aj dlhodobých) ako aj podporu komunikácie medzi jednotlivými strediskami, informovanosť všetkých zamestnancov o aktuálnom dianí v Skupine, o smerovaní, nových projektoch a v neposlednom rade upevňovanie a stotožnenie sa s hodnotami Skupiny.

TeMeR noviny - s podtitulom Časopis nielen pre zamestnancov Tatry mountain resorts - vyšiel v náklade 2 500 ks v slovenskej a poľskej mutácii v troch vydaniach. TeMeR noviny sú jedným z kanálov internej komunikácie na sprostredkovanie aktuálnych informácií z diania v Skupine.

Zamestnanecká brožúra - Brožúra poskytuje základné informácie o TMR, o jej akvizíciách, hodnotách, o vízii a sociálnom programe. Služí ako sprievodca adaptačného procesu a poskytuje užitočné informácie aj pre dlhodobých pracovníkov. Brožúra bola vydaná v náklade 3 000 ks a bola distribuovaná pre všetkých zamestnancov ako aj pre novo nastupujúcich pracovníkov, aktualizovaná brožúra je v online verzii prístupná všetkým zamestnancom.

Hodnotiace rozhovory - sú nástrojom na zvyšovanie výkonnosti prostredníctvom stanovenia a vyhodnotenia si cieľov. Súčasťou hodnotiaceho rozhovoru je aj nastavenie osobnostného, kariérneho rastu a zdefinovanie firemného vzdelávania na najbližší rok.

## Spolupráca so školami a univerzitami

TMR kladie dôraz na budovanie vzťahov so strednými školami a univerzitami tak, aby si Skupina efektívne vytvárala zdroj kvalifikovaných a vysoko odborných zamestnancov. TMR sa zameriava aj na znižovanie nezamestnanosti mladých ľudí, ktorej hlavnou príčinou je nesúlad medzi zručnosťami absolventov škôl a potrebami zamestnávateľov. Preto TMR úspešne vstúpilo do systému duálneho vzdelávania. V prevádzkach TMR bolo v školskom roku 2018/19 zapojených 50 študentov z Hotelovej akadémie v Liptovskom Mikuláši. 23 študentov z Hotelovej akadémie Otta Brücknera v Kežmarku a 14 študentov zo Strednej odbornej školy hotelovej v Hornom Smokovci. Celkovo bolo koncom roka 2018 v systéme duálneho vzdelávania aktívne zapojených 87 študentov. Žiaci vykonávajú odbornú prax v hoteloch a reštauračných zariadeniach TMR - Hotel Grand Jasná, Hotel Tri Studničky, Hotel Pošta, reštaurácia v Holliday Village Tatralandia, Restaurant Paradiso, Grandhotel Praha Tatranská Lomnica, hotel Grand Starý Smokovec, Hotel FIS a HUMNO Restaurant & Music Pub v Tatranskej Lomnici. TMR má tiež podpísané memorandum o spolupráci s Katolíckou Univerzitou v Ružomberku, kde sa spolupodieľa na projektoch ERAZMUS plus. Počas fiškálneho roka 2017/18 v TMR brigádovalo 30 zahraničných študentov denného štúdia univerzity.

Takto sa TMR snaží udržiavať vysokú úroveň kvalifikácie vlastných pracovníkov tým, že pripravuje svojho budúceho zamestnanca presne na technológie a zariadenia, ktoré využíva vo svojej podnikateľskej činnosti. Duálnym vzdelávaním žiakov zameraným pre potreby trhu práce si TMR vytvára predpoklady pre dlhodobý a stabilný rozvoj firmy, a práve zapojením sa do modelu duálneho vzdelávania reaguje na zvýšené požiadavky zákazníkov, čo jej dáva vyššiu konkurenčnú výhodu vo svojom sektore podnikania.

## Vzdelávanie zamestnancov

Skupina podporuje neustály rozvoj znalostí, schopností a v neposlednom rade lojalitu zamestnancov na všetkých úrovniach, aby zaistila ich schopnosť efektívne plniť pracovné povinnosti, umožnila zamestnancom zlepšovať pracovný výkon a vytvárala možnosti ďalšieho pracovného postupu zamestnancov. Skupina v roku 2016 vytvorila a odborne obsadila nové oddelenie vzdelávania a rozvoja, ktoré uskutočnilo analýzu vzdelávacích potrieb zamestnancov na základe stratégie, cieľov Spoločnosti a systému pravidelného hodnotenia pracovného výkonu zamestnancov. Oddelenie vzdelávania a rozvoja si udržiava prehľad o úrovni osobnostného profilu, potenciálu a kvalifikácie jednotlivých zamestnancov a stanovuje individuálny rozvojový plán.

## Sociálny program a benefity

Súčasťou prepracovaného sociálneho programu TMR je množstvo aktivít, ktorých cieľom je maximálne zjednotiť kolektív zamestnancov TMR a dosiahnuť priestor porozumenia a stotožnenia sa s cieľmi TMR za účelom budovania firemnej kultúry a vytvárania pocitu firemnej spolupatričnosti. Zamestnanci majú možnosť využívať širokú škálu zamestnaneckých benefitov. Aj týmto spôsobom chce Spoločnosť dať zamestnancom a ich rodinným príslušníkom možnosť vyskúšať si všetky služby, ktoré má TMR v portfóliu, a tým prispieť k lepšej informovanosti o produktoch a v neposlednom 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 Skupiny.

## 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.

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

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

#### K 31.10.2018 malo predstavenstvo štyroch členov:

- **Bohuš Hlavatý** - predseda predstavenstva
- **Branislav Gábriš** - podpredseda predstavenstva
- **Jozef Hodek** - člen predstavenstva
- **Andrej Devečka** - člen predstavenstva

## Členovia predstavenstva

- **Bohuš Hlavatý** - predseda predstavenstva a Chief Executive Officer od 29.06.2009



Ing. Hlavatý bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva a zároveň za predsedu predstavenstva Spoločnosti v júni 2009. Dňa 27.05.2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva a zároveň určený predsedom predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 30.06.2014. Od roku 2009 zároveň vykonáva funkciu CEO, pod vedením ktorého Spoločnosť prešla úspešnou revitalizáciou a začala využívať synergie v rámci dcérskych spoločností. Riadil úspešnú emisiu akcií Spoločnosti na Burze cenných papierov v Bratislave. Od roku 2006 zastával mnohé seniorské manažérske funkcie v hotelovom a turistickom sektore vo Vysokých a Nízkych Tatrách. V rokoch 2006 až 2008 zastával pozíciu generálneho manažéra JASNÁ Nízke Tatry (predchodca TMR) a generálneho manažéra Tatranské lanové dráhy. Predtým zastával vrcholové manažérske posty v slovenských, poľských a českých FMCG (fast moving consumer goods) spoločnostiach: Vodní sklo Brno (podpredseda výkonnej rady 2003 - 2006), Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) (riaditeľ predaja 2001 - 2003), Seagram Poland (riaditeľ predaja 1999 - 2001), Seagram Slovakia (riaditeľ predaja 1995 - 1999), BOBI Slovakia (od 1997 Kimberley Clark) (riaditeľ 1994 - 1995).

Od novembra 2006 je Ing. Hlavatý spoločníkom a konateľom v spoločnosti BAKK s.r.o. Zároveň je členom dozornej rady v poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o., Poľsko, členom dozornej rady v spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A., Poľsko a členom dozornej rady v spoločnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o., Poľsko. Od 05.05.2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s., Česká republika (do 31.01.2018 Tatry mountain resorts CR, a.s.), od 30.09.2017 je predsedom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s., od 16.02.2018 je členom správnej rady spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s., Česká republika a od 14.09.2018 je členom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika.

Počet akcií k 31.10.2018: 710

- **Jozef Hodek** - člen predstavenstva a Chief Financial Officer od 29.06.2009



Ing. Hodek bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v júni 2009. Dňa 27.05.2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 30.06.2014. V Spoločnosti 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 CFO spoločnosti Tatry mountain resort services, a.s., ktorá sa v dôsledku zlúčenia stala súčasťou Spoločnosti. V súčasnosti vykonáva funkciu CFO. Podieľal sa na procesoch zefektívňovania Spoločnosti, 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.

Ing. Hodek je členom dozornej rady v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A., Poľsko a členom dozornej rady Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o., Poľsko. Od 05.05.2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s., Česká republika (do 31.01.2018 Tatry mountain resorts CR, a.s.) od 30.09.2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s., od 16.02.2018 je členom správnej rady spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s., Česká republika a od 14.09.2018 je štatutárnym riaditeľom a predsedom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika

Počet akcií k 31.10.2018: 431

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



Ing. Gábriš bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti a zároveň za podpredsedu predstavenstva vo februári 2011. Na zasadnutí dozornej rady dňa 18.03.2016 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti a zároveň určený podpredsedom predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 18.03.2016. Predtým pôsobil ako manažér informačných technológií v realitnej spoločnosti NITRA REAL GROUP, a.s., kde dodnes zastáva post predsedu predstavenstva. Získal titul inžiniera z Technickej univerzity v Košiciach.

Okrem pôsobenia v predstavenstve TMR, v spoločnosti NITRA REAL GROUP, a.s. a v spoločnosti TSS GRADE, a.s. je Ing. Gábriš konateľom v spoločnostiach Traťová strojní stanice Olomouc, spol. s r. o., SANUS Real, s.r.o. a HS WEST, s. r. o. Zároveň je predsedom predstavenstva spoločností Tatrlandia a.s., TAVIS, a.s., STAVCOM-HP a.s., Česká republika a členom predstavenstva odštepňového závodu TSS GRADE, a.s. pobočka Česká republika a predsedom predstavenstva a zároveň jediným akcionárom spoločnosti ŠIROKÉ INVEST a.s.

Počet akcií k 31.10.2018: 0

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



Ing. Devečka bol zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v decembri 2011. Od roku 1991 pôsobil ako majiteľ, podnikateľ, spoluvlastník, konateľ a člen dozorných rad v početných spoločnostiach. Predtým vykonával funkciu seniorného manažéra v technologickej strojársk

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

Okrem pôsobenia v predstavenstve Spoločnosti Ing. Devečka figuruje ako konateľ v spoločnostiach HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o. a C4U, s.r.o. a od 30.09.2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s.

Počet akcií k 31.10.2018: 500

## Odmeňovanie členov predstavenstva

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

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

- **Základná paušálna odmena**, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva.

- **Mimoriadne odmeny** sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresiahne 1% EBITDA Spoločnosti.



## 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.

Od 19.04.2018 dozorná rada vykonáva činnosti výboru pre audit podľa zákona č. 423/2015 Z.z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších právnych predpisov

### K 31.10.2018 mala dozorná rada deviatich členov:

- **Igor Rattaj** - predseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **František Hodorovský** - podpredseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Adam Tomis** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Pavol Mikušiak** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením dňa 18.04.2018, s dňom vzniku funkcie 28.04.2018
- **Roman Kudláček** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Martin Kopecký** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Ján Štetka** - člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR od 04.11.2017
- **Peter Kubeňa** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR od 04.11.2017
- **Miroslav Roth** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR od 04.11.2017

### Zmeny počas roka:

V dňoch 23.10.2017 až 03.11.2017 sa uskutočnila voľba člena dozornej rady - zástupcu zamestnancov voleného zamestnancami Spoločnosti. Za členov dozornej rady boli zamestnancami Spoločnosti s dňom vzniku funkcie dňa 04.11.2017 opätovne zvolení Ján Štetka, Peter Kubeňa a Miroslava Rotha.

Dňa 18.04.2018 Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti opätovne zvolilo s dňom vzniku funkcie 28.04.2018 do funkcie člena dozornej rady Pavla Mikušiak, ktorému končilo pôvodné funkčné obdobie dňa 27.04.2018.

## Členovia dozornej rady

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

Ing. Rattaj pôsobí ako predseda dozornej rady od júna 2009, kedy bol zvolený valným zhromaždením za člena dozornej rady, opätovne bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením konanom dňa 12.04.2014. Disponuje rozsiahlymi skúsenosťami vo finančníctve. Vykonáva funkciu člena predstavenstva 1. Garantovanej, a.s. Okrem toho pôsobí ako člen dozorných rád a konateľ viacerých spoločností. Pôsobil ako riaditeľ obchodovania s cennými papiermi v spoločnosti J&T Securities. Predtým zastával funkciu podpredsedu predstavenstva a riaditeľa privátneho bankovníctva v Podnikateľskej banke v Prahe. Absolvoval štúdium na Slovenskej technickej univerzite, Fakulta elektrotechnického inžinierstva v Bratislave.

Okrem postu predsedu dozornej rady Spoločnosti Ing. Rattaj zastáva funkcie člena predstavenstva spoločností 1. Garantovaná, a.s., funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti CAREPAR, a.s., Česká republika, funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Park Orbis Pictus a.s., Česká republika, člen predstavenstva v spoločnosti MELIDA, a.s., Česká republika, členom predstavenstva v spoločnosti NARCIUS, a.s. a štatutárnym riaditeľom a zároveň členom správnej rady v spoločnosti HOBACOR, a.s., Česká republika. Zároveň zastáva aj funkciu konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalia s.r.o., C4U, s.r.o., MONTIR, s.r.o. a RCBT, s. r. o., ORBIS NATURA, s.r.o., Česká republika, MORAVA SPORT, s.r.o., Česká republika, 360 real facilities s.r.o., Česká republika, Aerodrome Promotion s.r.o., Česká republika a zároveň Ing. Rattaj je aj členom dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., členom správnej rady spoločnosti Profimedia.CZ a.s., Česká republika, SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze, HAMBAND a.s., Česká republika, je predsedom správnej rady v spoločnosti TMR Ještěd a.s., Česká republika (do 31.01.2018 Tatry mountain resorts CR, a.s.). Je členom správnej rady Nadace J&T, od 29.05.2018 je člen dozornej rady spoločnosti isifa a.s. Česká republika, od 04.09.2018 je konateľom spoločnosti HURRICANE FACTORY PRAHA s.r.o., Česká republika, od 16.02.2018 je členom správnej rady spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s., od 08.10.2018 je konateľom v spoločnosti CARMEN INVEST s.r.o., od 20.12.2017 je člen dozornej rady spoločnosti CryptoData a.s., od 21.06.2017 je predsedom predstavenstva spoločnosti GARFIN HOLDING, a. s. a od 01.08.2018 je predsedom predstavenstva Huricane Factory a.s.

Počet akcií k 31.10.2018: 3 300 (Igor Rattaj), 1 262 139 (C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED, 100%), 664 058 (KEY DEE LIMITED, 50%)

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

Ing. Hodorovský bol valným zhromaždením prvýkrát zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 a zároveň zvolený dozornou radou za podpredsedu dozornej rady, z dôvodu akvizície Tatralandie, ktorej bol majiteľom. Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti opätovne zvolilo do funkcie člena dozornej rady Františka Hodorovského s dňom vzniku funkcie 28.04.2016 a zároveň dozorná rada na svojom zasadnutí dňa 28.04.2016 zvolila Františka Hodorovského podpredsedom dozornej rady s dňom vzniku funkcie dňa 28.04.2016. 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.

Okrem funkcie člena dozornej rady Spoločnosti Ing. Hodorovský pôsobí ako konateľ v spoločnosti Investičný podnik, s.r. o. ( do 23.03.2018 BELGOMET, s.r.o.) do 24.03.2018 a k 31.10.2018 pôsobí ako konateľ v spoločnostiach , DITERGO, s.r.o., FOREST HILL COMPANY, s. r. o., MINERVASIS, s.r.o., SLOVKARPATIA DANUBE, s. r. o. , SLOVKARPATIA, s.r.o., ENNEL, s.r.o. a TLD, s.r.o. a je zároveň aj spoločníkom v spoločnostiach E-is-W, s.r.o. a DITERGO, s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2018: 0 (František Hodorovský), 1 030 919 (FOREST HILL COMPANY, s.r.o., 100%)

- **Adam Tomis** - člen dozornej rady od 12.4.2014

Pán Tomis bol zvolený členom dozornej rady valným zhromaždením dňa 12.4.2014. V súčasnosti pôsobí ako projektový manažér, zodpovedný za nebankové investície skupiny J&T. V rokoch 2012-2013 pôsobil v poradenskej firme McKinsey&Company na projektoch v bankovníctve a telekomunikáciách. Predtým pôsobil osem rokov v investičnej firme Benson Oak Capital a rok v nezávislej leteckej spoločnosti Travel Service. Pán Tomis absolvoval magisterský program na Univerzite Karlovej v Prahe, Inštitút ekonomických štúdií, odbor Financie, finančné trhy a bankovníctvo.

Okrem funkcie člena dozornej rady Spoločnosti Adam Tomis pôsobí ako člen predstavenstva v spoločnosti Equity Holding, a.s., Česká republika, ako člen dozornej rady v spoločnosti Westminster JV a.s., Česká republika a od 5.10.2018 ako člen dozornej rady spoločnosti EP Global Commerce a.s., Česká republika .

Počet akcií k 31.10.2018: 0

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

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

V súčasnosti okrem pôsobenia v dozornej rade Spoločnosti figuruje aj ako predseda dozornej rady spoločnosti LEVEL, a.s. (od 06.08.2018), člen dozornej rady spoločnosti OSKO, a.s., Zároveň zastáva funkciu predsedu predstavenstva v spoločnostiach CBA SK, a.s. Svätovánske Kúpele, a.s. a NARCIUS, a.s. funkciu podpredsedu predstavenstva CBA VEREX, a.s., VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; funkciu člena predstavenstva v spoločnosti VEREX ŽILINA, a.s. Ing. Mikušiak je konateľom v spoločnostiach ELTO REALITY, s.r.o., VEREX REALITY s.r.o., PeLiM, pracovne a čistiarne, s.r.o., a MPL Invest, s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2018: 0 (Pavol Mikušiak), 23 000 (Verex Holding, a.s., 25%)

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

Pán Kudláček bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2012 valným zhromaždením a opätovne na valnom zhromaždení v apríli 2017. 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 Liptospol, 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.

Okrem pôsobenia v dozornej rade Spoločnosti je v súčasnosti pán Kudláček konateľom spoločnosti NORDBELL s.r.o. a členom dozornej rady spoločností EUROCOM Investment, s.r.o. a WORLD EXCO s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2018: 1 000

- **Martin Kopecký** - člen dozornej rady od 25.04.2015

PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením dňa 25.04.2015. Od roku 2011 pracuje na oddelení J&T IB and Capital



Markets, kde sa predovšetkým venuje dlhopisovým a akvizíčným transakciám v rámci skupiny J&T, ako aj mimo nej. Pred nástupom do J&T pôsobil v spoločnosti Ernst & Young na oddelení transakčného poradenstva a oceňovania a má skúsenosti najmä s transakciami v oblasti bankovníctva, consumer finance a retailu. P. Kopecký je držiteľom magisterského titulu, získaného na Oxfordskej univerzite a titul PhDr. získal na Karlovej univerzite, zároveň je držiteľom titulu CFA - autorizovaný finančný analytik.

Počet akcií k 31.10.2018: 0

#### ■ Ján Štetka - člen dozornej rady od 30.06.2012

Ing. Štetka bol opätovne zvolený za člena dozornej rady v novembri 2017 zamestnancami Spoločnosti. Od roku 1998 pôsobí v Spoločnosti ako prevádzkový riaditeľ lanoviek v stredisku JASNÁ Nízke Tatry. Pred príchodom do Spoločnosti pôsobil ako riaditeľ lanových dráh v spoločnosti Telemar, a.s. predtým pracoval v cestovnej kancelárii Javorina. Získal inžiniersky titul na Slovenskej technickej univerzite, Bratislava so zameraním na mechanické inžinierstvo.

Počet akcií k 31.10.2018: 15

#### ■ Peter Kubeňa - nezávislý člen dozornej rady od 30.06.2012

Pán Kubeňa bol opätovne zvolený za člena dozornej rady v novembri 2017 zamestnancami Spoločnosti. V Spoločnosti 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 31.10.2018: 0

#### ■ Miroslav Roth - nezávislý člen dozornej rady od 30.06.2012

Pán Roth bol opätovne zvolený za člena dozornej rady v novembri 2017 zamestnancami Spoločnosti. V Spoločnosti pôsobí ako technik elektrických sietí v stredisku Vysoké Tatry, čo je pozícia, ktorú zastával predtým od roku 1985 v spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a.s.

Počet akcií k 31.10.2018: 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 2018 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 43 tis. EUR (40).

### VÝBOR PRE AUDIT

Výbor pre audit pôsobil do 18.04.2018. Na valnom zhromaždení spoločnosti konanom dňa 18.04.2018 akcionári Spoločnosti schválili zmenu stanov, ktorá okrem iného spočívala v zrušení výboru pre audit a činnosť výboru pre audit prešla na dozornú radu Spoločnosti.

#### K 18.04.2018 mal výbor pre audit dvoch členov:

- Jozef Hodek - CFO TMR a člen predstavenstva do 18.04.2018
- Viera Prokopová - nezávislý člen Výboru pre audit do 18.04.2018

### Odmeňovanie Výboru pre audit

Odmeňovanie Výboru pre audit sa riadi zmluvami o výkone funkcie, uzatvorenými medzi členmi Výboru pre audit a Spoločnosťou, schválenými dozornou radou a pravidlami odmeňovania schválenými dozornou radou na príslušný hospodársky rok Spoločnosti

Za rok končiaci 31. októbrom 2018 nebola členom Výboru pre audit priznaná žiadna odmena.

### TOP MANAŽMENT

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

#### K 31.10.2018 mal Top manažment deviatich členov:

- Bohuš Hlavatý - CEO TMR a predseda predstavenstva
- Jozef Hodek - CFO TMR a člen predstavenstva
- Dušan Slavkovský - riaditeľ horského strediska Vysoké Tatry
- Matej Hulej - riaditeľ horského strediska Jasná Nízke Tatry
- Tomáš Kimlička - finančný riaditeľ
- Vladimír Čukan - riaditeľ realizácie rozvoja
- František Šoltis - riaditeľ obchodu a marketingu
- Igor Mráz - riaditeľ vodných parkov
- Čeněk Jílek - riaditeľ strediska Špindlerův Mlýn

■ Bohuš Hlavatý - CEO a predseda predstavenstva Spoločnosti. Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

■ Jozef Hodek - CFO a člen predstavenstva Spoločnosti. Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie v predstavenstve.

■ Dušan Slavkovský - Riaditeľ horského strediska Vysoké Tatry

Ing. Slavkovský bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v máji 2010. Dňa 23.03.2015 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 01.05.2015. Na zasadnutí dozornej rady dňa 28.04.2016 bol z dôvodu zmeny stanov Spoločnosti - zníženia počtu členov predstavenstva na 4 členov schválenom na valnom zhromaždení odvolaný z funkcie člena predstavenstva s dňom zániku funkcie dňa 28.04.2016. V minulosti vykonával funkciu riaditeľa horských stredísk, po zmene organizačnej štruktúry v Spoločnosti v súčasnosti vykonáva funkciu riaditeľa horského strediska Vysoké Tatry. Predtým pôsobil ako riaditeľ spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a.s. Pod jeho vedením stredisko Vysoké Tatry, ktorého hlavnou činnosťou bolo celoročné prevádzkovanie lanových dráh, sa zmenilo na stredisko cestovného ruchu poskytujúce komplexné, kvalitné služby s celoročným využitím. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa Odštepný závod ŽSR Tatranské lanové dráhy (riaditeľ) a Tatranské lanové dráhy, a. s. (riaditeľ).

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

Počet akcií k 31.10.2018: 105

■ Matej Hulej - Riaditeľ horského strediska Jasná Nízke Tatry

Ing. Hulej je zamestnaný v Spoločnosti od roku 2007, od mája roku 2010 vykonával funkciu riaditeľa pre športové služby a obchod Spoločnosti, Od roku 2015 vykonáva funkciu riaditeľa horského strediska Jasná. 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 31.10.2018: 104

■ Tomáš Kimlička - finančný riaditeľ

Tomáš Kimlička nastúpil do TMR v roku 2010 na pozíciu finančného riaditeľa, ktorá pokrýva skupinové finančné činnosti, akými sú účtovníctvo a dane, controlling a reporting, procurement IT a office management. Predtým pôsobil na rôznych seniorných pozíciách v oblasti financií v Pirelli Cables, SkyEurope Airlines a Dell. P. Kimlička je absolvent Ekonomickej univerzity v Bratislave, Fakulty hospodárskej informatiky v odbore Účtovníctvo a Audit.

Počet akcií k 31.10.2018: 0

■ Vladimír Čukan - riaditeľ realizácie rozvoja

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

Počet akcií k 31.10.2018: 0

■ František Šoltis - riaditeľ obchodu a marketingu

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

Od 13.07.2017 je František Šoltis aj členom dozornej rady spoločnosti Region Tatry Travel, s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2018: 107

■ Igor Mráz - riaditeľ vodných parkov

Pán Mráz bol začlenený do Spoločnosti v apríli 2011 ako riaditeľ Aquaparku Tatralandia. V Aquaparku Tatralandia pôsobil v riadiacej funkcii od roku 2003 do 30.03.2015 a následne od 04.08.2015 odkedy vystriedal pozície projektového manažéra a riaditeľa investičného oddelenia. Počas rokov 2009 až 2012 zastával zároveň funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Tatralandia



a.s.. Pod jeho vedením vznikol úspešný projekt Tropical Paradise. Od 01.11.2014 do 31.07.2015 pôsobil ako konateľ v spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. Pred nástupom do Aquaparku Tatrlandie pôsobil v súkromnej architektonickej kancelárii. Úspešne absolvoval Technickú univerzitu v Košiciach, Stavebnú fakultu so zameraním na Pozemné stavby.

Okrem pôsobenia v Spoločnosti je Igor Mráz je konateľom a jediným spoločníkom v spoločnosti MITEZ s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2018: 0

#### ■ Čeněk Jílek - riaditeľ strediska Špindlerův Mlýn

Pán Jílek pôsobí vo funkcii riaditeľa strediska Špindlerův Mlýn, ktorý prevádzkuje Melida a.s., od novembra 2012. Predtým tri roky zastával pozíciu manažéra obchodov značky Tatra Motion, ktoré patria pod TMR. Skúsenosti z cestovného ruchu získal aj počas siedmich rokov ako manažér predaja v odvetví luxusných hotelov na Kanárskych ostrovoch. Titul MBA získal na Bircham International University.

Pán Jílek je predsedom predstavenstva v spoločnosti MELIDA, a.s., Česká republika, miestopredsedom predstavenstva spoločnosti SKOL MAX Ski School, a. s., Česká republika, členom predstavenstva v spoločnosti HAMBRAAND a.s., členom dozornej rady v spoločnosti CAREPAR, a.s., Česká republika, štatutárny riaditeľ a člen správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s. (do 31.01.2018 Tatra mountain resorts CR, a.s.), Česká republika, a spoločníkom a konateľom firmy Refugio, s.r.o., od 16.02.2018 je štatutárnym riaditeľom spoločnosti Tatra mountain resorts CR, a.s., Česká republika a od 14.09.2018 je členom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika.

Počet akcií k 31.10.2018: 0

#### Odmeňovanie členov Vrcholového manažmentu

Vrcholový manažment Spoločnosti je tvorený členmi predstavenstva a členmi TOP manažmentu. Členom TOP manažmentu určuje a schvaľuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti v závislosti od dosiahnutých výsledkov v jednotlivých strediskách a segmentoch v Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2018 boli vyplatené vrcholovému manažmentu základné odmeny v celkovej výške 695 tis. EUR (678). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1,416 mil. EUR (1,068).

Odmeny vedenia TMR za 2017/18 v €'000	Základné odmeny	Mimoriadne odmeny	Celkom
Vrcholový manažment	695	1 416	2 111
Dozorná rada	43	0	43
Výbor pre audit	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>738</b>	<b>1 416</b>	<b>2 154</b>

Odmeny vedenia TMR za 2016/17 v €'000	Základné odmeny	Mimoriadne odmeny	Celkom
Vrcholový manažment	678	1 068	1 746
Dozorná rada	40	0	40
Výbor pre audit	0,4	0,0	0,4
<b>Celkom</b>	<b>718,4</b>	<b>1 068</b>	<b>1 786,4</b>

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

Pôsobnosť valného zhromaždenia je vymedzená zákonom č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov a stanovami Spoločnosti. Valné zhromaždenie sa skladá zo všetkých na ňom prítomných akcionárov, členov predstavenstva, dozornej rady prípadne tretích osôb prizvaných tým orgánom Spoločnosti alebo tými akcionármi, ktorí valné zhromaždenie zvolali. Akcionár je oprávnený zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí Spoločnosti alebo osôb ovládaných Spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy. Akcionári môžu vykonávať svoje práva na valnom zhromaždení aj prostredníctvom splnomocnencov, ktorí sa preukážu písomným plnomocenstvom obsahujúcim rozsah splnomocnenia. Výkon hlasovacích práv akcionárov nie je v stanovách obmedzený. Počet hlasov akcionára sa určuje pomerom menovitej hodnoty jeho akcií k výške základného imania, pričom na každých 7,-€ menovitej hodnoty jeho akcií pripadá jeden hlas.

#### Spôsob rozhodovania valného zhromaždenia

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

V období od 1.11.2017 - 31.10.2018 sa uskutočnilo jedno riadne valné zhromaždenie dňa 18.04.2018.

#### Riadne valné zhromaždenie konané 18. apríla 2018

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 18. apríla 2018 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie účasti tretích osôb na riadnom valnom zhromaždení
2. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky k 31.10.2017
3. Schválenie rozdelenia individuálneho zisku dosiahnutom v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2016 a končiacom 31.10.2017 vo výške = 9.222.486,88 EUR a to tak, že časť zisku dosiahnutého v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2016 a končiacom 31.10.2017 vo výške =922.248,69 EUR sa použije na doplnenie rezervného fondu a časť zisku dosiahnutého v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2016 a končiacom 31.10.2017 vo výške =8.300.238,19 EUR sa prevedie na účet Nerozdelení zisk minulých období
4. Schválenie zmeny stanov - zrušenie výboru pre audit, činnosť výboru pre audit prešla na dozornú radu
5. Schválenie auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s.r.o. pre audit účtovnej závierky pre rok končiaci 31.10.2018
6. Opätovné zvolenie Pavla Mikušiaka za člena dozornej rady a schválenie zmluvy o výkone funkcie
7. Odvolanie členov výboru pre audit Vieru Pokornú a Jozefa Hodeka.

#### Opis práv akcionárov

Práva a povinnosti akcionárov spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s. ustanovujú príslušné právne predpisy a stanov, a.s. ustanovujú príslušné právne predpisy a stanov Spoločnosti. Akcionárom Spoločnosti môže byť právnická osoba alebo fyzická osoba. Akcionár nesmie vykonávať práva akcionára na ujmu práv a oprávnených záujmov ostatných akcionárov. Spoločnosť musí zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými akcionármi rovnako. Akcionár má právo podieľať sa na riadení spoločnosti, na zisku a na likvidačnom zostatku spoločnosti pri zániku spoločnosti. Právo zúčastňovať sa na riadení spoločnosti akcionár uplatňuje účasťou na valnom zhromaždení a výkonom práv s touto účasťou spojených; pritom je viazaný organizačnými opatreniami ustanovenými v súlade so zákonom alebo stanovami pre konanie valného zhromaždenia. Akcionár má právo zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať na ňom informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí spoločnosti alebo záležitostí osôb ovládaných spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy a žiadať o zaradenie ním určených záležitostí na program rokovania valného zhromaždenia v súlade s platnými predpismi. Na uplatnenie práv podľa predchádzajúcej vety je rozhodujúcim dňom deň určený v súlade s § 180 ods.2 Obchodného zákonníka v oznámení o konaní valného zhromaždenia. Akcionár alebo akcionári, ktorí sú majiteľmi akcií, ktorých menovitá hodnota dosahuje najmenej 5% základného imania, môžu s uvedením dôvodov požiadať o zvolenie mimoriadneho valného zhromaždenia na prerokovanie navrhovaných záležitostí.



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

Ďalšie detaily ohľadom práv akcionárov sú uvedené v Stanovách Spoločnosti na [www.tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/](http://www.tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/).

## SPRÁVA DOZORNEJ RADY

V hospodárskom roku od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave deviatich členov. V apríli 2018 bol na riadnom valnom zhromaždení opätovne zvolený do funkcie člena dozornej rady Pavol Mikušiak, s účinnosťou od 28.04.2018. Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2017 do 31.10.2018 osem (8) zasadnutí dozornej rady:

- Dňa 13.12.2017, prítomní šiesti členovia dozornej rady
- Dňa 01.03.2018, prítomní deviatich členovia dozornej rady
- Dňa 15.03.2018, prítomní deviatich členovia dozornej rady
- Dňa 18.04.2018, prítomní siedmi členovia dozornej rady
- Dňa 29.05.2018, prítomní deviatich členovia dozornej rady
- Dňa 26.06.2018, prítomní ôsmi členovia dozornej rady
- Dňa 13.08.2018, prítomní deviatich členovia dozornej rady
- Dňa 04.09.2018, prítomní ôsmi členovia dozornej rady

Dozorná rada Spoločnosti sa pri výkone svojej kontrolnej činnosti v priebehu hospodárskeho roka končiacom 31.10.2018 zamerala najmä na kontrolu plnenia úloh uložených valným zhromaždením predstavenstvu, sledovanie činnosti predstavenstva z hľadiska presadzovania efektívnosti hospodárenia Spoločnosti, dosahovanie strategických cieľov v daných podmienkach a riešenie rozvojových zámerov Spoločnosti, hospodársku a finančnú činnosť Spoločnosti, stav jej majetku, jej záväzkov a pohľadávok, riadne vedenie účtovníctva, plnenie obchodného plánu, finančného rozpočtu, plánu investícií a dodržiavanie stanov Spoločnosti, Etického kódexu Spoločnosti a všeobecných záväzných právnych predpisov. Dozorná rada schvalovala predstavenstvom predložené finančné plány, významné investície a iné významné finančné a obchodné transakcie na príslušný hospodársky rok a valnému zhromaždeniu predložila výsledky kontrolnej činnosti. Členovia dozornej

rady majú v rámci výkonu kontrolnej činnosti k dispozícii elektronický prístup k produkčným systémom, prostredníctvom ktorých získavajú na dennej báze prehľad o finančnej situácii v Spoločnosti. Zasadnutí dozornej rady sa vždy zúčastňovali aj predseda predstavenstva a zároveň CEO a člen predstavenstva a zároveň CFO, ktorý podrobne informoval členov dozornej rady o stave Spoločnosti, vrátane stavu financovania v Spoločnosti (CAPEX, peňažné toky, dlhová služba).

## KÓDEX SPRÁVY A RIADENIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť si plne uvedomuje dôležitosť udržiavania princípov Corporate Governance. Spoločnosť a členovia jej orgánov prijali Kódex správy spoločností na Slovensku dňa 3. novembra 2010. 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 <http://tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/>.

Ohľadom **Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku 2016**, 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 dozornú radu.

### ■ I.C.2.III. Existencia elektronického hlasovania v neprítomnosti, vrátane elektronickej distribúcie dokumentov a spoľahlivých systémov pre potvrdenie hlasovania.

Nesplňa. Spoločnosť zatiaľ neumožňuje účasť na valnom zhromaždení a hlasovanie na valnom zhromaždení prostredníctvom elektronických prostriedkov. Na zavedenie účasti na valnom zhromaždení a hlasovanie akcionárov na valnom zhromaždení prostredníctvom elektronických prostriedkov sa vyžaduje zmena stanov odsúhlasená 3/5 väčšinou hlasov všetkých akcionárov.

### ■ I.C.4.I. Podpora efektívnej účasti akcionárov na rozhodnutiach o nominácii, voľbe a odmenách členov orgánov spoločnosti: Možnosť účasti na a hlasovania akcionárov o nominácii členov orgánov

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

obmedzené. Navrhovanie a voľbu členov predstavenstva vykonáva dozorná rada. Valné zhromaždenie volí a odvoláva členov dozornej rady a výboru pre audit.

### ■ I.C.4.III. Podpora efektívnej účasti akcionárov na rozhodnutiach o nominácii, voľbe a odmenách členov orgánov spoločnosti: Možnosť akcionárov informovať o svojich názoroch ohľadom odmien členov orgánov spoločnosti.

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.4.IV. Podpora efektívnej účasti akcionárov na rozhodnutiach o nominácii, voľbe a odmenách členov orgánov spoločnosti: Schvaľovanie nefinančných systémov odmeňovania (akcie a pod.) akcionármi.

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť v súčasnosti neposkytuje odmeny vo forme akcií Spoločnosti. 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.4.V. Podpora efektívnej účasti akcionárov na rozhodnutiach o nominácii, voľbe a odmenách členov orgánov spoločnosti: Zverejnenie odmien členov orgánov spoločnosti a vyššieho manažmentu, celkových vyplatených a vysvetlenie spojitosti medzi odmeňovaním a výkonnosťou spoločnosti.

Spĺňa čiastočne. Informácia o odmeňovaní členov orgánov Spoločnosti a manažmentu je zverejnená v Ročnej správe. Spoločnosť zverejňuje všeobecné pravidlá odmeňovania členov dozornej rady a predstavenstva a výšku odmeňovania predstavenstva, top manažmentu a dozornej rady len súhrnne.

### ■ I.C.4.VI. Podpora efektívnej účasti akcionárov na rozhodnutiach o nominácii, voľbe a odmenách členov orgánov spoločnosti: Schvaľovanie akýchkoľvek podstatných zmien v systéme odmeňovania akcionármi.

Spĺňa čiastočne. Valné zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania dozornej rady a zmluvy o výkone funkcie členov dozornej rady. Spoločnosť postupuje v súlade s Obchodným zákonníkom a Stanovami. Pri schvaľovaní interných predpisov sa postupuje podľa právomocí orgánov a príslušných ustanovení Stanov a právnych predpisov.

### ■ I.C.5.III. Umožnenie nediskriminačného hlasovania akcionárov v neprítomnosti: Zverejnenie smerníc pre

hlasovanie ak bolo splnomocnenie udelené orgánom spoločnosti alebo manažmentu penzijných fondov.

Nesplňa. Spoločnosť v rámci svojej praxe nezverejňuje smernice pre hlasovanie.

### ■ I.C.6. Účasť na hlasovaní elektronickou formou nediskriminačným spôsobom (ak spoločnosť takéto hlasovanie umožňuje).

Nesplňa. Spoločnosť zatiaľ neumožňuje elektronické hlasovanie na valnom zhromaždení. Na zavedenie účasti na valnom zhromaždení prostredníctvom elektronických prostriedkov sa vyžaduje zmena stanov odsúhlasená 3/5 väčšinou hlasov všetkých akcionárov.

### ■ I.E.1.III. Nediskriminačné zaobchádzanie s akcionármi a transparentnosť kapitálových štruktúr. Zmeny v ekonomických a hlasovacích právach schvaľované kvalifikovanou väčšinou hlasov tej skupiny akcionárov, ktorej sa zmena týka.

Spĺňa čiastočne. Zmeny podliehajú zmene Stanov, ktorá vyžaduje 2/3 väčšinu hlasov prítomných akcionárov; musí byť vyhotovená notárska zápisnica. Zmena Stanov súvisiaca so zavedením možnosti korešpondenčného a/alebo prostredníctvom elektronických prostriedkov vyžaduje súhlas 3/5 väčšiny hlasov všetkých akcionárov.

### ■ I.E.2. Zverejňovanie kapitálových štruktúr a dohôd o prevzatí.

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť zverejňuje údaje, ak to vyžadujú a/alebo umožňujú a/alebo ustanovujú príslušné právne predpisy.

### ■ IV.A.4.II. Informácie o odmeňovaní v spoločnosti: Informácie o pláne odmeňovania v nasledujúcom roku, resp. rokoch spolu s informáciou o odmenách v predchádzajúcom roku.

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť zverejňuje všeobecné pravidlá odmeňovania členov dozornej rady a predstavenstva a výšku odmeňovania predstavenstva, top manažmentu a dozornej rady len súhrnne.

### ■ IV.A.5.II. Informácie o členoch orgánov spoločnosti a zamestnancoch výkonného manažmentu spoločnosti najmä: Informácie o spôsobe a podmienkach výberu osoby.

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť zverejňuje spôsob zvolenia členov Dozornej rady a Výboru pre audit.

### ■ V.D.4. Odmeňovanie v súlade s dlhodobými záujmami spoločnosti a akcionárov.



Spĺňa čiastočne. Výška základnej paušálnej odmeny je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva. Mimoriadne odmeny členov predstavenstva sú naviazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA v predchádzajúcom finančnom roku. Členom TOP manažmentu určuje a schvaľuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti v závislosti od dosiahnutých výsledkov v jednotlivých strediskách a segmentoch v Spoločnosti.

- **V.E.1.** Orgány spoločnosti by mali poveriť dostatočný počet nevykonných členov úlohami, kde hrozí riziko konfliktu záujmov a zväziť vytvorenie osobitných výborov s určitým minimálnym počtom nevykonných členov, resp. zložených výlučne z nevykonných členov.

Spĺňa čiastočne. Dozorná rada je zložená len z nevykonných členov a vykonáva kontrolnú činnosť. Pri konflikte záujmov sa Spoločnosť riadi Etickým kódexom a dotknuté osoby sú vylúčené z rozhodovacieho procesu. Spoločnosť nemá vytvorený osobitný výbor.

- **V.E.2.I.** Existencia, zloženie a činnosť výborov. Výbor pre menovanie /nominácie.

Nesplňa. Spoločnosť momentálne nemá zriadený výbor pre menovanie. O menovaní členov predstavenstva rozhoduje Dozorná rada.

- **V.E.2.II.** Existencia, zloženie a činnosť výborov. Výbor pre odmeňovanie.

Nesplňa. Spoločnosť momentálne nemá zriadený výbor pre odmeňovanie. Pohyblivú zložku odmeňovania predstavenstva určujú pravidlá odmeňovania predstavenstva, ktoré sa viažu na dosiahnuté výsledky spoločnosti. Pravidlá odmeňovania predstavenstva schvaľuje Dozorná rada.

- **V.E.4.** Pravidelne sebahodnotenie výkonnosti orgánov spoločnosti, vrátane vyhodnocovania správnosti zloženia odbornosti a kompetencií.

Nesplňa. Výkon predstavenstva hodnotí dozorná rada. Správa dozornej rady doteraz neobsahovala sebahodnotenie.

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

- **Pravidlo I.Z.1.3.:** Spoločnosť by mala prevádzkovať webstránku a na nej zverejniť v čitateľnej forme v samostatnej časti: tabuľku rozdelenia funkcií a

zodpovedností medzi členmi predstavenstva podľa Pravidla II.Z.1.

Spĺňa čiastočne. Momentálne webstránka Spoločnosti neuvádza takú tabuľku. Avšak na webstránke Spoločnosti sú zverejnení členovia predstavenstva, popis ich zodpovedností a krátky životopis.

- **Pravidlo I.Z.1.15.:** Spoločnosť by mala prevádzkovať webstránku a na nej zverejniť v čitateľnej forme v samostatnej časti: informácie o politike rôznorodosti (diversity policy) spoločnosti, vzťahujúcej sa na štatutárne orgány spoločnosti a na jej kľúčových manažérov; popis by mal zahŕňať nasledujúce prvky politiky rôznorodosti: pohlavie, vzdelanie, vek, profesionálne skúsenosti a špecifikovať ciele politiky rôznorodosti a jej uplatňovanie v reportovanom období; keď spoločnosť nevypracovala a neimplementovala politiku rôznorodosti, mala by zverejniť svoje vysvetlenie na jej webstránke.

Nesplňa. Aj keď sa Spoločnosť snaží zachovávať rovnosť šancí a zamestnáva celkovo 52% mužov a 48% žien, zatiaľ nevypracovala a neimplementovala politiku rôznorodosti pre štatutárne orgány a kľúčový manažment, takže ju nemá ani zverejnenú na svojej webstránke. Hlavnými kritériami pre výber kandidátov do kľúčových funkcií a štatutárnych orgánov sú spôsobilosť a spĺňanie požiadaviek na danú funkciu, nie prvky ako pohlavie a vek.

- **Pravidlo I.Z.1.20.:** Spoločnosť by mala prevádzkovať webstránku a na nej zverejniť v čitateľnej forme v samostatnej časti: audio alebo video nahrávku z valného zhromaždenia.

Nesplňa. Spoločnosť momentálne nezverejňuje audio alebo video nahrávky z valných zhromaždení, lebo ich účel vzhľadom na vysoké náklady ich zaobstarania nie je opodstatnený a nedovoľuje to rozpočet na organizáciu valného zhromaždenia.

- **Pravidlo II.Z.1.:** Vnútročné usporiadanie zodpovednosti za jednotlivé oblasti obchodnej činnosti spoločnosti medzi členmi predstavenstva by malo byť jasné a transparentné; a tabuľka, zobrazujúca toto usporiadanie, by mala byť zverejnená na webstránke spoločnosti.

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť na svojej webstránke zverejňuje vnútorné usporiadanie zodpovednosti jednotlivých členov predstavenstva len opisne.

- **Pravidlo II.Z.3.:** Najmenej dvaja členovia dozornej rady by mali spĺňať kritériá nezávislosti podľa Pravidla II.Z.4.

Nesplňa. Ani jeden člen dozornej rady Spoločnosti nie je považovaný za nezávislého podľa Pravidla II.Z.4. Aj keď Spoločnosť považuje dvoch členov zvolených zamestnancami za nezávislých, keďže sú zamestnancami Spoločnosti na nemanadžérskych pozíciách, podľa aktuálneho znenia tohto Kódexu ich nemožno považovať za nezávislých.

- **Pravidlo II.Z.10.1.:** Okrem zodpovedností stanovených zákonom, dozorná rada by mala pripraviť a prezentovať riadnemu valnému zhromaždeniu raz ročne: zhodnotenie situácie spoločnosti vrátane zhodnotenia vnútornej kontroly, riadenia rizík, dodržiavania postupov a interného auditu; toto zhodnotenie by malo zahŕňať všetky kľúčové kontroly, najmä finančný reporting a kontrolu prevádzky;

Spĺňa čiastočne. Dozorná rada prezentuje riadnemu valnému zhromaždeniu správu podľa zákona a stanov Spoločnosti.

- **Pravidlo II.Z.10.2.:** Správa o činnosti dozornej rady by mala obsahovať aspoň nasledovné:

- celé mená členov dozornej rady a jej výborov;
- spĺňanie kritérií nezávislosti členov dozornej rady;
- počet zasadnutí dozornej rady a jej výborov v sledovanom období;
- sebahodnotenie dozornej rady

Spĺňa čiastočne. Správa dozornej rady Spoločnosti doteraz neobsahovala opis spĺňania kritérií nezávislosti členov, keďže za nezávislých Spoločnosť automaticky považuje členov zvolených zamestnancami Spoločnosti, ktorí nie sú akcionári. Taktiež správa doteraz neobsahovala sebahodnotenie dozornej rady.

- **Pravidlo IV.Z.2.:** Ak je to odôvodnené akcionárskou štruktúrou, spoločnosti by mali zabezpečiť verejne dostupné vysielanie valných zhromaždení v reálnom čase.

Nesplňa. Spoločnosť doteraz nevysielala valné zhromaždenia verejne, keďže potenciálny úžitok z vysielania valného zhromaždenia neprevyšuje náklady spojené s jeho zabezpečením. Spoločnosť nevylučuje, že v budúcnosti zavedie verejné vysielanie valného zhromaždenia, avšak bude to podliehať schváleniu akcionári na valnom zhromaždení formou zmeny stanov.

- **Pravidlo IV.Z.3.:** Účasť médií na valných zhromaždeniach by mala byť povolená.

Účasť tretích strán je bežne povolená na návrh predstavenstva na riadnych valných zhromaždeniach. Na riadnom valnom zhromaždení v roku 2017 bol predstavenstvom predložený návrh na sprístupnenie verejnosti na zasadnutí valného zhromaždenia, ktorý akcionári schválili a umožnili účasť verejnosti na riadnom valnom zhromaždení. Spoločnosť nevylučuje, že v budúcnosti zavedie možnosť účasti verejnosti na všetkých zasadnutiach valného zhromaždenia, avšak bude to podliehať schváleniu akcionári na valnom zhromaždení formou zmeny stanov.

- **Pravidlo VI.Z.4.:** Vo svojej správe o činnosti spoločnosť by mala zverejniť svoju politiku odmeňovania, zahŕňajúcu aspoň nasledovné:

- 1) Všeobecné informácie o systéme odmeňovania spoločnosti;
- 2) Informácie o podmienkach a výške odmeňovania každého člena predstavenstva, členené na fixnú a variabilnú zložku, vrátane kľúčových parametrov, ktoré určujú variabilnú zložku a podmienky výplaty odstupného a iných zložiek splatných pri ukončení zamestnania, zmluvy, alebo iného právneho vzťahu, samostatne pre celú spoločnosť a pre každého člena;
- 3) Informácie o nefinančných odmenách pre každého člena predstavenstva a kľúčového manažéra;
- 4) Významné zmeny v politike odmeňovania v poslednom finančnom roku alebo informácie, ak sa neudiali;
- 5) Zhodnotenie uplatňovania politiky odmeňovania, čo sa týka dosahovania jej cieľov, konkrétne dlhodobej pridanej hodnoty pre akcionárov a stability spoločnosti.

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť zverejňuje všeobecné pravidlá odmeňovania členov dozornej rady a predstavenstva a výšku odmeňovania predstavenstva, top manažmentu a dozornej rady len súhrnne. Spoločnosť neuzatvorila žiadne dohody s členmi orgánov ani so zamestnancami, na základe ktorých by sa im mala poskytnúť náhrada, ak sa ich funkcia alebo pracovný pomer skončí vzdaním sa funkcie, výpoveďou zo strany zamestnanca, ich odvolaním, výpoveďou zo strany zamestnávateľa bez uvedenia dôvodu alebo sa ich funkcia alebo pracovný pomer končí v dôsledku ponuky na prevzatie. Nezverejňuje informácie o nefinančných odmenách, keďže doteraz neboli materiálne, ani zhodnotenie uplatňovania politiky odmeňovania, čo sa týka dosahovania jej cieľov, konkrétne dlhodobej pridanej hodnoty pre akcionárov a stability spoločnosti.



## OSTATNÉ DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

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

ISIN: SK11220010287

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

Menovitá hodnota jednej akcie: 7,00 EUR

Počet akcií: 6 707 198

% podiel na základnom imaní: 100%

Obmedzenie prevoditeľnosti cenných papierov: nie je

Spoločnosť k 31.10.2014 vydala dve tranže dlhopisov v celkovom objeme 180 mil. EUR:

### Dlhopisy TMR I 4,50%/ 2018

ISIN: SK4120009606

Objem: 70 000 000 EUR

Trh: Burza cenných papierov v Bratislave

Menovitá hodnota: 1 000 EUR

Úrok: pevná úroková miera 4,50% p.a.

Výplata kupónu: polročne vždy k 17.6. a 17.12.

Dátum splatnosti: 17.12.2018

Dátum emisie: 17.12.2013

Dlhopisy TMR I 4,50% / 2018 boli seniorné, zabezpečené záložným právom na určitý nehnuteľný majetok TMR. Spoločnosť dlhopisy TMR I 4,50% k 17.12.2018 splatila v plnej výške.

### Dlhopisy TMR II 6,0%/ 2021

ISIN: SK4120009614

Objem: 110 000 000 EUR

Trh: Burza cenných papierov v Bratislave

Menovitá hodnota: 1 000 EUR

Úrok: pevná úroková miera 6,00% p.a.

Výplata kupónu: ročne vždy k 5.2.

Dátum splatnosti: 05.02.2021

Dátum emisie: 05.02.2014

Dlhopisy TMR II 6,00% / 2021 sú juniorné, spojené so záväzkom podriadenosti. Pre viac info viď Prospekt cenného papiera dostupný na <http://tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>.

### Počas finančného roka 2017/18 Spoločnosť emitovala ďalšiu tranžu dlhopisov:

#### Dlhopisy TMR III 4,40%/ 2024

ISIN: SK4120014598

Objem: 90 000 000 EUR

Trh: Burza cenných papierov v Bratislave

Menovitá hodnota: 1 000 EUR

Úrok: pevná úroková miera 4,40% p.a.

Výplata kupónu: polročne vždy k 10.4. a 10.10.

Dátum splatnosti: 10.10.2024

Dátum emisie: 10.10.2018

TMR III 4,40% / 2024 sú seniorné dlhopisy, zabezpečené záložným právom na vybraný majetok Emitenta. Pre viac info viď Prospekt cenného papiera dostupný na <http://tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>.

Spoločnosť k 31.10.2018 nevydala zamestnanecké akcie ani prioritné akcie.

Spoločnosť môže na základe rozhodnutia valného zhromaždenia vydávať dlhopisy, s ktorými je spojené právo na ich výmenu za akcie Spoločnosti (vymeniteľný dlhopis), alebo právo na prednostné upísanie akcií Spoločnosti (prioritný dlhopis), ak valné zhromaždenie súčasne rozhodne o podmienenom zvýšení základného imania.

Na nadobudnutie vlastných akcií Spoločnosti na účel ich prevodu na zamestnancov Spoločnosti sa nepoužije ustanovenie § 161a ods.2 písm. a) Obchodného zákonníka. Takto nadobudnuté akcie musia byť prevedené na zamestnancov spoločnosti do 12 (slovom: dvanásť) mesiacov od ich nadobudnutia spoločnosťou. Na nadobudnutie vlastných akcií Spoločnosti na účel odvrátenia veľkej škody bezprostredne hroziacej spoločnosti sa nepoužije ustanovenie § 161a ods.2 písm. a) Obchodného zákonníka. Predstavenstvo je potom povinné oboznámiť valné zhromaždenie na jeho najbližšom zasadnutí o skutočnostiach podľa § 161a ods. 4 Obchodného zákonníka

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

Spoločnosť k 31.10.2018 nemá vedomosť o žiadnych dohodách medzi majiteľmi cenných papierov ňou vydaných, ktoré môžu viesť k obmedzeniam prevoditeľnosti cenných papierov a obmedzeniam hlasovacích práv.

Spoločnosť v oblasti výskumu a vývoja, nevynaložila vo fiškálnom roku 2017/2018 žiadne náklady.

Spoločnosť 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 Spoločnosť zabezpečuje pravidelným sledovaním finančného plánu a celkovej finančnej situácie. Detailný opis vnútornej kontroly je popísaný v tejto časti vyššie. Riadenie rizík spojených s trhom, obchodnou a finančnou činnosťou je popísané v časti Rizikové faktory a manažment rizík a v Konsolidovanej závierke, bod 34.

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

Vo finančnom roku 2017/2018 Spoločnosť pripravuje Individuálnu účtovnú závierku v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi (IFRS).

Na Spoločnosť sa nevzťahujú žiadne osobitné predpisy, ktoré by požadovali zverejnenie ďalších údajov v zmysle ustanovenia § 34 ods. 2 písm. a) zákona č. 429/2002 Z.z. v spojení s ustanovením § 20 ods. 1 písm. g) zákona č. 431/2002 Z.z.

## ZMLUVY S EXTERNÝMI PORADCAMI A SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

### Prenájom strediska Špindlerův Mlýn

Spriaznená spoločnosť Melida, a.s. uzatvorila dňa 6. novembra 2012 ako nájomca zmluvu o nájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s. ako prenajímateľom, ktorej predmetom je prenájom Skiareálu Špindlerův Mlýn v Českej republike. TMR k dátumu vydania tejto správy vlastnilo 19% podiel v spoločnosti CAREPAR, a.s., ktorá vlastní 50% podiel v Melida, a.s. Na základe nájomnej zmluvy je spoločnosť Melida a.s. prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerův Mlýn v Krkonošiach po dobu 20 rokov za nájomné vo výške 43,8 mil. Kč ročne. Okrem samotnej prevádzky Špindlerůvho Mlýnu sa Melida zaviazala zabezpečiť ďalší rozvoj strediska, tým že rozšíri zjazdovky, obnoví technologické vybavenie a inak zlepši podmienky pre lyžiarov a to investíciami v minimálnej výške 800 mil. Kč počas celej doby trvania nájmu. TMR vystupuje v nájomnej zmluve ako vedľajší účastník, ktorý poskytuje za Melidu a.s. zabezpečenie vo forme ručenia za záväzky Melida a.s. z nájomnej zmluvy a bezúročnej pôžičky.

### Zmluvy s Melida, a.s.

TMR poskytuje spoločnosti Melida, a.s. poradenské služby v oblasti riadenia a analýzy lanoviek, gastro prevádzok, lyžiarskych škôl, požičovní, obchodov, v oblasti marketingu, vedenia účtovníctva a financovania projektov. TMR tiež poskytuje spoločnosti Melida, a.s. poradenské služby pri budovaní infraštruktúry v Skiareáli Špindlerův Mlýn. TMR sa dohodlo s Melidou o dočasnom zapožičaní zamestnancov zo strany TMR na podporu novej zimnej

sezóny a na realizáciu niektorých investícií.

### 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 na základe rozhodnutia riadneho valného zhromaždenia konaného 18.04.2018 schválená na vykonanie auditu účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2018 a konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2018.

### Poradcovia

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

Ku dňu publikácie tejto výročnej správy mala Spoločnosť uzavretú zmluvu so spoločnosťou Ernst & Young so sídlom Hodžovo námestie 1/A, Bratislava 811 06 na poskytovanie poradenských služieb spojených so zostavovaním účtovných závierok.

## NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

Spoločnosť dosiahla za rok končiaci 31. októbra 2018 čistý zisk podľa Individuálnej účtovnej závierky vo výške 7,573 mil. EUR. Predstavenstvo navrhuje presunúť čistý zisk nasledovne:

1. Do rezervného fondu sa odvedie 757 tis. EUR
2. Do sociálneho fondu na základe kolektívnej zmluvy sa odvedie 38 tis. EUR
3. Na účet straty z minulých období sa uhradí 225 tis. EUR
4. Zostatok vo výške 6,553 mil. EUR sa presunie na účet Nerozdelený zisk minulých období.





AKCIE



# Akcie

## Akcionársky klub

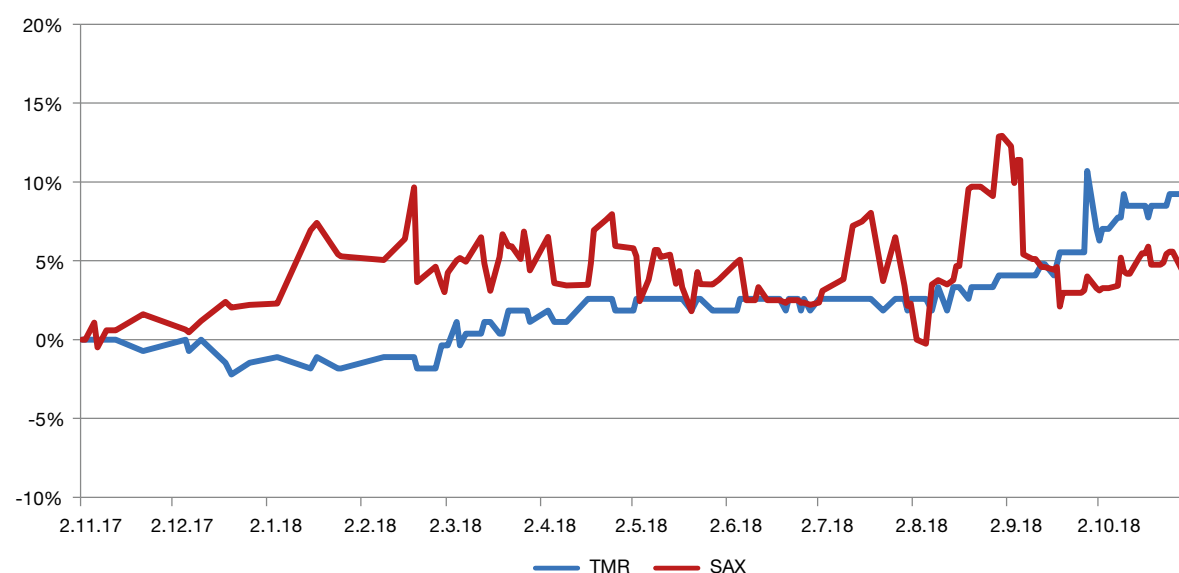
TMR a jeho jednotliví akcionári sa združili v blízkom partnerstve vybudovanom na dôvere s cieľom podieľať sa na napredovaní aj úspechoch, vytváraní lojality so špeciálnymi ponukami v najúspešnejších strediskách v regióne a zvyšovaní počtu registrovaných akcionárov. A preto bol vytvorený aj Akcionársky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

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

### Výhody akcionárskeho klubu

Akcie	Benefity - počet bodov na konte GOPASS
25	6 vstupov
40	12 vstupov
80	25 vstupov
130	1 x sezónny lístok
250	2 x sezónny lístok
500 VIP	Viac info na <a href="http://www.tmr.sk/akcionarsky-klub/">www.tmr.sk/akcionarsky-klub/</a>
750 VIP GOLD	Viac info na <a href="http://www.tmr.sk/akcionarsky-klub/">www.tmr.sk/akcionarsky-klub/</a>

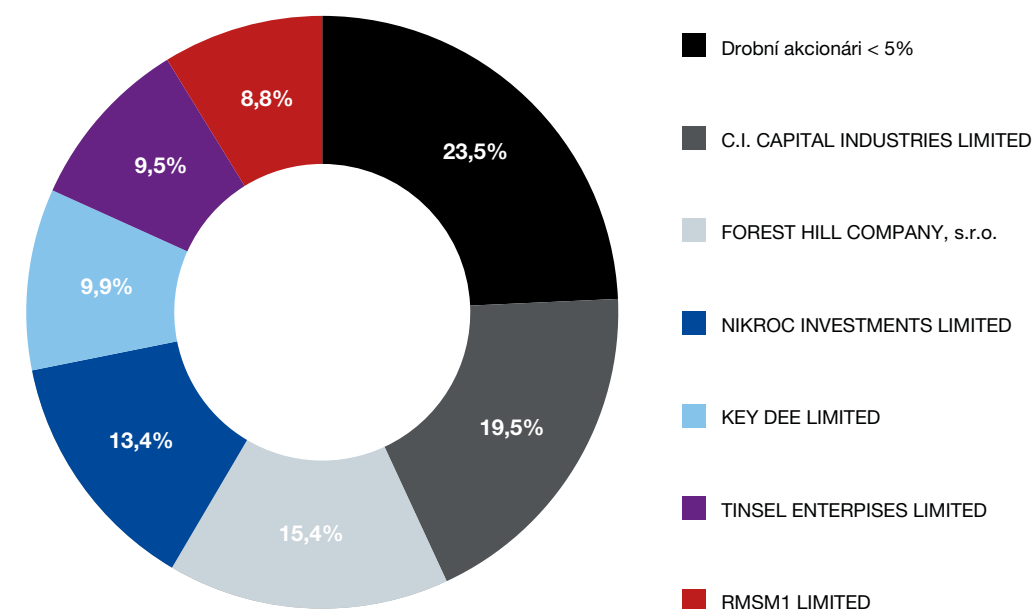
### Vývoj ceny akcií TMR na BSSE



Zatváracia cena	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31.10.2018	29,20	132,00	780,00
31.10.2017	27,30	117,00	720,00

\* BCPB - Burza cenných papierov v Bratislave  
WSE - Varšavská burza  
BCPP - Burza cenných papírů Praha  
SAX - Slovenský akciový index

### Akcionárska štruktúra k 31.10.2018

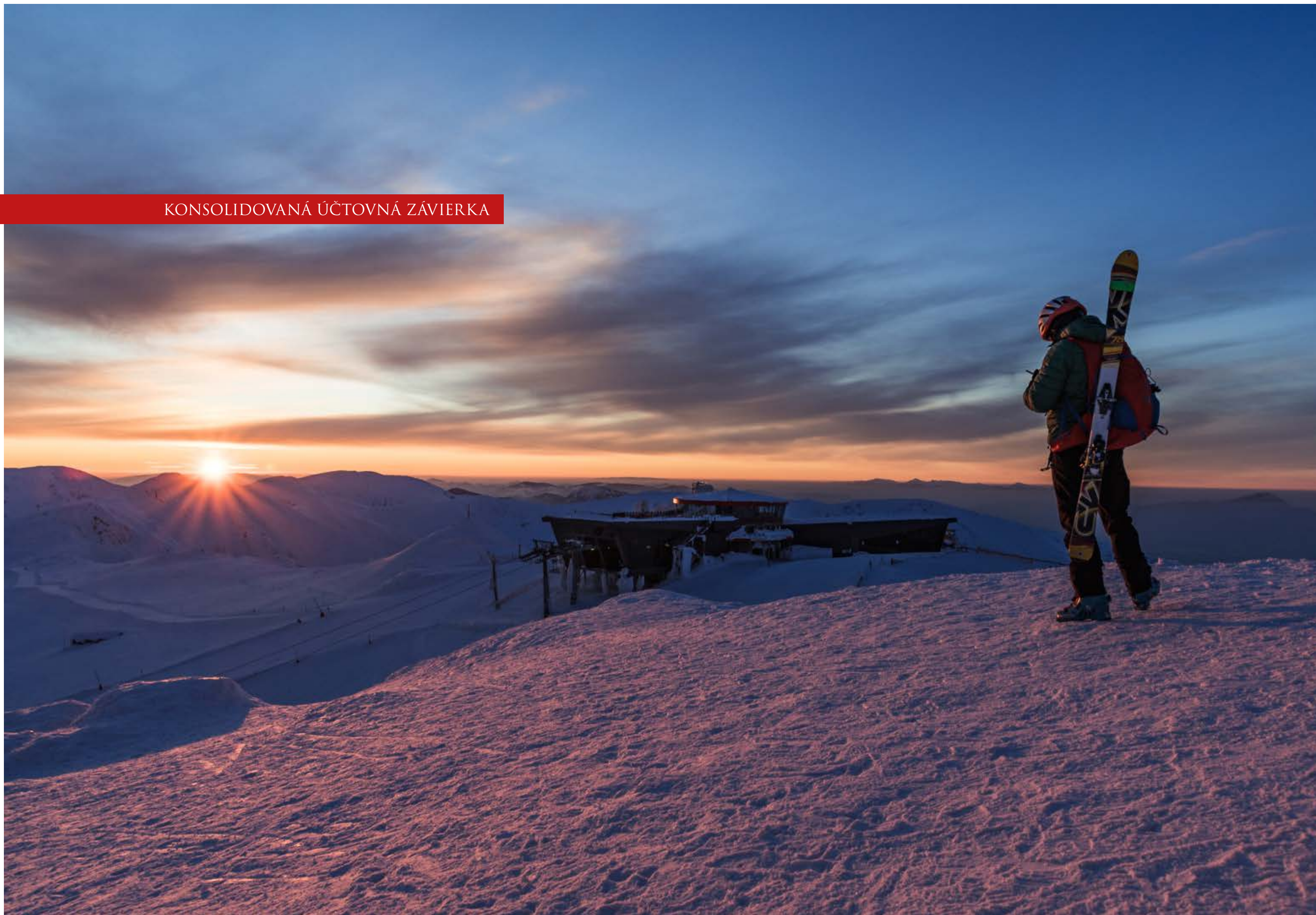


Spoločnosti TMR, a.s. sú známe nasledovné osoby, ktoré držali priamu či nepriamu účasť na základnom imaní a hlasovacích právach Spoločnosti k 31.10.2018:

Názov spoločnosti / meno	počet CP	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva %
		v tis. eur	%	
Drobní akcionári < 5%	1 578 760	11 051	23,5%	23,5%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 164	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 385	4 469	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	4 117	8,8%	8,8%
Celkom	6 707 198	46 950	100,0%	100,0%



KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA





# Konsolidovaná účtovná zavierka

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

Konsolidovaná účtovná zavierka  
za obdobie od 1.11.2017 do 31.10.2018

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

Konsolidovaná účtovná zavierka

### Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Tržby	6	108 020	95 683
Ostatné prevádzkové výnosy	7	229	227
<b>Výnosy celkom</b>		<b>108 249</b>	<b>95 910</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-19 318	-16 393
Nakupované služby	9	-28 225	-23 567
Osobné náklady	10	-28 806	-24 506
Ostatné prevádzkové náklady	11	-1 284	-990
Zisk z predaja majetku		461	1 081
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	725	-
Zisk z precenenia finančných nástrojov	24	2 458	-
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	21	-94	-19
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>34 166</b>	<b>31 516</b>
Odpisy a amortizácia	15,16	-16 745	-13 828
Záporný goodwill	5	1 824	-
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>19 245</b>	<b>17 688</b>
Úrokové výnosy	12	1 148	2 058
Úrokové náklady	12	-14 010	-12 094
Zisk / Strata z finančných operácií, netto	13	-3 099	169
<b>Zisk pred zdanením</b>		<b>3 284</b>	<b>7 821</b>
Daň z príjmu	14	-189	-831
<b>Zisk</b>		<b>3 095</b>	<b>6 990</b>
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		3 173	7 370
- nekontrolný podiel		-78	-380
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>			
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	-	34
Rezerva z prepočtu cudzích mien		-76	122
<b>Celkový komplexný výsledok</b>		<b>3 019</b>	<b>7 146</b>



**Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku (pokračovanie)**

		3 019	7 146
<b>Celkový komplexný výsledok</b>			
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		3 097	7 566
- nekontrolný podiel		-78	-420
<b>Zisk pripadajúci na akciu (v eur)</b>	26	<b>0,473</b>	<b>1,099</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 95 až 147 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

Prehľad konsolidovaného výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

**Konsolidovaný výkaz finančnej pozície**

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
<b>Majetok</b>			
Goodwill a nehmotný majetok	16	14 116	14 110
Pozemky, budovy a zariadenie	15	365 277	327 164
Investície v nehnuteľnostiach	17	7 279	6 554
Úvery poskytnuté	20	3 043	2 643
Ostatné pohľadávky	22	3 997	2 657
Odložená daňová pohľadávka	18	2 212	369
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>395 924</b>	<b>353 497</b>
Zásoby	19	8 123	5 852
Pohľadávky z obchodného styku	21	3 335	5 397
Úvery poskytnuté	20	22 198	21 307
Ostatné pohľadávky	22	29 494	36 127
Finančné investície	24	4 652	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	25	54 525	9 584
Ostatný majetok	23	3 433	4 383
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>125 760</b>	<b>84 844</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>521 684</b>	<b>438 341</b>
<b>Vlastné imanie</b>	26		
Základné imanie		46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		3 173	7 370
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		33 746	27 224
Rezerva z precenenia mien		-618	-413
<b>Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti</b>		<b>113 681</b>	<b>111 561</b>
Nekontrolný podiel		108	1 588
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>113 789</b>	<b>113 149</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	27	35 852	84 598
Rezervy	30	24	24
Ostatné dlhodobé záväzky	29	1 525	479
Vydané dlhopisy	31	167 415	178 820
Odložený daňový záväzok	18	23 649	22 725
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>228 465</b>	<b>286 646</b>
Úvery a pôžičky	27	79 924	9 880
Závazky z obchodného styku	28	8 816	10 286
Rezervy	30	468	351
Vydané dlhopisy	31	71 002	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	29	19 220	12 007
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>179 430</b>	<b>38 546</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>407 895</b>	<b>325 192</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>521 684</b>	<b>438 341</b>

Poznámky uvedené na stranách 95 až 147 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia mien	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolovaný podiel	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2017</b>	46 950	30 430	4 930	180	-413	29 484	111 561	1 588	113 149
Presun nerozdeleneho zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	922	-	-	-922	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	3 173	3 173	-78	3 095
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b> - položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva z precenenia mien	-	-	-	4	-80	-	-76	-	-76
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	922	4	-80	2 251	3 097	-78	3 019
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>									
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kúpa nekontrolovaného podielu	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 402	-2 379
<b>Celkové transakcie s vlastníkmi</b>	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 402	-2 379
<b>Zostatok k 31. októbru 2018</b>	46 950	30 430	5 852	184	-618	30 883	113 681	108	113 789

## Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia mien	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolovaný podiel	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2016</b>	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003
Presun nerozdeleneho zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	481	-	-	-481	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	7 370	7 370	-380	6 990
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b> - položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	34	-	-	34	-	34
Rezerva z precenenia mien	-	-	-	-	162	-	162	-40	122
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	481	34	162	6 889	7 566	-420	7 146
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie s vlastníkmi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2017</b>	46 950	30 430	4 930	180	-413	29 484	111 561	1 588	113 149

Poznámky uvedené na stranách 95 až 147 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.



## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk		3 095	6 990
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-461	-1 081
Odpisy a amortizácia	15,16	16 745	13 828
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		94	19
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)		-950	-169
Zisk z precenenia finančných nástrojov	24	-2 458	0
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-725	0
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	12 862	10 036
Záporný goodwill	5	-1 824	0
Zmena stavu rezerv		117	-264
Daň z príjmu	14	189	831
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		8 736	-15 388
Zmena v zásobách		-2 271	-261
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		5 400	5 860
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		<b>38 549</b>	<b>20 401</b>
Zaplatená daň z príjmu		-475	-21
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		<b>38 074</b>	<b>20 380</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-54 798	-64 022
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 011	2 580
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky		-388	-
Úvery poskytnuté		-2 542	-11 819
Splátky poskytnutých úverov		2 252	17 464
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-	-
Príjmy z predaja finančných investícií		-	103
Dokúpenie podielu v dcérskej spoločnosti, netto	5	-943	-
Prijaté úroky	20, 22	168	529
Peňažné toky použité v investičnej činnosti		<b>-54 240</b>	<b>-55 165</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-987	-1 018
Prijatý finančný lízing		871	1 498
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-88 626	-7 638
Nové prijaté úvery a pôžičky		110 319	55 476
Vydané dlhopisy, netto	31	58 347	-
Nákup vlastných dlhopisov		-5 081	-
Zaplatené úroky		-13 736	-11 442
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		<b>61 107</b>	<b>36 876</b>
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		44 941	2 091
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	25	9 584	7 493
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>25</b>	<b>54 525</b>	<b>9 584</b>

Poznámky uvedené na stranách 95 až 147 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zvierke

1. Informácie o Spoločnosti
2. Významné účtovné zásady
3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady
4. Informácie o prevádzkových segmentoch
5. Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach
6. Tržby
7. Ostatné prevádzkové výnosy
8. Spotreba materiálu a tovarov
9. Nakupované služby
10. Osobné náklady
11. Ostatné prevádzkové náklady
12. Úrokové výnosy a náklady
13. Zisk / Strata z finančných nástrojov, netto
14. Daň z príjmu a odložená daň
15. Pozemky, budovy a zariadenia
16. Goodwill a nehmotný majetok
17. Investície v nehnuteľnostiach
18. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok
19. Zásoby
20. Úvery poskytnuté
21. Pohľadávky z obchodného styku
22. Ostatné pohľadávky
23. Ostatný majetok
24. Finančné investície
25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty
26. Vlastné imanie
27. Úvery a pôžičky
28. Záväzky z obchodného styku
29. Ostatné záväzky
30. Rezervy
31. Vydané dlhopisy
32. Údaje o reálnej hodnote
33. Operatívny lízing
34. Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít
35. Informácie o riadení rizika
36. Spriaznené osoby
37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka
38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu
39. Podmienený majetok a podmienené záväzky
40. Spoločnosti v rámci Skupiny

## 1. Informácie o Spoločnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej aj "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). 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. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave.

Dňa 10. októbra 2018 Skupina emitovala tretiu emisiu dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur, splatné v roku 2024, z ktorej bolo ku dňu zostavenia účtovnej zvierky načerpaných 60 000 tis. eur. Pozri bod 31 – Vydané dlhopisy.

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

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017 bola nasledovná:

31. október 2018	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 469	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	11 052	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

31. október 2017	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 469	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	11 052	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Konsolidovaná účtovná zvierka Spoločnosti za obdobie končiacie 31. októbra 2018 obsahuje účtovnú zvierku materskej spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrnne nazývané "Skupina").

Hlavnými aktivitami Skupiny sú prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov, reštauračné služby a pohostinská činnosť, prevádzka lyžiarskej a snowboardovej školy, nákup a predaj tovaru, hotelierstvo a prevádzkovanie zábavných parkov.

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol 1 402 z toho manažment 25 (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 bol 1 289 z toho manažment 25).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bolo formou prenájmu využitých v priemere 282 zamestnancov (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 284 zamestnancov).

Orgány Skupiny sú:

### Predstavenstvo:

Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 30.6.2009)  
 Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)  
 Ing. Andrej Devečka, člen (od 22.12.2011)  
 Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)

### Dozorná rada:

Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)  
 Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)  
 Roman Kudláček (od 21.4.2012)  
 Ing. Ján Štetka (od 30.6.2012)  
 Ing. Peter Kubeňa (od 30.6.2012)  
 Miroslav Roth (od 30.6.2012)  
 Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)  
 Adam Tomis (od 12.4.2014)  
 PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (od 25.4.2015)



## 2. Významné účtovné zásady

### (a) Vyhlásenie o súlade

Konsolidovaná účtovná zvierka bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva ("IFRS") v znení prijatom EÚ, v súlade s §22 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve. Konsolidovaná účtovná zvierka je zostavená za obdobie od 1. novembra 2017 až 31. októbra 2018.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 25. februára 2019.

### (b) Východiská pre zostavenie

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

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 podľa Medzinárodných štandardov 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 budúcim 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 súčasne aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

**Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2017 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej zvierky:**

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Skupiny.

V januári 2016 vydala IASB dodatok k **IAS 7 Statement of Cash Flows** (Výkaz o peňažných tokoch) s cieľom zlepšiť zverejňovanie finančných aktivít a pomôcť užívateľom lepšie pochopiť likviditu reportujúcej spoločnosti. Podľa nových požiadaviek, spoločnosť bude musieť zverejniť zmeny vo finančných záväzkoch, ktoré vyplývajú z finančných aktivít, ako zmeny v peňažných tokoch a nepeňažných položkách (napr. zisky a straty z pohybu zahraničných mien). Dodatok je účinný pre obdobia začínajúce od 1. januára 2017.

Doplnenie **IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses** (Vykazovanie odloženej daňovej pohľadávky z nezrealizovaných strát) objasňuje, že jednotka musí zvážiť, či daňový zákon obmedzuje zdroje zdaniteľných ziskov, oproti ktorým si jednotka môže uplatniť odpočet uplatnení dočasných rozdielov. Dodatok ďalej poskytuje postupy ako má spoločnosť stanoviť budúci zdaniteľný zisk a vysvetliť okolnosti na základe ktorých môže zdaniteľný zisk obsahovať návratnosť niektorého majetku za hodnotu väčšiu ako je jeho zostatková hodnota. Spoločnosti musia aplikovať zmeny retrospektívne. Pri prvotnom prijatí zmien, zmena v počiatočnom stave vlastného imania za najskoršie porovnávacie obdobie môže byť vykázaná

počiatočnom stave nerozdeleného zisku (alebo podľa potreby v inej časti vlastného imania), bez alokovania zmeny medzipočiatočným stavom nerozdeleného zisku a ostatných položiek vlastného imania. Spoločnosti aplikujúce toto opatrenie, musia túto skutočnosť zverejniť. Dodatok je účinný pre obdobia začínajúce od 1. januára 2017 s povoleným skorším uplatnením štandardu.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

K 31. októbru 2018 boli vydané a následne prijaté EÚ (okrem významných štandardov uvedených ďalej, ktoré ešte neboli prijaté EÚ) nasledovné významné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej zvierky aplikované.

V máji 2014, IASB vydala štandard **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers** (Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi), účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 s povoleným skorším prijatím. IFRS 15 definuje princípy pre vykazovanie výnosov a bude aplikovateľný na všetky zmluvy uzatvorené s klientami. Nový štandard prináša rámec, ktorý nahrádza existujúci návod v IFRS o vykazovaní výnosov. Spoločnosti musia prijať 5-krokový model na to, aby určili, kedy sa má vykazať výnos a v akej výške. Nový model špecifikuje, že výnosy sa majú vykazať vtedy, keď spoločnosť prevedie kontrolu nad tovarom a službami na zákazníka a vo výške, o ktorej spoločnosť očakáva, že bude mať na ňu nárok. Podľa toho, či sa určité kritériá splnia, výnos sa vykáže:

- v priebehu času, spôsobom, ktorý zobrazuje výkon spoločnosti, alebo
- v okamihu, kedy sa kontrola nad tovarom a službami prevedie na zákazníka.

IFRS 15 tiež ustanovuje zásady, ktoré má spoločnosť aplikovať pri uvádzaní kvalitatívnych a kvantitatívnych zverejnení, ktoré poskytujú užitočné informácie používateľom účtovnej zvierky o povahe, výške, čase a neistote výnosov a peňažných tokov, ktoré vznikajú zo zmlúv so zákazníkmi.

Manažment Skupiny ešte neukončil svoje prvé zhodnotenie potenciálneho vplyvu IFRS 15 na účtovnú zvierku Skupiny, neočakáva však, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku. Z pohľadu jednotlivých typov výnosov, vedenie Skupiny neočakáva, že sa zmení moment, kedy vykáže výnos a jeho ocenenie podľa IFRS 15 vzhľadom na povahu operácií Skupiny a na druh výnosov, ktoré má.

Štandard **IFRS 16 Leases** (Lízing) bol vydaný v januári 2016 a nahrádza IAS 17 Lease (Lízing), IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease (Určovanie, či je súčasťou zmluvy aj lízing), SIC-15 Operating Leases – Incentives (Operatívny lízing – stimuly) a SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease (Posudzovanie podstaty transakcií zahŕňajúcich právnu formu lízingu). Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. Namiesto toho vyžaduje, aby spoločnosti vykázali väčšinu nájomov v súvahe podľa jednotného modelu, eliminujúc rozlišovanie medzi operatívnym a finančným lízingom.

Podľa IFRS 16 zmluva je nájom, alebo obsahuje nájom, ak prenáša právo kontrolovať používanie identifikovaného majetku počas určitého obdobia za protihodnotu. Pri takýchto zmluvách nový model vyžaduje, aby nájomca ako majetok vykázal právo používania (right of use) a záväzok z lízingu. Právo používania sa odpisuje a záväzok sa úročí. Toto bude mať za následok vyššie náklady u väčšiny lízingov hneď na začiatku, aj keď nájomca platí konštantné ročné nájomné.

Nový štandard prináša aj niekoľko výnimiek pre nájomcu, ktoré obsahujú:

- lízingy s dobou nájmu 12 mesiacov a menej a ktoré neobsahujú kúpnu opciu,
- lízingy, pri ktorých predmet nájmu má nízku hodnotu (tzv. small-ticket lízingy).

Zavedenie nového štandardu z veľkej časti nemá vplyv na účtovanie u prenajímateľa. Prenajímateľ bude naďalej rozlišovať medzi finančným a operatívnym lízingom.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRS 16 je účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2019 a pre obdobia začínajúce po tomto dátume. Skoršie uplatnenie štandardu je povolené, pokiaľ bude účinný už aj nový štandard IFRS 15. Nájomca musí aplikovať IFRS 16 použitím buď plného retrospektívneho prístupu alebo modifikovaného retrospektívneho prístupu. Očakáva sa, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku, nakoľko vyžaduje, aby Skupina vykázala vo výkaze finančnej pozície majetok a záväzky, ktoré sa týkajú operatívneho lízingu, pri ktorom Skupina vystupuje ako nájomca. Toto sa týka hlavne operatívnych nájomov pozemkov. Charakter a náklady, ktoré sa týkajú týchto nájomov sa teraz zmenia, pretože Skupina vykáže odpisy z práva používať majetok a nákladové úroky zo záväzkov. V súčasnosti Skupina vykazuje náklady z operatívneho nájmu na rovnomernej báze a vykazuje majetok a záväzky iba v rozsahu časového nesúladu medzi skutočnou platbou nájmu a vykazaným nákladom. Namiesto toho Skupina vykáže platby z nájomného v rámci záväzkov z prenájmu. Skupina ešte nepripravila analýzu očakávaných kvantitatívnych vplyvov nového štandardu. Skupina plánuje prvýkrát aplikovať IFRS 16 dňa 1. novembra 2019, pričom použije model retrospektívneho prístupu. Preto kumulatívny vplyv prijatia IFRS 16 sa vykáže ako úprava otváracieho stavu vlastného imania k 1. novembru 2019, bez úpravy porovnateľných informácií.

V júli 2014, IASB vydala finálnu verziu štandardu **IFRS 9 Financial Instruments** (Finančné nástroje). Štandard nahrádza štandard IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie, okrem výnimiek podľa IAS 39 pre zabezpečenie reálnej hodnoty úrokového rizika portfólia finančného majetku alebo finančných záväzkov, ktoré naďalej zostávajú v platnosti. Spoločnosti majú možnosť voľby účtovnej politiky medzi zabezpečovacím účtovníctvom podľa IFRS 9 alebo pokračovaním v zabezpečovacom účtovníctve podľa IAS 39 pre všetky zabezpečovacie transakcie a to dovtedy, kým nenadobudne účinnosť štandard vyplývajúci z projektu IASB o makro zabezpečovacom účtovníctve.

Hoci dovoľené oceňovanie finančného majetku – umorovaná hodnota, reálna hodnota cez ostatný komplexný výsledok (FVOCI) a reálna hodnota cez výkaz ziskov a strát (FVTPL) – je podobné ako v IAS 39, kritériá pre klasifikáciu do príslušných kategórií pre oceňovanie sú významne odlišné.

Finančný majetok sa ocení umorovanou hodnotou, ak sú splnené nasledovné dve podmienky:

- majetok je držaný v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je držať majetok za účelom obdržať zmluvné peňažné toky, a
- zmluvné podmienky vedú k určenému termínu pre peňažné toky, ktorý predstavujú výhradne platby istiny a úrokov z nezaplatených istiny.

Okrem toho, pri neobchodovaných nástrojoch vlastného imania sa spoločnosť môže neodvolateľne rozhodnúť, že následné zmeny v reálnej hodnote bude (vrátane kurzových ziskov a strát) vykazovať v ostatnom komplexnom výsledku. Za žiadnych okolností sa potom nesmú prekvalifikovať do výsledku hospodárenia. Pri dlhových finančných nástrojoch oceňovaných FVOCI, sa výnosové úroky, očakávané úverové straty a kurzové zisky a straty vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnakým spôsobom ako pri majetku oceňovanom umorovanou hodnotou. Iné zisky a straty sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a prekvalifikujú sa do výkazu ziskov a strát pri vyradení.

Model znehodnotenia majetku „vzniknutá strata“ v IAS 39 je v IFRS 9 nahradený modelom „očakávaná strata z úverov“ (expected credit loss, ECL), čo znamená, že udalosť spôsobujúca stratu nemusí nastať predtým, ako sa vykáže opravná položka. Nový model znehodnotenia sa bude aplikovať na finančný majetok, ktorý sa oceňuje umorovanou hodnotou alebo FVOCI, okrem investícií do nástrojov vlastného imania, a na majetok zo zmlúv (contract assets).

Podľa IFRS 9 opravná položka sa ocení jedným z nasledovných spôsobov:

- 12 mesiacov ECL: toto sú ECL, ktoré vyplývajú z možných prípadov platobnej neschopnosti v priebehu 12 mesiacov po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka; a
- ECL podľa doby životnosti: toto sú ECL, ktoré vyplývajú zo všetkých možných prípadov platobnej neschopnosti počas očakávanej doby životnosti finančného nástroja.

IFRS 9 obsahuje nový model zabezpečovacieho účtovníctva, ktorý prináša zabezpečovacie účtovníctvo bližšie k riadeniu rizík. Typy zabezpečovacích vzťahov – reálna hodnota, cash flow a čisté investície v zahraničných prevádzkach – zostávajú nezmenené, ale vyžadujú sa dodatočné úsudky.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Štandard obsahuje nové požiadavky na dosiahnutie, pokračovanie a ukončenie zabezpečovacieho účtovníctva a dovoľuje, aby ďalšie riziká boli stanovené ako zabezpečované položky. Vyžadujú sa rozsiahle dodatočné zverejnenia o riadení rizík spoločnosti a jej zabezpečovacích aktivitách.

Skupina plánuje aplikovať nový štandard odo dňa účinnosti. Skupina začala analyzovať dopad nového štandardu na súvahu a majetok a predpokladá sa navýšenie opravných položiek k poskytnutým úverom. Prvotný odhad predstavuje dotvorenie opravnej položky k poskytnutým úverom a tým zníženie hospodárskeho výsledku o 161 tis. eur.

Doplnenie **IAS 40 Transfers of Investment Property** (Investičný majetok) je účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr a má sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je dovoľená. Zmeny v štandarde upresňujú kritéria kedy, a či vôbec môže spoločnosť presunúť dlhodobý majetok, aj majetok vo výstavbe, do alebo z investičného majetku. Zámer manažmentu spoločnosti už nie je dostačujúci na zaradenie majetku ako investičného. Takýto majetok musí spĺňať definíciu podľa štandardu a taktiež musí byť dokázateľné, že došlo k zmene používania. Skupina neočakáva, že doplnenia budú mať pri ich prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku, pretože Skupina prevádza nehnuteľnosti do a z kategórie investície v nehnuteľnostiach iba v prípade, kedy skutočne dochádza k zmene vo využití nehnuteľnosti.

Doplnenia k **IFRS 3 Podnikové kombinácie**, účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr. Doplnenia zužujú a objasňujú definíciu podniku. Takisto umožňujú použiť zjednodušené zhodnotenie, či nadobudnutý súbor činností a majetkov predstavuje súbor majetkov alebo podnik.

Doplnenia k **IAS 1 Prezentácia účtovnej zvierky a IAS 8 Účtovné politiky, zmeny v účtovných odhadoch a chyby**, účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr. Doplnenia vysvetľujú a zjednocujú definíciu významnosti s cieľom zlepšiť konzistentnosť pri použití tohto princípu v jednotlivých IFRS štandardoch.

### Ročné vylepšenia IFRS

IASB vydala súbor doplnení k viacerým štandardom. Jedná sa napríklad o Cyklus ročných vylepšení IFRS 2014 – 2016 (vydané 8. decembra 2016), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2018 alebo neskôr, okrem zmien v IFRS 12, ktoré sa majú aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2017 alebo neskôr a o Cyklus ročných vylepšení IFRS 2015 – 2017 (vydané 12. decembra 2017), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2019 alebo neskôr. Tieto ročné vylepšenia ešte neboli prijaté EÚ.

Rovnako prijatie nasledujúcich interpretácií a doplnení nebude mať významný vplyv na účtovné zásady, finančnú situáciu a výkonnosť Skupiny. Interpretácie ešte neboli prijaté EÚ.

Interpretácia **IFRIC 22 Transakcie v cudzích menách a vopred uhradené protiplnenie** objasňuje, že pri určovaní spotového výmenného kurzu, ktorý sa má používať pri prvotnom vykázaní súvisiaceho majetku, nákladu alebo výnosu (alebo ich časti) pri odúčtovaní nepeňažného majetku alebo nepeňažného záväzku týkajúceho sa zálohovej platby, dátum transakcie je dátum, keď účtovná jednotka pôvodne vykázala nepeňažný majetok alebo nepeňažný záväzok vyplývajúci z preddavku. Ak existuje viacero vopred poskytnutých alebo prijatých platieb, potom musí účtovná jednotka určiť dátum transakcie pre každú vopred prijatú alebo poskytnutú platbu. Spoločnosti môžu uplatňovať doplnenia retrospektívne. Alternatívne môže účtovná jednotka uplatniť interpretáciu prospektívne na všetky aktíva, náklady a výnosy, ktoré boli pôvodne vykázane počas alebo po:

- (i) Začiatku účtovného obdobia, v ktorom spoločnosť prvýkrát uplatňuje interpretáciu alebo
- (ii) Začiatku predchádzajúceho účtovného obdobia vykazaného na účely porovnateľných údajov v účtovnej zvierke vykazovaného obdobia, v ktorom spoločnosť prvýkrát uplatňuje interpretáciu.

Interpretácia IFRIC 22 je účinná pre obdobia začínajúce sa 1. januára 2018 alebo neskôr, s možnosťou skoršieho uplatnenia, ktoré musí byť zverejnené v účtovnej zvierke. Vzhľadom na to, že súčasná prax Skupiny je v súlade s interpretáciou, Skupina neočakáva žiadny vplyv na jej účtovnú zvierku.



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Interpretácia **IFRIC 23 Neistota v oblasti spracovania daní z príjmov** objasňuje situáciu pri účtovaní daní z príjmov, keď dané účtovanie zahŕňa neistotu, ktorá ovplyvňuje uplatňovanie IAS 12 a neuplatňuje sa na dane alebo odvody mimo rozsahu pôsobnosti IAS 12, ani neupravuje požiadavky týkajúce sa úrokov a sankcií spojených s neistotou pri ich posudzovaní. Interpretácia sa konkrétne zaoberá týmito otázkami:

- Či spoločnosť individuálne posudzuje neistotu v oblasti účtovania daní
- Predpoklady, ktoré účtovná jednotka robí pri posudzovaní daňových postupov zo strany daňových orgánov
- Ako účtovná jednotka určuje zdaniteľný zisk (daňovú stratu), daňové základy, nevyužitú daňovú stratu, nevyužitú daňovú úľavu a daňové sadzby
- Ako jednotka posudzuje zmeny v skutočnostiach a okolnostiach.

Účtovná jednotka musí určiť, či sa má vziať do úvahy každé neisté daňové posúdenie oddelene alebo spolu s jednou alebo viacerými inými neistými predpokladmi. Aplikovaný by mal byť taký postup, ktorý lepšie predpovedá vyriešenie neistoty. Interpretácia je účinná pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2019 alebo neskôr, pričom sú možné určité prechodné úľavy. Skupina bude uplatňovať interpretáciu odo dňa jej účinnosti. Keďže Skupina nevykonáva činnosti v komplexnom nadnárodnom daňovom prostredí, uplatnenie interpretácie nemôže významne ovplyvniť jej účtovnú zvierku a požadované zverejnenia.

### 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.

#### (c) Východiská pre konsolidáciu

##### i. *Dcérske spoločnosti*

Dcérske spoločnosti sú tie spoločnosti, ktoré sú kontrolované Skupinou. Kontrola existuje vtedy, ak má Skupina právomoc nad investíciou a zároveň je Skupina angažovaná na variabilných výnosoch zo svojho podielu na investícii, alebo má na tieto výnosy právo a je schopná ovplyvniť výšku týchto výnosov z investície využitím svojich právomocí nad investíciou. 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 dcérske spoločnosti sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej zvierky 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 zvierka zahŕňa podiel Skupiny na vykázaných ziskoch a stratách pridružených spoločností podľa metódy vlastného imania odo dňa vzniku podstatného vplyvu do dňa, keď došlo k zániku podstatného vplyvu. Prvotne je investícia vykázaná v obstarávacích nákladoch. Keď podiel Skupiny na stratách prevýši účtovnú hodnotu pridruženej spoločnosti, účtovná hodnota takejto spoločnosti je znížená na nulu a vykazovanie budúcich strát je zastavené, okrem prípadov, keď Skupine v súvislosti s danou pridruženou spoločnosťou vznikli prípadné záväzky.

##### iii. *Rozsah konsolidácie*

Do konsolidácie k 31. októbru 2018 bolo zahrnutých osem spoločností a k 31. októbru 2017 bolo zahrnutých päť spoločností. Materská Spoločnosť a sedem (pre rok 2017: štyri) dcérske spoločnosti zostavili svoju účtovnú zvierku k 31. októbru. Zoznam všetkých spoločností zahrnutých do konsolidácie 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 zvierky eliminované.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### v. *Metóda akvizície*

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

Náklady súvisiace s akvizíciou sú zaúčtované priamo do výsledku hospodárenia.

Identifikovateľný obstaraný majetok a prevzaté záväzky obstarávaného subjektu, ktoré spĺňajú podmienky vykázania 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 obstarávaného subjektu a reálnej hodnoty, ktorú mal k dátumu akvizície predtým vlastnený podiel nadobúdateľa na vlastnom imaní obstarávaného subjektu (ak taký bol) nad rozdielom medzi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. V opačnom prípade sa vzniknutý rozdiel prehodnotí a zostávajúca časť (pre účely tejto účtovnej zvierky ďalej označovaná ako záporný goodwill) je vykázaná ako zisk priamo do výsledku hospodárenia.

Nekontrolný podiel je ocenený pomerným podielom na identifikovanom čistom majetku obstarávaného subjektu.

### vi. *Zjednotenie účtovných metód*

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

#### (d) Cudzía mena

##### *Transakcie v cudzej mene*

Položky vykázané v účtovnej zvierke každej spoločnosti v Skupine sú vyjadrené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom príslušná spoločnosť pôsobí (funkčná mena). Konsolidovaná účtovná zvierka 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 predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu. Peňažný majetok a záväzky v cudzích menách sú prepočítané na eurá ku dňu, ku ktorému je účtovná zvierka zostavená, kurzom Európskej Centrálnaj Banky platným v tento deň.

Kurzové rozdiely vyplývajúce z takýchto prepočtov sú vykázané vo výsledku hospodárenia. Nepeňažný majetok a záväzky v cudzích menách, ktoré sú ocenené obstarávacou cenou, sú prepočítané na eurá kurzom platným ku dňu, ku ktorému je účtovná zvierka zostavená. 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.

Rezerva z prepočítania cudzích mien zahŕňa všetky kurzové rozdiely, ktoré vznikajú z prevodu účtovných zvierok zahraničných podnikov v rámci konsolidačného celku.

#### (e) Finančné nástroje

##### i. *Klasifikácia*

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

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

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### ii. *Vykazovanie*

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

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

### iii. *Oceňovanie*

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

Následne po prvotnom vykázaní je finančný majetok oceňovaný v umorovanej hodnote, okrem finančných nástrojov oceňovaných na reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia a cenných papierov určených na predaj, ktoré sú oceňované v reálnej hodnote.

### iv. *Princípy oceňovania reálnou hodnotou*

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

V prípade použitia metódy diskontovania peňažných tokov je odhad budúcich peňažných tokov založený na najlepších odhadoch manažmentu a diskontná sadzba predstavuje trhovú sadzbu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka 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 zvierka.

### v. *Zisky a straty pri následnom precenení*

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

### vi. *Odúčtovanie*

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

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/preddavky zákazníkom sú odúčtované v deň, keď sú Skupinou splatené/zúčtované.

### (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 (nakupované zásoby) respektívne vo vlastných nákladoch (zásoby vytvorené vlastnou činnosťou) 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. Vlastné náklady zahŕňajú priame náklady a časť nepriamych nákladov bezprostredne súvisiacich s vytvorením zásob vlastnou činnosťou.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (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 výsledok hospodárenia (pozri účtovnú zásadu e), cenných papierov určených na predaj (pozri účtovnú zásadu e) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu p) je prehodnocovaná ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná 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 výsledku hospodárenia.

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

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

Keď pre majetok určený na predaj bolo vykázané zníženie reálnej hodnoty priamo vo vlastnom imaní a ak existujú objektívne dôvody, že došlo k zníženiu hodnoty tohto majetku, kumulovaná strata, ktorá bola vykázaná vo vlastnom imaní, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, aj keď spomínaný finančný majetok nebol odúčtovaný zo súvahy. Suma straty vykázaná vo výkaze ziskov a strát predstavuje rozdiel medzi obstarávacou cenou a reálnou hodnotou, ponížený o zníženie hodnoty finančného majetku už vykázané vo výkaze ziskov a strát. Pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu o viac ako 20 %, alebo pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu, ktorý trvá nepretržite viac ako 9 mesiacov, v prípade investícií v majetkových cenných papieroch, je považovaný za zníženie hodnoty.

Návratná hodnota ostatného majetku je hodnota, ktorá je vyššia spomedzi jeho reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj a hodnoty z použitia (angl. value in use). Pri stanovovaní návratnej 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.



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (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 náklady, ktoré priamo súvisia s obstaraním majetku. Hodnota majetku vytvoreného vlastnou činnosťou zahŕňa náklady na materiál, priame mzdové náklady, ostatné náklady priamo súvisiace s uvedením majetku do používania a náklady na odstránenie a rozobratie zariadenia a uvedenie miesta, kde sa nachádza, do pôvodného stavu. V prípade, že jednotlivé časti dlhodobého hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, tieto komponenty dlhodobého majetku sú účtované ako samostatné položky (hlavné komponenty) dlhodobého hmotného majetku.

#### ii. Lízing

Zmluvy o prenájme majetku, pri ktorých Skupina znáša podstatnú časť rizík a úžitkov vyplývajúcich z vlastníctva tohto majetku, sú klasifikované ako finančný lízing. Prenajatý majetok je vykázaný v hodnote, ktorá je nižšia z nasledujúcich hodnôt: z reálnej hodnoty alebo súčasnej hodnoty minimálnych lízingových splátok na začiatku prenájmu, zníženej o oprávky (pozri nižšie) a zohľadňujúcej zníženie hodnoty majetku (pozri účtovnú zásadu i).

#### iii. Následné náklady

Následné náklady 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 náklady, vrátane bežnej údržby dlhodobého majetku, sú zúčtované do výsledku hospodárenia v období, s ktorým súvisia.

#### iv. Odpisy

Odpisy sú účtované do výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti jednotlivých položiek dlhodobého majetku. Pozemky sa neodpisujú. Odhadované životnosti sú nasledovné:

• Budovy	30 - 45 rokov
• Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	
▪ Geotermálny vrt	40 rokov
▪ Tobogany	25 rokov
▪ Lanovky, vleky a zábavné atrakcie	5 - 40 rokov
▪ Zariadenia	3 - 25 rokov
▪ Inventár a ostatné	2,5 - 10 rokov

Metódy odpisovania, odhadovaná životnosť a zvyšková hodnota (angl. residual value) sa každoročne prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka. Každá významná časť dlhodobého hmotného majetku, ktorej obstarávacie náklady sú významné v pomere k celkovým obstarávacím nákladom predmetnej položky, je odpisovaná samostatne.

#### v. Kapitalizované finančné náklady

Finančné náklady súvisiace s majetkom, ktorý vyžaduje významné časové obdobie na uvedenie do stavu potrebného na jeho použitie alebo predaj, Skupina aktivuje ako súčasť obstarávacej ceny majetku.

### (k) Nehmotný majetok

#### i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách

Goodwill je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia, sumy každého nekontrolného podielu obstarávaného subjektu a reálnej hodnoty, ktorú mal k dátumu akvizície predtým vlastnený podiel nadobúdateľa na vlastnom imaní obstarávaného subjektu (ak taký bol) nad rozdielom medzi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. Goodwill z nadobudnutia dcérskych spoločností je zahrnutý do nehmotného majetku. Goodwill z nadobudnutia pridružených spoločností je zahrnutý v investíciách do pridružených spoločností.

Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene po odpočítaní akumulovaných strát zo zníženia jeho hodnoty. Zisky a straty z vyradenia určitej spoločnosti zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu, ktorý sa týka predanej spoločnosti. Záporný goodwill, ktorý vznikne pri nadobudnutí, je prehodnotený a akýkoľvek zvyšok záporného goodwillu po prehodnotení je účtovaný priamo do výsledku hospodárenia.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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. Nájomné zmluvy predstavujú ocenenie práv z dlhodobých nájomných zmlúv.

#### iii. Amortizácia

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

• Softvér	2 – 5 rokov
• Nájomné zmluvy	29 rokov
• Oceniteľné práva	každá položka používa individuálny plán odpisovania, na základe odhadovanej doby plynutia úžitkov z týchto práv, súčasťou sú aj ochranné známky ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Skupina používa na svoje ocenenie práva životnosti 2, 6, 7, 8, 12 a 50 rokov.

### (l) Investície v nehnuteľnostiach

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

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

Podrobnosti o ocenení investícií v nehnuteľnostiach sú bližšie špecifikované v bode 3(b) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach. Výnosy z prenájmu investície v nehnuteľnostiach sú účtované tak, ako je opísané v účtovnej zásade (o).

### (m) Rezervy

Skupina v súvahe zaúčtuje rezervu, ak existuje zákonná, zmluvná alebo mimozmluvná povinnosť ako dôsledok minulej udalosti a je pravdepodobné, že pri vysporiadaní tejto povinnosti dôjde k úbytku ekonomických úžitkov a tento úbytok je možné spoľahlivo odhadnúť. Dlhodobé rezervy, pri ktorých by malo ich odúčtovanie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú zvierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

#### i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### 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, vykáže sa záväzok vo výške odhadovanej krátkodobej peňažnej odmeny alebo plánovaného podielu na zisku.

### (n) Úrokové výnosy a náklady

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

### (o) Výnosy z prenájmu

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

### (p) Daň z príjmov

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

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok zo zdaniteľného príjmu bežného účtovného obdobia s použitím daňových sadzieb, ktoré boli platné ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná 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 odložené dane. 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 výsledku hospodárenia 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 ktorým budú môcť byť nevyužitú daňové straty a kredity započítané. Odložená daňová pohľadávka je znížená o hodnotu, pre ktorú je pravdepodobné, že príslušné daňové využitie nebude v budúcnosti realizovateľné.

### (q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

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

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

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

Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky sú vykázané v umorovanej hodnote. (pozri bod (w) Finančné záväzky).

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (s) Tržby z poskytovania služieb

Skupina účtuje o siedmych druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby zo zábavných parkov
- 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
- Ostatné tržby

Skupina účtuje o tržbách v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že ekonomické úžitky budú plynúť Skupiny a tieto tržby sa dajú spoľahlivo oceniť. Tržby sú účtované v reálnej hodnote. Tržby sa časovo rozlišujú v závislosti od toho, počas akého obdobia bola služba poskytnutá okrem tržieb z aquaparku, hotelových služieb a reštauračných zariadení, ktoré sa zúčtujú do výsledku hospodárenia po poskytnutí služby. Tržby za poskytnuté služby neobsahujú daň z pridanej hodnoty. Sú tiež znížené o zľavy a zrážky (rabaty, bonusy, skontá, dobropisy a pod.).

Skupina od roku 2012 poskytuje pre svojich klientov vernostný systém Gopass. Gopass umožňuje klientom zbieranie vernostných bodov za nákupy tovarov a služieb v strediskách Tatra mountain resorts, a.s. a tieto body čerpať formou zliav z ďalších nákupov. Hodnotu nevyčerpaných bodov Skupina účtuje ako poníženie tržieb voči časovému rozlíšeniu výnosov, keďže sa týkajú prisľúbených zliav z budúcich nákupov klientov. Skupina sleduje hodnotu nevyčerpaných bodov a oceňuje ju pravidelne pre účely vykázania v účtovnej zvierke.

Ostatné služby predstavujú najmä služby poskytované v súvislosti s ubytovaním ako nájom priestorov vrátane hotelov vykazaných ako investície v nehnuteľnostiach, parkovanie, wellness, masáže, predaj suvenírov a podobne. Tržby z prenájmu sú vykazované na báze po dobu trvania nájmu, pričom sa časovo rozlišujú. Tržby z realitných projektov sa účtujú pri prechode práv a povinností a s nimi spojenými rizikami na kupujúceho, ku ktorým dochádza najčastejšie dňom prechodu vlastníckeho práva. Tržby z predaja suvenírov a iných tovarov sa zúčtujú, keď príde k prenosu významných rizík a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

### (t) Dividendy

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

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

Ak sa očakáva, že hodnota dlhodobého majetku (alebo majetku a záväzkov v skupine majetku držanej za účelom predaja) sa realizuje predovšetkým prostredníctvom jeho predaja a nie jeho používaním, tento majetok je klasifikovaný ako držaný za účelom predaja. V momente pred zaradením majetku ako držaný za účelom predaja sa tento majetok (a všetok majetok a záväzky v skupine majetku držanej za účelom predaja) precení podľa príslušných Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ. Následne pri prvotnom vykázaní ako držaný za účelom predaja sa majetok a skupina majetku držaná za účelom predaja vykážu v zostatkovej hodnote alebo reálnej hodnote zníženej o náklady súvisiace s predajom podľa toho, ktorá je nižšia.

Akékoľvek straty zo zníženia hodnoty skupiny majetku držanej za účelom predaja sú najskôr priradené ku goodwillu, a následne pomerným dielom k ostatnému majetku a záväzkom, okrem zásob, finančného majetku, odloženej daňovej pohľadávky a investícií v nehnuteľnostiach, ktoré sú naďalej vyjadrené v súlade s účtovnými zásadami Skupiny. Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnom vykázaní ako držané za účelom predaja sa vykážu vo výsledku hospodárenia aj v prípade, ak bola vytvorená rezerva z precenenia. To isté platí aj pre zisky a straty pri následnom ocenení. Vykázané zisky nemôžu prevyšovať kumulatívne straty zo zníženia hodnoty. Pozemky, budovy a zariadenie a nehmotný majetok klasifikovaný ako držaný za účelom predaja sa neodpisuje.

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (v) Vykazovanie podľa segmentov

Prevádzkové segmenty sú časti Skupiny, 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 segmentov a to horské strediská, zábavné parky, hotely, reštauračné zariadenia, športové služby a obchody, realitné projekty a ostatné.

### (w) Finančné záväzky

Skupina vykazuje finančné záväzky ako ostatné finančné záväzky. Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia Skupina neeviduje.

V konsolidovanom výkaze finančnej pozície Skupiny sú ostatné finančné záväzky vykázané ako prijaté úvery a pôžičky, vydané dlhopisy, záväzky z obchodného styku, ostatné záväzky a záväzky zo splatnej dane.

Finančné záväzky sú vykazované Skupinou v deň obchodu. Finančné záväzky sa pri prvotnom vykázaní oceňujú reálnou hodnotou vrátane transakčných nákladov.

Následne po prvotnom vykázaní sa finančné záväzky oceňujú v umorovanej hodnote. Pri oceňovaní umorovanou hodnotou je rozdiel medzi obstarávacími nákladmi a nominálnou hodnotou vykazovaný vo výsledku hospodárenia počas doby trvania príslušného majetku alebo záväzku s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Finančné záväzky sú odúčtované vtedy, keď povinnosť Skupiny špecifikovaná v zmluve zanikne uplynutím času, je vyrovnaná, alebo zrušená.

### (x) Odhady reálnych hodnôt

Následovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 32 – 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 používajúc aktuálne úrokové sadzby ponúkané v súčasnosti na úvery a pôžičky s podobnou lehotou splatnosti.

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

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

## 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

Zostavenie účtovnej zvierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ si vyžaduje použitie určitých zásadných účtovných odhadov. Takisto si vyžaduje, aby manažment v procese aplikácie účtovných zásad spoločnosti použil svoj úsudok. Tieto účtovné odhady budú preto zákonite iba zriedka zhodné so skutočnými výsledkami. Odhady a predpoklady, ktoré nesú značné riziko spôsobenia významnej úpravy účtovnej hodnoty majetku a záväzkov v budúcom účtovnom období, sú opísané v ďalšom texte. Odhady a predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa prehodnotenie účtovných odhadov vzťahuje len k jednému účtovnému obdobiu, vykáže sa v tom období, ak prehodnotenie ovplyvní súčasne aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

### (a) Podnikové kombinácie a alokácia kúpnej ceny

Identifikovateľný majetok, záväzky a podmienené záväzky obstarávanej spoločnosti alebo časti podniku sú vykazované a oceňované v ich reálnej hodnote ku dňu akvizície. Alokácia celkovej ceny obstarania pre jednotlivé položky obstaraných čistých aktív pre potreby finančného vykazovania je realizovaná s pomocou profesionálnych poradcov alebo vedením Skupiny. Ocenenie je založené na historických informáciách a očakávaných faktoch, ktoré sú k dispozícii ku dňu podnikovej kombinácie. Akékoľvek očakávané fakty, ktoré môžu mať vplyv na reálnu hodnotu obstaraného majetku, sú založené na predpokladoch manažmentu ohľadom budúceho vývoja v konkurenčnom a ekonomickom prostredí. Výsledky analýzy ocenenia sú použité tiež pre určenie doby odpisovania a amortizácie hodnôt priradených k špecifickým položkám nehmotného a dlhodobého hmotného majetku. Dňa 5. mája 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (75 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Tatry mountain resorts, a.s.. Dňa 21. decembra 2017 došlo k podpisu zmluvy o „pachte závodu“ („nájom podniku“) uzavretej medzi spoločnosťou Ski areál Ještěd a.s. a spoločnosťou Tatry mountain resorts CR, a.s.. Pacht je uzatvorený na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov, ktorú spoločnosť plánuje využiť. Skupina vyhodnotila túto transakciu ako akvizíciu podniku v súlade s IFRS 3. Hodnota obstaraného majetku a záväzkov pri zaradení do účtovníctva bola stanovená Skupinou za spolupráce profesionálnych poradcov. Najvýznamnejšie podklady pre určenie hodnoty poskytnuté externej poradenskej spoločnosti predstavovali business plán na roky 2018 – 2037 pripravený manažmentom Skupiny, odhadovaná diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,5% pre roky 2018 až 2037. Skupina predpokladá pre rok 2019 medziročne nárast ukazovateľa EBITDA na úrovni takmer 44% oproti roku 2018, ktoré je spôsobené predovšetkým otvorením nových reštauračných zariadení a prevádzok so športovými službami. Pre roky 2020 až 2022 Skupina následne predpokladá medziročný nárast na úrovni 2,2% a pre roky 2023 až 2037 Skupina očakáva ročný nárast EBITDA ukazovateľa vždy o ďalšie 2% oproti predchádzajúcemu roku. Dňa 31. januára 2018 došlo následne k zmene názvu spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s. a spoločnosť bola premenovaná na TMR Ještěd a.s.. Ak by ku dňu obstarania projektovaná EBITDA CGU TMR Ještěd a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota záporného goodwillu by poklesla o 120 tis.eur (7%). Ak by ku dňu obstarania projektovaná EBITDA CGU TMR Ještěd a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok vyššia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota záporného goodwillu by sa zvýšila o 120 tis.eur (7%). Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. hodnota by predstavovala 7%, hodnota záporného goodwillu by poklesla o 92 tis. eur (5%). Ak by diskontná sadzba bola znížená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. hodnota by predstavovala 6%, hodnota záporného goodwillu by sa zvýšila o 98 tis. eur (5%).

Dňa 28. mája 2018 Spoločnosť podpísala zmluvu o kúpe podniku PHIG Holding GmbH, ktorá sa neskôr premenovala na Tatry mountain resorts AT, GmbH. Kúpna suma bola dohodnutá na 32 tis. eur, pričom sa spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. stala jediným vlastníkom podniku. Hodnota čistého majetku spoločnosti v čase obstarania predstavovala 32 tis. eur. Vedenie spoločnosti zvažilo prípadný dopad precenenia na reálnu hodnotu (fair value) v rámci procesu PPA (purchase price allocation) a vyhodnotilo, že fair value obstaraného čistého majetku sa významne nelíši od jej účtovnej hodnoty.

Skupina podpísala dňa 6. decembra 2017 kúpnu zmluvu so spoločnosťou Wojewódzki Park Kultury i Wypoczynku S.A. („WPKiW“) o odkúpení dodatočných 25% akcií spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. („SWM“) v celkovej hodnote 10 000 tis. pln. Podpisom tejto zmluvy sa Skupina stala 100% vlastníkom spoločnosti SWM.

### (b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď manažmentom alebo majetok oceňuje nezávislý znalec (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

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

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, obzretno 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 nájmu 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 k 31. októbru 2018 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2017: 1 982 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 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2017: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2018 vedenie Skupiny na základe aktuálnych zmluvných podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach smerom nahor o 725 tis. eur. Pri ocenení sa použili zmluvné a trhové ročné nájom a diskontná sadzba vo výške 6,4%.

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 728 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2018 (k 31. októbru 2017: 655 tis. eur).

#### (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, ku ktorému sa zostavuje ročná konsolidovaná účtovná zvierka.

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.

Potenciálne zníženie hodnoty goodwill-u je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). Hodnota z použitia 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 (EBITDA) 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 hodnoty z použitia 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 1% ročne (2017: 2,2%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,5% pre rok 2018 a 6,81% pre rok 2017 (po zohľadnení dane z príjmu).

V roku 2018 a 2017 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Goodwill obstaraný akvizíciou v roku 2015 pre poľské stredisko Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. bol k 31. októbru 2018 a 2017 testovaný ako súčasť testu na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(d). Test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku.

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Ak by k 31. októbru 2018 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, 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 Vysoké Tatry poklesla o 10 160 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 12 821 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2017 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, 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 Vysoké Tatry poklesla o 10 238 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu, t.j. jej hodnota by predstavovala 7,31%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 17 762 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

#### (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 prípade, ak existujú interné alebo externé indikátory, ktoré by poukazovali na možné zníženie hodnoty majetku.

Skupina vykonáva 6 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, zábavných parkov, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty, a to jednak v troch slovenských lokalitách: v Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách a v Liptovskom Mikuláši a jednak prostredníctvom svojich dcérskych spoločností v Poľskej republike a v Českej republike s plánovaným rozšírením aktivít aj do Rakúska. Každá lokalita bola posúdená manažmentom ako nezávislá jednotka generujúca hotovosť (angl. cash-generating unit, CGU). Skupina sleduje výkonnosť a vytvára samostatné rozpočty pre jednotlivé jednotky generujúce hotovosť. Majetok Skupiny bol priradený podľa vecnej príslušnosti k jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť, pričom do jednotlivých celkov CGU sa zahŕňajú všetky aktíva, ktoré sa tam nachádzajú, teda okrem Vlekov a Lanových dráh aj Hotely, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody.

K 31. októbru 2018 a 2017 po posúdení vedením Skupiny, boli okrem testu na zníženie hodnoty pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(c), uskutočnené testy na zníženie hodnoty pre obidve strediská (lokality a teda samostatné CGU) v Poľskej republike a to z dôvodu, že neboli dosiahnuté plánované ukazovatele, čo bolo vyhodnotené ako identifikovanie indikátora možného zníženia hodnoty majetku Skupiny. Pre lokality (CGU) v Slovenskej republike nebol identifikovaný indikátor na zníženie hodnoty.

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli ziskovosť a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby a následná ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb. Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia 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. Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala pre Poľskú republiku 7,51 % pre rok 2018 (2017: 7,50%) (po zohľadnení dane z príjmu). Test na zníženie hodnoty nepreukázal potrebu zníženia hodnoty majetku oboch CGU v Poľskej republike.

Ak by k 31. októbru 2018 projektovaná EBITDA CGU Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 2 175 tis. eur. V tomto prípade by bolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak



### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 8,01%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 3 494 tis. eur. Aj v tomto prípade by bolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2018 projektovaná EBITDA CGU Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 5 273 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 8,01%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 8 755 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2017 projektovaná EBITDA CGU Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 2 005 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 8,00%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 3 679 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2017 projektovaná EBITDA CGU Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 1 359 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 8,00%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 2 495 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

#### (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.

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

v tis. eur	31.10.2018				31.10.2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančný majetok</b>								
Finančné investície	-	4 652	-	4 652	-	2 194	-	2 194
Úvery poskytnuté	-	25 241	-	25 241	-	23 876	-	23 876
Ostatné pohľadávky	-	24 030	-	24 030	-	21 699	-	21 699
Pohľadávky z obchodného styku	-	3 335	-	3 335	-	5 397	-	5 397
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	54 525	-	54 525	-	9 584	-	9 584
Ostatný majetok	-	3 433	-	3 433	-	4 383	-	4 383
<b>Celkom</b>	-	<b>115 216</b>	-	<b>115 216</b>	-	<b>67 133</b>	-	<b>67 133</b>

v tis. eur	31.10.2018				31.10.2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančné záväzky</b>								
Úvery a pôžičky	-	115 776	-	115 776	-	94 696	-	94 696
Vydané dlhopisy	-	238 417	-	238 417	-	189 122	-	189 122
Záväzky z obchodného styku	-	8 816	-	8 816	-	10 286	-	10 286
Ostatné záväzky	-	20 745	-	20 745	-	12 486	-	12 486
<b>Celkom</b>	-	<b>383 754</b>	-	<b>383 754</b>	-	<b>306 590</b>	-	<b>306 590</b>

K 31. októbru 2018 Skupina v rámci úrovne 2 eviduje finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 4 498 tis. eur (k 31. októbru 2017: 2 041 tis. eur). Táto spoločnosť vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike. Z dôvodu, že spoločnosť CAREPAR, a.s. k 31. októbru 2018 nevykazuje okrem 50%-ného podielu v spoločnosti MELIDA a.s. žiadny iný významný majetok alebo záväzky, reálna hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola určená ako 9,5% odhadovanej reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA a.s.

Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2018 a 2017 odhadnutá vedením Skupiny použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Skupiny dôsledne prehodnotené. Nájom lyžiarskeho strediska bol na základe podpísaného dodatku č. 2, ktorý nadobudol účinnosť dňa 22. marca 2018, predĺžený až do roku 2057, z tohto dôvodu boli naprojektované peňažné toky od roku 2018 do roku 2057. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky, kde najdôležitejšie predpoklady odhadované manažmentom boli EBITDA, jej rast a diskontná sadzba. Projektovaná EBITDA pre rok 2018 predstavovala hodnotu 5 890 tis. eur (2017: 5 196 tis. eur). Pre rok 2019 sa predpokladá jej nárast o 5%, pre roky 2020 a 2021 sa predpokladá nárast o 3%, od roku 2022 do roku 2023 sa predpokladá jej nárast o 2% ročne a od roku 2024 do roku 2057 o 1% ročne. Diskontná sadzba pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2018 predstavujúca požadovanú mieru návratnosti vlastného kapitálu bola vo výške 7,80% (2017: 8,70%).

Ak by vo výpočte k 31. októbru 2018 projektovaná EBITDA spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 341 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 8,30%, hodnota spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 242 tis. eur.

Ak by vo výpočte k 31. októbru 2017 projektovaná EBITDA spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 208 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 9,20%, hodnota spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 63 tis. eur.

#### Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zvierke za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018

#### 4. Informácie o prevádzkových segmentoch

##### Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Tržby	45 319	36 152	12 309	12 456	25 004	22 213	15 935	13 211	6 852	5 796	2 601	5 855	-	-	108 020	95 683
Ostatné prevádzkové výnosy	41	63	33	16	77	52	78	91	-	5	-	-	-	-	229	227
Spotreba materiálu a tovarov	-4 062	-2 561	-615	-903	-4 900	-4 378	-5 303	-3 861	-2 938	-2 350	-1 500	-2 340	-	-	-19 318	-16 393
Nakupované služby	-14 791	-10 010	-3 275	-3 115	-6 151	-5 256	-2 764	-2 348	-623	-665	-621	-2 193	-	-	-28 225	-23 567
Osobné náklady	-9 227	-7 887	-3 512	-3 548	-8 797	-7 518	-4 961	-3 931	-2 183	-1 622	-126	-	-	-	-28 806	-24 506
Ostatné prevádzkové náklady	-456	-417	-338	-179	-306	-263	-95	-91	-85	-40	-4	-	-	-	-1 284	-990
Zisk z predaja majetku	-9	73	1	-3	-	-	-	-	-	-	469	1 011	-	-	461	1 081
Zisk z precenenia investícií do nehmuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	725	-	-	-	725	-
Zisk z precenenia finančných investícií	2 038	-	-	-	-	-	278	-	142	-	-	-	-	-	2 458	-
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	-11	-	-82	-	-1	-15	-	-	-	-4	-	-	-	-	-94	-19
Odpisy a amortizácia	-8 438	-7 524	-3 357	-1 938	-3 164	-2 795	-1 014	-731	-479	-330	-87	-86	-206	-424	-16 745	-13 828
Záporný goodwill	1 824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 824	-
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 148	2 058	1 148	2 058
Úrokové náklady	-5 955	-4 570	-1 421	-1 574	-3 209	-2 808	-1 775	-1 670	-805	-732	-845	-740	-	-	-14 010	-12 094
Zisk z finančných nástrojov, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 099	169	-3 099	169
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	6 273	3 319	-257	1 212	-1 447	-748	379	670	-119	58	612	1 507	-2 157	1 803	3 284	7 821
Dañ z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-189	-831
<b>Konsolidovaný zisk</b>															<b>3 095</b>	<b>6 990</b>

Skupina v roku 2018 generuje 89% (2017: 94%) svojich tržieb na území Slovenskej republiky, 10% na území Poľskej republiky (2017: 6%) a 1% (2017: 0%) na území Českej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Hranicu 10%-ného podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Skupiny.

#### 4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

##### Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Goodwill a nehmotný majetok	6 773	6 880	3 213	3 130	4 114	4 076	10	11	3	10	3	3	-	-	14 116	14 110
Pozemky, budovy a zariadenie	193 386	169 198	74 832	64 033	72 953	75 111	15 311	9 870	2 848	2 320	3 263	4 238	2 684	2 394	365 277	327 164
Investície v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 279	6 554	-	-	7 279	6 554
Zásoby	407	400	132	176	704	644	10	378	2 889	2 808	3 981	1 446	-	-	8 123	5 852
Pohľadávky z obchodného styku	1 257	2 035	352	712	834	1 250	464	744	209	326	219	330	-	-	3 335	5 397
Ostatné pohľadávky	33 258	36 901	233	1 883	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33 491	38 784
Finančné investície	4 499	2 041	-	1	1	1	-	-	119	119	-	33	33	33	4 652	2 194
Ostatný majetok	2 111	2 610	816	1 664	506	110	-	1	-	-	-	-2	-	-	3 433	4 383
Úvery poskytnuté	17 394	16 731	1 115	2 609	4 660	4 200	-	-	-	-	43	43	2 029	367	25 241	23 950
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4 730	5 724	831	1 271	1 450	1 407	877	837	415	367	-	-22	46 222	-	54 525	9 584
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 212	-	2 212	-
<b>Majetok celkom</b>	<b>263 815</b>	<b>242 520</b>	<b>81 524</b>	<b>75 478</b>	<b>85 222</b>	<b>86 799</b>	<b>16 672</b>	<b>11 841</b>	<b>6 483</b>	<b>5 950</b>	<b>14 788</b>	<b>12 590</b>	<b>53 180</b>	<b>2 794</b>	<b>521 684</b>	<b>437 972</b>
Úvery a pôžičky dlhodobé	31 732	62 827	-	21 750	4 120	-	-	-	-	21	-	-	-	-	35 852	84 598
Ostatné dlhodobé záväzky	1 424	368	101	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 525	479
Úvery a pôžičky krátkodobé	79 709	9 859	-	-	215	-	-	21	-	-	-	-	-	-	79 924	9 880
Záväzky z obchodného styku krátkodobé	4 163	4 898	828	1 457	1 767	1 855	1 070	1 103	498	484	490	489	-	-	8 816	10 286
Ostatné krátkodobé záväzky	8 480	5 673	3 466	1 680	3 981	2 530	2 253	1 503	1 040	660	-	-39	-	-	19 220	12 007
Rezervy	207	152	75	60	102	77	56	46	26	20	26	20	-	-	492	375
Výdané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	238 417	184 842	238 417	184 842
Odložení daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23 649	22 356	23 649	22 356
<b>Záväzky celkom</b>	<b>125 715</b>	<b>83 777</b>	<b>4 470</b>	<b>25 058</b>	<b>10 185</b>	<b>4 462</b>	<b>3 379</b>	<b>2 673</b>	<b>1 564</b>	<b>1 185</b>	<b>516</b>	<b>470</b>	<b>262 066</b>	<b>207 198</b>	<b>407 895</b>	<b>324 823</b>

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázanych k 31. októbru 2018 predstavuje suma 81 076 tis. eur majetok Skupiny v Poľskej republike (k 31. októbru 2017: 52 288 tis. eur) a suma 2 612 tis. eur majetok Skupiny v Českej republike (k 31. októbru 2017: 0 tis. eur). Celková hodnota odloženého daňového záväzku z daňových spoločností v Poľsku predstavuje sumu 570 tis. eur k 31. októbru 2018 (k 31. októbru 2017: 907 tis. eur). Eliminácie medzi segmentami 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, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach

Dňa 5. mája 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (75 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Tatra mountain resorts, a.s.. Dňa 21. decembra 2017 došlo k podpisu zmluvy o pachte závodu uzavretej medzi spoločnosťou Ski areál Ještěd a.s. a spoločnosťou Tatra mountain resorts CR, a.s.. Pacht je uzatvorený na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov, ktorú spoločnosť plánuje využiť. Skupina vyhodnotila túto transakciu ako akvizíciu podniku v súlade s IFRS 3. Dňa 31. januára 2018 došlo následne k zmene názvu spoločnosti Tatra mountain resorts CR, a.s. a spoločnosť bola premenovaná na TMR Ještěd a.s..

Dňa 16. februára 2018 bola založená spoločnosť Tatra mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (79 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Tatra mountain resorts, a.s.. Spoločnosť Tatra mountain resorts CR, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Českej republike.

Dňa 28. mája 2018 Spoločnosť podpísala zmluvu o kúpe podniku PHIG Holding GmbH, ktorá sa neskôr premenovala na Tatra mountain resorts AT GmbH. Kúpna suma bola dohodnutá na 32 tis. eur, pričom sa spoločnosť Tatra mountain resorts, a.s. stala jediným vlastníkom podniku. Hodnota čistého majetku spoločnosti v čase obstarania predstavovala 32 tis. eur.

Dňa 14. septembra 2018 bola založená spoločnosť TMR Finance CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (78 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Tatra mountain resorts, a.s.. TMR Finance CR, a.s. emitovala 7. novembra 2018 dlhopisy na Burze cenných papierov Praha (pozri bod 31 – Vydané dlhopisy).

Dňa 9. augusta 2017 Spoločnosť predala celý svoj podiel v spoločnosti Compagnie des Alpes (ďalej CDA) v počte 3 850 akcií, v celkovej sume obchodu 103 tis. eur. Skupina už nie je vlastníkom žiadnych akcií spoločnosti CDA.

Dňa 30. septembra 2017 bola založená spoločnosť Tatra mountain resorts PL, a.s. s výškou základného imania 25 tis. eur, ktorej jediným akcionárom sa stala Tatra mountain resorts, a.s.. Spoločnosť Tatra mountain resorts PL, a.s. následne dňa 6. decembra 2017 odkúpila od spoločnosti celý 75% podiel v spoločnosti Slaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. v úhrnnej hodnote 30 000 tis. pln. Skupina podpísala dňa 6. decembra 2017 kúpnu zmluvu so spoločnosťou Wojewódzki Park Kultury i Wypoczynku S.A. („WPKiW“) o odkúpení dodatočných 25% akcií spoločnosti Slaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. („SWM“) v celkovej hodnote 10 000 tis. pln. Podpisom tejto zmluvy sa Skupina stala 100% vlastníkom spoločnosti SWM. K 31. októbru 2018 bolo z tejto kúpnej ceny uhradených 4 000 tis. pln.

Prírastky v dôsledku kombinácie aktív v roku 2018 mali nasledujúci efekt na majetok a záväzky Skupiny (informácie týkajúce sa akvizície aktív sú popísané v bode 3 (a)):

<i>v tis. eur</i>	Sportovní areál Ještěd a.s.	PHIG Holding GmbH
Nehmotný majetok	-	2
Pozemky, budovy a zariadenie	2 443	-
Odložená daňová pohľadávka	1 053	-
Ostatný majetok	73	32
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	16	-
Úvery a pôžičky	-	-
Ostatné záväzky	-334	-2
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)</b>	<b>3 251</b>	<b>32</b>
<b>Obstaraný podiel (100% podiel)</b>	<b>3 251</b>	<b>32</b>
Náklady na obstaranie	-1 427	-32
<b>Záporný goodwill</b>	<b>-1 824</b>	<b>-</b>
Zaplatená protihodnota, vysporiadaná v peniazoch	-372	-32
Obstaraná hotovosť	16	-
<b>Čistý peňažný výdavok</b>	<b>-356</b>	<b>-32</b>

### 5. Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach (pokračovanie)

<b>Čistý peňažný (výdaj)/príjem</b>	<b>-356</b>
Zisk/(strata) odo dňa akvizície	-137
Zisk/(strata) nadobudnutej spoločnosti za celý rok 2018	-200
Výnosy nadobudnutej spoločnosti za celý rok 2018	1 397

Výsledkom alokácie kúpnych cien obstarávaných spoločností boli úpravy reálnych hodnôt majetku na spoločnosti TMR Ještěd, a.s. ako je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Úpravy reálnych hodnôt majetku:

<i>v tis. EUR</i>	TMR Ještěd a.s.
Budovy, pozemky a zariadenie	-6 664
Odložená daňová pohľadávka	1 053
<b>Celkom</b>	<b>-5 611</b>

Prehľad nákladov na obstaranie spoločnosti „Sportovní areál Ještěd a.s.“:

<i>v tis. EUR</i>	
Súčasná hodnota budúcich platieb za nájomné	1 081
Protihodnota vysporiadaná v peniazoch	372
Iné vysporiadanie	-26
<b>Celkom</b>	<b>1 427</b>

Náklady na obstaranie pozostávajú najmä z čistej súčasnej hodnoty všetkých budúcich platieb za nájomné, ktoré sa bude platiť každoročne počas doby trvania pachtu podniku. Skupina pri podpise zmluvy o pachtu podniku prevzala na seba záväzok z titulu načerpaných, ale ešte nesplatených bankových úverov. Tento záväzok z bankového úveru bol obratom vyplatený spoločnosti Česká spořitelna, a.s.

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných dcérskych spoločností v roku 2018 a 2017:

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávací cena	Úbytok peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
<b>Nákup dcérskej spoločnosti</b>				
Sportovní areál Ještěd a.s.	21.12.2017	1 427	-356	100%
PHIG Holding GmbH	28.5.2018	32	-32	100%

### 6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2017 - 31.10.2018	1.11.2016 - 31.10.2017
Horské strediská	45 319	36 152
Hotely	25 004	22 213
Reštauračné zariadenia	15 935	13 211
Zábavné parky	12 309	12 456
Športové služby a obchody	6 852	5 796
Realitné projekty	2 601	5 855
<b>Celkom</b>	<b>108 020</b>	<b>95 683</b>

**7. Ostatné prevádzkové výnosy**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Zmluvné pokuty	-	-
Náhrady od poisťovne	7	26
Ostatné prevádzkové výnosy	222	201
<b>Celkom</b>	<b>229</b>	<b>227</b>

**8. Spotreba materiálu a tovarov**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-7 112	-5 858
Tovar	-4 956	-3 957
Predané chalety	-1 498	-1 660
Pohonné hmoty	-863	-741
Materiál na opravu a údržbu	-945	-702
Materiál a tovar – ostatné	-3 944	-3 475
<b>Celkom</b>	<b>-19 318</b>	<b>-16 393</b>

**9. Nakupované služby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Spotreba energií	-5 396	-4 892
Náklady na reklamu	-4 936	-3 452
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-5 818	-5 138
Ostatné správne náklady	-2 316	-1 900
Náklady na komunikáciu	-1 370	-984
Náklady na opravu a údržbu	-1 926	-1 664
Náklady na právne a iné poradenstvo	-1 048	-710
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-400	-342
Doprava, ubytovanie, cestovné	-268	-247
Náklady na školenia	-163	-108
Ostatné nakupované služby	-4 584	-4 130
<b>Celkom</b>	<b>-28 225</b>	<b>-23 567</b>

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2017 až 31. októbra 2018 predstavovali 149 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2017: 149 tis. eur). Rovnako tak Skupina po prvý krát využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k. na overenie individuálnej účtovnej zvierky a reportovacích skupinových balíkov za spoločnosť Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. a spoločnosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 predstavovali sumu 40 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2017: 0 tis. eur).

**10. Osobné náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Mzdové náklady	-16 838	-14 339
Náklady na personálny lízing	-3 032	-2 519
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-6 767	-5 848
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-2 154	-1 786
Ostatné sociálne náklady	-15	-14
<b>Celkom</b>	<b>-28 806</b>	<b>-24 506</b>

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol 1 402, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 bol 1 289 z toho manažment 25). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bolo formou prenájmu využitých v priemere 282 zamestnancov (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 284 zamestnancov).

Do vrcholového managementu spadajú členovia predstavenstva a vrcholový management, ktorý pozostáva z CEO, CFO, riaditelia jednotlivých stredísk a riaditelia centrálnych oddelení ako je obchod, marketing, financie, realizácia rozvoja). Členom predstavenstva Materskej Spoločnosti je vyplácaná základná paušálna odmena, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva. Mimoriadne odmeny sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresahuje 1% EBITDA. Členom vrcholového managementu určuje odmeňovanie predstavenstvo Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2018 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 695 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 678 tis. eur). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 416 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 1 068 tis. eur), z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Spoločnosti).

Členom dozornej rady Materskej Spoločnosti sú v zmysle Pravidiel odmeňovania členov dozornej rady a uzatvorených zmlúv o výkone funkcie vyplácané základné odmeny. Za rok končiaci 31. októbrom 2018 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 43 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2016: 40 tis. eur).

**11. Ostatné prevádzkové náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-407	-381
Náklady na poplatky a provízie	-705	-395
Manká a škody	-161	-115
Ostatné prevádzkové náklady	-11	-99
<b>Celkom</b>	<b>-1 284</b>	<b>-990</b>

**12. Úrokové výnosy a náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Úrokové výnosy	1 148	2 058
Úrokové náklady	-14 010	-12 094
<b>Celkom</b>	<b>-12 862</b>	<b>-10 036</b>



**12. Úrokové výnosy a náklady (pokračovanie)**

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 1 148 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 2 058 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 20 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 14 010 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 3 972 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 2 204 tis. eur) a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 10 038 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 9 890 tis. eur). Skupina vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 270 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 17. decembra 2018. V priebehu účtovného obdobia Skupina odkúpila vlastné dlhopisy v celkovom objeme 5 000 tis. eur. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 6% p.a. je splatná 5. februára 2021. Počas roka skupina vydala tretiu časť dlhopisov TMR III v objeme 90 mil. eur (k 31. októbru 2018 načerpaných 60 mil. eur) s nominálnou úrokovou mierou 4,4% p.a. splatné 10. októbra 2024. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 31 – Vydané dlhopisy.

Skupina v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 kapitalizovala do majetku úrokové náklady vo výške 643 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 Skupina kapitalizovala úrokové náklady vo výške 1 350 tis. eur). Úroková miera použitá pre kapitalizáciu úrokových nákladov v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 predstavovala 5,36% (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 predstavovala 5,42%).

**13. Zisk / Strata z finančných nástrojov, netto**

v tis. eur	1.11.2017 - 31.10.2018	1.11.2016 - 31.10.2017
Náklady na správu finančných nástrojov	-925	-237
Zisk z predaja finančných nástrojov	4	4
Ostatné, netto	-2 178	402
<b>Celkom</b>	<b>-3 099</b>	<b>169</b>

Skupina v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vykázala stratu z finančných nástrojov vo výške 3 099 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 zisk vo výške 169 tis. eur). Strata z finančných nástrojov je primárne spôsobená posilnením kurzu poľského zlotého, čo malo za následok precenenie pôžičiek poskytnutých v poľských zlotých, ako aj náklady spojené s emisiou dlhopisov TMR III a predčasným splatením bankového úveru do spoločnosti Tatra banka, a.s..

**14. Daň z príjmu a odložená daň**

v tis. eur	1.11.2017 - 31.10.2018	1.11.2016 - 31.10.2017
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-111	-708
Zrážková daň z úrokov	-14	-20
	<b>-125</b>	<b>-728</b>
Odložená daň:		
Zaučtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-64	-1 124
Zmena v daňovej sadzbe	-	1 021
<b>Celková daň z príjmov</b>	<b>-189</b>	<b>-831</b>

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

**14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)**

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Slovenskej republike, Skupina použila pre rok 2018 sadzbu 21% (2017: 21%) vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka. Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Poľskej a Českej republike, Skupina použila sadzbu 19% vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

**Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby**

v tis. eur	1.11.2017 - 31.10.2018		1.11.2016 - 31.10.2017	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		<b>3 284</b>		<b>7 821</b>
Daňová sadzba	21%	690	21%	1 721
Daňovo neuznané náklady	10%	344	3%	253
Nezdaňované výnosy	-15%	-507	-1%	-47
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	1%	28	0%	20
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	-5%	-157	0%	-
Nezaučtovaná odložená daňová pohľadávka	1%	26	0%	-
Vplyv daňovej sadzby v Poľskej a Českej republike	-7%	-235	-1%	-95
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	-13%	-1 021
<b>Celkom</b>	<b>6%</b>	<b>189</b>	<b>11%</b>	<b>831</b>

**Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku**

v tis. eur	1.11.2017 - 31.10.2018			1.11.2016 - 31.10.2017		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	43	9	34
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>9</b>	<b>34</b>

**Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2018 a 2017**

2018

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2017	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2018
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-23 216	-1 476	-	-34	1 053	-23 673
Investície do nehnuteľností	-848	-177	-	-	-	-1 025
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	59	228	-	-9	-	278
Rezervy a záväzky	851	1 273	-	-16	-	2 108
Daňové straty	800	86	-	-11	-	875
Ostatné dočasné rozdiely	-2	2	-	-	-	-
<b>Celkom, netto</b>	<b>-22 356</b>	<b>-64</b>	<b>-</b>	<b>-70</b>	<b>1 053</b>	<b>-21 437</b>

## 14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

2017

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2016	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2017
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-22 456	-761	-	1	-	-23 216
Investície do nehnuteľností	-872	24	-	-	-	-848
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	34	25	-	-	-	59
Rezervy a záväzky	497	354	-	-	-	851
Daňové straty	545	256	-	-	-	800
Ostatné dočasné rozdiely	-2	-	-	-	-	-2
<b>Celkom, netto</b>	<b>-22 254</b>	<b>-103</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-22 356</b>

Pozri tiež bod 18 - Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok.

## 15. Pozemky, budovy a zariadenia

*v tis. eur*

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2016	220 255	116 683	18 768	355 706
Prírastky	10 448	14 019	40 591	65 058
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-
Úbytky	-2 006	-760	-	-2 767
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	29 889	1 006	-30 895	-
Kurzový rozdiel	-	-	-9	-9
Zostatok k 31.10.2017	<b>258 586</b>	<b>130 947</b>	<b>28 455</b>	<b>417 988</b>
Počiatkový stav k 1.11.2017	258 586	130 947	28 455	417 988
Prírastky	7 978	4 249	41 798	54 025
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	1 359	1 084	-	2 443
Úbytky	-566	-313	-941	-1 820
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	40 206	2 861	-43 067	-
Kurzový rozdiel	-602	-39	-205	-846
Zostatok k 31.10.2018	<b>306 961</b>	<b>138 789</b>	<b>26 040</b>	<b>471 790</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2016	-38 239	-40 888	-	-79 127
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 748	-7 248	-	-12 996
Úbytky	574	724	-	1 298
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>-43 412</b>	<b>-47 412</b>	<b>-</b>	<b>-90 824</b>
Počiatkový stav k 1.11.2017	-43 412	-47 412	-	-90 824
Odpis bežného účtovného obdobia	-7 962	-8 016	-	-15 978
Úbytky	33	237	-	270
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	10	9	-	19
Zostatok k 31.10.2018	<b>-51 331</b>	<b>-55 182</b>	<b>-</b>	<b>-106 513</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2016	<b>182 016</b>	<b>75 795</b>	<b>18 768</b>	<b>276 579</b>
k 31.10.2017	<b>215 174</b>	<b>83 536</b>	<b>28 455</b>	<b>327 164</b>
k 1.11.2017	<b>215 174</b>	<b>83 536</b>	<b>28 455</b>	<b>327 164</b>
k 31.10.2018	<b>255 630</b>	<b>83 607</b>	<b>26 040</b>	<b>365 277</b>



**15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)**

Skupina v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 realizovala investície vo výške 54 025 tis. eur. Z celkovej hodnoty Skupina na Slovensku investovala 1 981 tis. eur do výstavby nových tobogánov v Tatralandii, zaradila do užívania stavbu nového gastro zariadenia „Crystal“ na Bielej Púti v hodnote 1 534 tis. eur, Skupina ďalej postavila nové reštauračné zariadenia „Koliba Habarka“ v stredisku Jasná priamo pri vrcholovej stanici 6-sedačkovej lanovky Lúčky – Vyhliadka v hodnote 1 529 tis. eur, zdokonalila zasnežovanie a lyžiarske trate za viac ako 1 461 tis. eur, vo Vysokých Tatrách sa tiež zrekonštruovali izby v Grandhotel Starý Smokovec v hodnote 1 352 tis. eur, zaradila do užívania „AOM“ (asistované obchodné miesto) kiosky v horských strediskách a v Tatralandii v hodnote 876 tis. eur, investovala 670 tis. eur do kúpy hotela Tatran vo Veľkej Lomnici a realizovala ďalšie investície prevádzkového charakteru.

V Poľskej republike v stredisku Szczyrk Skupina v priebehu roku 2018 zaradila do užívania 3 nové lanovky v celkovej hodnote 18 453 tis. eur, zaradila do majetku akumuláciu nádrží na vodu v hodnote 3 636 tis. eur, investovala 1 652 tis. eur do výstavby nových a úpravy a rozšírenia už existujúcich zjazdoviek, vystavala nové zasnežovanie na zjazdovkách v hodnote 4 885 tis. eur a postavila nový vleč pre prípad veterných dní v sume 642 tis. eur. Skupina ďalej v Szczyrku investovala 325 tis. eur do novej lyžiarskej školy, posilnila staré a dobudovala nové osvetlenie zjazdoviek pre večerné lyžovanie v hodnote 333 tis. eur, kúpila 2 nové ratraky v celkovej hodnote 559 tis. eur a zainvestovala dodatočných 220 tis. eur do obchodu so športovými potrebami.

V zábavnom stredisku Legendia Skupina v roku 2018 zaradila do užívania atrakciu „Interactive dark ride“ v hodnote 3 593 tis. eur, investovala sumu 617 tis. eur do kúpy druhého vozíka pre atrakciu „Lech coaster“ a dodatočných vylepšení tejto atrakcie, vystavala nové cesty a chodníky v hodnote 437 tis. eur, investovala 401 tis. eur do vylepšenia parkovacích plôch, vybudovala nové inžinierske siete a uskutočnila prekládky za takmer 644 tis. eur, sumu 185 tis. eur investovala do reštauračných a gastro zariadení a realizovala ďalšie investície prevádzkového charakteru.

Skupina v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 realizovala investície vo výške 65 058 tis. eur. Skupina dokončila výstavbu novej lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v celkovej hodnote 9 095 tis. eur, zaradila do užívania nový Hotel Pošta 4\* v hodnote 5 080 tis. eur, vystavala nové Chalety II. fáza v hodnote 2 045 tis. eur, postavila Centrum východ v hodnote 2 002 tis. eur, zdokonalila zasnežovanie a niektoré zjazdovky v hodnote 1 667 tis. eur.

V Poľskej republike v stredisku Szczyrk Skupina investovala do 3 nových lanoviek v celkovej hodnote 10 568 tis. eur, Skupina ďalej vybudovala novú akumuláciu nádrží na vodu v hodnote 3 439 tis. eur, vystavala nové zasnežovanie a zjazdovky v hodnote 6 873 tis. eur a postavila nové obchody a gastro zariadenie v hodnote 750 tis. eur. V zábavnom stredisku Legendia Skupina obstarala novú atrakciu „Lech coaster“ v hodnote 12 603 tis. eur, vybudovala novú reštauráciu „Lech restaurant“ v hodnote 1 134 tis. eur, obstarala novú atrakciu „Interactive dark ride“ v hodnote 2 758 tis. eur, vystavala nové zóny v zábavnom parku v hodnote 4 968 tis. eur a k tomu obstarala novú tematizáciu jednotlivých zón v hodnote 1 333 tis. eur.

**Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný**

K 31. októbru 2018 a 2017 Skupina neevidovala žiadny nevyužitý majetok. K 31. októbru 2018 Skupina používala plne odpísaný majetok v obstarávacej hodnote 13 915 tis. eur (2017: 10 227 tis. eur).

**Strata zo zníženia hodnoty**

Za obdobia končiace 31. októbra 2018 a 31. októbra 2017 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

**Poistenie majetku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Živelná pohroma a vandalizmus	379 537	335 682
Všeobecné strojové riziká	25 729	20 084
Zodpovednosť za škodu	15 000	15 000

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2018 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 287 041 tis. eur (k 31. októbru 2017: vo výške 239 943 tis. eur).

**15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)****Aktivované finančné náklady**

K 31. októbru 2018 Skupina aktivovala do majetku úroky z úverov vo výške 643 tis. eur (k 31. októbru 2017: Skupina aktivovala do majetku úroky z úverov vo výške 1 350 tis. eur).

**16. Goodwill a nehmotný majetok**

*v tis. eur*

	<b>Goodwill</b>	<b>Ocenenie práv</b>	<b>Nájomné zmluvy</b>	<b>Softvér</b>	<b>Obstaraný nehmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>						
Počiatkový stav k 1.11.2016	8 508	3 964	7 396	2 352	25	22 245
Prírastky	-	8	-	100	206	314
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-93	-	-	-	-93
Presuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>8 508</b>	<b>3 879</b>	<b>7 396</b>	<b>2 452</b>	<b>231</b>	<b>22 466</b>
Počiatkový stav k 1.11.2017	8 508	3 879	7 396	2 452	231	22 466
Prírastky	-	-	-	355	418	773
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	2	-	-	-	2
Úbytky	-	-	-	-5	-	-5
Presuny	-	-	-	2	-2	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2018	<b>8 508</b>	<b>3 881</b>	<b>7 396</b>	<b>2 804</b>	<b>647</b>	<b>23 236</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>						
Počiatkový stav k 1.11.2016	-4 474	-983	-550	-1 581	-	-7 588
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-71	-254	-507	-	-832
Úbytky	-	63	-	-	-	63
Presuny	-	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>-4 474</b>	<b>-991</b>	<b>-804</b>	<b>-2 088</b>	<b>-</b>	<b>-8 357</b>
Počiatkový stav k 1.11.2017	-4 474	-991	-804	-2 088	-	-8 357
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-69	-256	-442	-	-767
Úbytky	-	-	-	4	-	4
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Presuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-1	-	-	-	-1
Zostatok k 31.10.2018	<b>-4 474</b>	<b>-1 061</b>	<b>-1 060</b>	<b>-2 526</b>	<b>-</b>	<b>-9 121</b>
<b>Zostatková hodnota</b>						
k 1.11.2016	<b>4 034</b>	<b>2 981</b>	<b>6 846</b>	<b>771</b>	<b>25</b>	<b>14 657</b>
k 31.10.2017	<b>4 034</b>	<b>2 888</b>	<b>6 592</b>	<b>364</b>	<b>231</b>	<b>14 110</b>
k 1.11.2017	<b>4 034</b>	<b>2 888</b>	<b>6 592</b>	<b>364</b>	<b>231</b>	<b>14 110</b>
k 31.10.2018	<b>4 034</b>	<b>2 820</b>	<b>6 336</b>	<b>278</b>	<b>647</b>	<b>14 116</b>

**16. Goodwill a nehmotný majetok (pokračovanie)**

Akvizíciou dcérskej spoločnosti SWM Skupina získala nehmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 65 tis. eur. a goodwill v celkovej hodnote 644 tis. eur.

Akvizíciou dcérskej spoločnosti SON Skupina získala nehmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 7 510 tis. eur. Jedná sa o ocenenie práv z uzavretých dlhodobých nájomných zmlúv k pozemkom v stredisku Szczyrk a softwér.

Oceniteľné práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.

**17. Investície v nehnuteľnostiach**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2018	31.10.2017
<b>Obstarávacía cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2017 / 1.11.2016	6 554	6 554
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-	-
Precenenie na reálnu hodnotu	725	-
<b>Zostatok k 31.10.2018 / 31.10.2017</b>	<b>7 279</b>	<b>6 554</b>

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2018 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2017: 1 982 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 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2017: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach). Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2018 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a vyhodnotilo, že sa zmenila výška zmluvných a trhových prenájmov a z tohto dôvodu bolo nutné upraviť hodnotu investície v nehnuteľnosti. Precenenie investícií v nehnuteľnostiach bolo k 31. októbru 2018 vo výške 725 tis. eur (k 31. októbru 2017: 0 tis. eur).

V období 1. novembra 2017 až 31. októbra 2018 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 197 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur. V období 1. novembra 2016 až 31. októbra 2017 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 179 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 54 tis. eur.

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2018 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 462 tis. eur (k 31. októbru 2017: vo výške 1 782 tis. eur).

**18. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok**

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

<i>v tis. eur</i>	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	681	-	-24 354	-23 216	-23 673	-23 216
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-1 025	-848	-1 025	-848
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	278	59	-	-	278	59
Rezervy a záväzky	2 108	895	-	-	2 108	895
Daňové straty	875	756	-	-	875	756
Ostatné dočasné rozdiely	-	-2	-	-	-	-2
Započítavanie	-1 730	-1 708	1 730	1 708	-	-
<b>Celkom</b>	<b>2 212</b>	<b>-</b>	<b>-23 649</b>	<b>-22 356</b>	<b>-21 437</b>	<b>-22 356</b>

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2018	31.10.2017
Daňové straty	-3 108	-827
<b>Celkom</b>	<b>-3 108</b>	<b>-827</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:

<i>v tis. eur</i>	2019	2020	po 2020
Daňové straty	168	74	2 866

V Slovenskej republike bola maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 5 rokov. Na základe legislatívnej zmeny, od 1. januára 2014 majú straty vzniknuté po 1. januári 2010 lehotu uplatnenia 4 roky a zároveň Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 25% z daných daňových strát ročne. V Poľskej republike je maximálna lehota na umorenie vzniknutej daňovej straty 5 rokov. Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 50% z daných daňových strát ročne. V Českej republike je maximálna lehota na umorenie vzniknutej daňovej straty päť bezprostredne nasledujúcich zdaňovacích období po období, kedy prišlo k jej vzniku.

**19. Zásoby**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2018	31.10.2017
Tovar	2 965	3 176
Materiál	1 177	1 230
Majetok určený na predaj	3 981	1 446
<b>Celkom</b>	<b>8 123</b>	<b>5 852</b>

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné fáza II. (vo výške 886 tis. eur), fáza III. (vo výške 3 068 tis. eur) a fáza IV. (vo výške 27 tis. eur), ktorých výstavbu Skupina realizovala, resp. stále realizuje a následne plánuje predaj tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2019, prípadne neskôr. Ide spolu o celkový počet 16 chaletov.



**19. Zásoby (pokračovanie)**

K 31. októbru 2018 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 7 895 tis. eur (k 31. októbru 2017: 5 763 tis. eur).

**20. Úvery poskytnuté**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Krátkodobé	22 198	21 307
Dlhodobé	3 043	2 643
<b>Celkom</b>	<b>25 241</b>	<b>23 950</b>

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad krátkodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na krátkodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2018 predstavoval 6,29% (k 31. októbru 2017: 6,77%).

<i>v tis. eur</i>		<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
<b>Dlžník</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Výška úveru</b>	<b>Výška úveru</b>
I. Tatranská, akciová spoločnosť	7% p.a.	13 300	12 626
majiteľ Penziónu Energetik (Mgr. Ľubica Skušilová)	5% p.a.	2 401	2 309
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	2 006	200
Korona Zieme	7% p.a.	1 024	917
SON Partner	7% p.a.	939	903
Thalia s.r.o.	5% p.a.	861	-
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	503	-
AIRAVATA Holding s.r.o.	-	380	180
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	212	202
GALAXO a.s.	5% p.a.	184	177
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	120	-
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	119	-
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	78	-
JASNÁ Development s.r.o.	5% p.a.	43	43
HOLLYWOOD C.E.S.	5% p.a.	27	-
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	1	-
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	-	1 891
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	1 768
EUROCOM Investment, s.r.o.	7% p.a.	-	91
<b>Celkom</b>		<b>22 198</b>	<b>21 307</b>

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad dlhodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na dlhodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2018 predstavoval 6,95% (k 31. októbru 2017: 4,55%).

<i>v tis. eur</i>		<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
<b>Dlžník</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Výška úveru</b>	<b>Výška úveru</b>
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	2 061	-
Melida, a.s.	-	846	853
pán Lipták	4% p.a.	68	68
pán Čukan	4% p.a.	68	68
EUROCOM Investment, s.r.o.	7% p.a.	-	1 601
HOLLYWOOD C.E.S.	5% p.a.	-	53
<b>Celkom</b>		<b>3 043</b>	<b>2 643</b>

**21. Pohľadávky z obchodného styku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Pohľadávky z obchodného styku	3 392	5 515
Opravné položky k pohľadávkam	-57	-118
<b>Celkom</b>	<b>3 335</b>	<b>5 397</b>
<i>Krátkodobé</i>	3 335	5 397
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>3 335</b>	<b>5 397</b>

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2018 sú vo výške 3 335 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové pohľadávky. Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2017 sú vo výške 5 397 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové pohľadávky.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>			<b>31.10.2017</b>		
	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>
v lehote splatnosti	1 991	-	1 991	4 632	-	4 632
po lehote splatnosti do 30 dní	256	-	256	398	-	398
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	37	-5	32	202	-30	172
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	518	-8	510	41	-5	36
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	590	-44	546	242	-83	159
<b>Celkom</b>	<b>3 392</b>	<b>-57</b>	<b>3 335</b>	<b>5 515</b>	<b>-118</b>	<b>5 397</b>

K 31. októbru 2018 a 31. októbru 2017 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Stav k 1.11.2017 / 1.11.2016	118	157
Tvorba opravnej položky	101	41
Použitie	-155	-58
Rozpustenie opravnej položky	-7	-22
<b>Stav k 31.10.2018 / 31.10.2017</b>	<b>57</b>	<b>118</b>

K 31. októbru 2018 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 3 335 tis. eur (k 31. októbru 2017: 5 387 tis. eur).

**22. Ostatné pohľadávky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Poskytnuté zálohy	33 491	38 784
<b>Celkom</b>	<b>33 491</b>	<b>38 784</b>
<i>Krátkodobé</i>	29 494	36 127
<i>Dlhodobé</i>	3 997	2 657
<b>Celkom</b>	<b>33 491</b>	<b>38 784</b>

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 22 839 tis. eur (k 31. októbru 2017: 20 839 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 10 576 tis. eur. (k 31. októbru 2017: 17 085 tis. eur). Skupina poskytla najmä zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA Holding s.r.o.. Skupina v roku 2018 poskytla zálohu vo výške 2 000 tis. eur na budúcu akvizíciu spoločnosti prevádzkujúcu lanovky v Rakúsku.

**23. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 542	518
Ostatné daňové pohľadávky	1 658	3 575
Ostatný majetok	233	290
<b>Celkom</b>	<b>3 433</b>	<b>4 383</b>
<i>Krátkodobé</i>	3 433	4 383
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>3 433</b>	<b>4 383</b>

**24. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	4 652	2 194
Cenné papiere určené na predaj	-	-
<b>Celkom</b>	<b>4 652</b>	<b>2 194</b>

K 31. októbru 2018 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä 19%-nú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 4 498 tis. eur (k 31. októbru 2017: 2 041 tis. eur), ktorá vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn. Investícia v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola k 31. októbru 2018 navýšená o 2 458 tis. eur z dôvodov popísaných v bode 3(d).

Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziem Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2017: 119 tis. eur), peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb vo výške 33 tis. eur (31. októbru 2017: 33 tis. eur), investíciu v spoločnosti TIKAR D.O.O vo výške 1 tis. eur (31. októbru 2017: 1 tis. eur) a investíciu v spoločnosti SON Partner Sp. z o.o. vo výške 0,5 tis. eur (k 31. októbru 2017: 0,5 tis. eur).

**25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Peniaze v hotovosti	67	48
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	54 458	9 536
<b>Celkom</b>	<b>54 525</b>	<b>9 584</b>

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

**26. Vlastné imanie****Základné imanie a emisné ážio**

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2018 a 31. októbru 2017 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017.

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 18. apríla 2018 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 podľa štatutárnej individuálnej účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 9 223 tis. eur nasledovne:

- Prídela do rezervného fondu vo výške 922 tis. eur
- Zostatok vo výške 8 301 tis. eur presun na nerozdelný zisk 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.

<b>31. október 2018</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Vlastnícky podiel %</b>	<b>Hlasovacie práva %</b>
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 385	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 578 760	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>31. október 2017</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Vlastnícky podiel %</b>	<b>Hlasovacie práva %</b>
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 385	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 578 760	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



**26. Vlastné imanie (pokračovanie)****Zisk pripadajúci na akciu**

	31.10.2018	31.10.2017
Zisk pripadajúci na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	3 173	7 370
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>Zisk pripadajúci na akciu v eurách</b>	<b>0,473</b>	<b>1,099</b>

**Zákonný rezervný fond**

Zákonný rezervný fond je vo výške 5 852 tis. eur (k 31. októbru 2017: 4 449 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.

Zákonný rezervný fond dcérskych spoločností je vo výške 0 tis. eur, z dôvodu strát z predošlých účtovných období. Zákonný rezervný fond sa podľa poľskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 8% z čistého zisku spoločnosti a maximálne do výšky 33% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond sa podľa českej legislatívy tvorí nemusi, jeho tvorba je čisto dobrovoľná, pokiaľ nie je v stanovách alebo v spoločenskej zmluve podniku uvedené inak.

**Zníženie základného imania**

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. 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.

**Rozdelenie zisku (straty)**

Vedenie Skupiny navrhuje za finančný rok končiaci 31. október 2018 nasledovné rozdelenie konsolidovaného zisku vo výške 3 095 tis. eur:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 310 tis. eur
- Prídel do sociálneho fondu na základe kolektívnej zmluvy vo výške 15 tis. eur
- Úhrada straty z minulých rokov vo výške 225 tis. eur
- Zostatok vo výške 2 545 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

**Zmena v rezerve z precenenia mien**

Rezerva z prepočítania cudzích mien zahŕňa všetky kurzové rozdiely, ktoré vznikajú z prevodu účtovnej zvierky zahraničného podniku Szczyrk v Poľskej republike, zahraničného podniku Ślaskie Wesole Miasteczko v Poľskej republike a z prevodu účtovnej zvierky TMR Ještěd, a.s. a TMR Finance CR, a.s. a Tatry mountain resorts CR, a.s. na menu euro.

**26. Vlastné imanie (pokračovanie)****Nekontrolné podiely**

Nekontrolné podiely predstavujú 3%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Szczyrk (SON).

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
SON	108	186
SWM	-	1 402
<b>Celkom</b>	<b>108</b>	<b>1 588</b>

v tis. eur	SON
Majetok	39 832
Závazky	-36 169
Goodwill priraditeľný Skupine	-
<b>Čisté aktíva bez goodwillu</b>	<b>3 663</b>
Percento nekontrolujúcich podielov	3,00%
<b>Účtová hodnota nekontrolujúcich podielov</b>	<b>108</b>
Výnosy	5 592
Zisk (strata)	-2 561
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-
Celkový komplexný výsledok hospodárenia	-2 561
Percento nekontrolujúcich podielov	3,00%
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na nekontrolujúce podiely</b>	<b>-78</b>
<b>Ostatný komplexný výsledok hospodárenia pripadajúci na nekontrolujúce podiely</b>	<b>-</b>
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</b>	<b>-1 508</b>

**27. Úvery a pôžičky**

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
Prijaté úvery a pôžičky	113 976	92 584
Lízingy	1 800	1 894
<b>Celkom</b>	<b>115 776</b>	<b>94 478</b>
<i>Krátkodobé</i>	79 924	9 880
<i>Dlhodobé</i>	35 852	84 598
<b>Celkom</b>	<b>115 776</b>	<b>94 478</b>

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2018
			v tis. eur
J&T Banka a.s.	4% p.a.	15.11.2018	42 036
J&T Banka a.s.	12M EURIBOR + 5% p.a.	31.3.2032	33 375
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,657% p.a.	31.12.2028	20 500
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	8 700
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,684% p.a.	31.12.2028	5 000
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,686% p.a.	30.6.2032	4 335
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	30
<b>Celkom</b>			<b>113 976</b>

**27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)**

Skupina obdržala od spoločnosti J&T Banka, a.s. prehlásenie („waiver list“), že Skupina nebola k 31. októbru 2018 v porušení zmluvy o poskytnutí úveru. Nakoľko skupina obdržala toto prehlásenie až po skončení účtovného obdobia, v zmysle IAS 1 vykázala tento úver ako krátkodobý. K splateniu tohto úveru však príde v pôvodne dohodnutých termínoch, teda v období do 31. marca 2032.

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2017 v tis. eur
Tatra banka, a.s.	3M EURIBOR + priemerne 2,79% p.a.	30.9.2020 - 31.12.2022	46 500
I. Tatranská a.s.	12M EURIBOR + 10% p.a.	5.4.2020	20 887
J&T Banka a.s.	12M EURIBOR + 5% p.a.	31.3.2032	15 336
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	9 800
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	2.2.2018	21
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	40
<b>Celkom</b>			<b>92 584</b>

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2018 predstavoval 4,51% (k 31. októbru 2017: 4,97 %). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 došlo ku konsolidácii úverov poskytnutých spoločnosťou Tatra banka, a.s. do jedného úveru v celkovej hodnote 60 500 tis. eur. Načerpaná časť k 31. októbru 2017 predstavovala 46 500 tis. eur. Skupina v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 načerpala nový úver od spoločnosti Poštová banka a.s. v celkovej hodnote 10 000 tis. eur. Výška tohoto úveru k 31. októbru 2017 predstavovala 9 800 tis. eur. Skupina dňa 14. augusta 2018 podpísala zmluvu o krátkodobom úvere so spoločnosťou J&T Banka, a.s. vo výške 42 036 tis. eur. Tento krátkodobý úver bol následne, 15. augusta 2018, celý použitý na splatenie prijatého úveru, ktorý bol poskytnutý spoločnosťou Tatra banka, a.s.. Na základe tejto skutočnosti sa uskutočnil výmaz zabezpečenia spoločnosti Tatra banka z príslušných registrov záložných práv. Skupina dňa 14. marca 2018 splatila istinu z poskytnutého úveru vo výške 20 000 tis. eur voči spoločnosti I. Tatranská, akciová spoločnosť.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy ako aj hmotný majetok poľského lyžiarskeho strediska Szczyrk. Založený je aj všetok hnuteľný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2018 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 300 784 tis. eur (k 31. októbru 2017: vo výške 252 875 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2018 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	855	34	889
1 až 5 rokov	945	21	966
<b>Celkom</b>	<b>1 800</b>	<b>55</b>	<b>1 855</b>

**27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)**

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2017 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	807	39	846
1 až 5 rokov	1 087	26	1 113
<b>Celkom</b>	<b>1 894</b>	<b>65</b>	<b>1 959</b>

**28. Záväzky z obchodného styku**

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
Záväzky z obchodného styku	7 666	9 381
Nevyfakturované dodávky	1 150	905
<b>Celkom</b>	<b>8 816</b>	<b>10 286</b>
<i>Krátkodobé</i>	8 816	10 286
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>8 816</b>	<b>10 286</b>

K 31. októbru 2018 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 1 155 tis. eur (k 31. októbru 2017: 832 tis. eur).

**29. Ostatné záväzky**

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
Záväzky voči zamestnancom	3 814	3 159
Prijaté zálohy	7 652	3 471
Výnosy budúcich období	3 582	3 429
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	215
Ostatné	5 482	2 212
<b>Celkom</b>	<b>20 745</b>	<b>12 486</b>
<i>Krátkodobé</i>	19 220	12 007
<i>Dlhodobé</i>	1 525	479
<b>Celkom</b>	<b>20 745</b>	<b>12 486</b>

K 31. októbru 2018 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 v hodnote 2 669 tis. eur (k 31. októbru 2017: 2 099 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 1 041 tis. eur (k 31. októbru 2017: 1 060 tis. eur).

K 31. októbru 2018 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov vo výške 4 935 tis. eur (k 31. októbru 2017: 892 tis. eur), a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 724 tis. eur (k 31. októbru 2017: 1 263 tis. eur).

K 31. októbru 2018 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 893 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2017: 2 687 tis. eur), suma 74 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2017: 118 tis. eur) a suma 82 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2017: 84 tis. eur). Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2018 vo výške 603 tis. eur (k 31. októbru 2017 vo výške 384 tis. eur).



K 31. októbru 2018 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 215 tis. eur (k 31. októbru 2017: 215 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v celkovej hodnote 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri bod č. 26 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2018 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 725 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2017: 652 tis. eur), ďalej obsahujú sumu 1 149 tis. eur vyplývajúcu zo zaúčtovania akvizície TMR Ješted, a.s. v súlade so štandardom IFRS 3 (k 31. októbru 2017: 0 tis. eur) na základe podpísanej zmluvy o pachte závodu („nájom podniku“) na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov a rovnako obsahujú sumu 1 383 tis. eur predstavujúcu ešte nesplatený záväzok za nákup 25% akcií spoločnosti „SWM“ od spoločnosti „WPKiW“.

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2018	31.10.2017
Stav k 1.11.2017 / 1.11.2016	47	23
Tvorba na ťarchu nákladov	137	80
Čerpanie	-92	-56
<b>Stav k 31.10.2018 / 31.10.2017</b>	<b>92</b>	<b>47</b>

### 30. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2017	353	22	375
Tvorba rezerv počas roka	469	-	469
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-349	-	-349
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Kurzový rozdiel	1	-4	-3
<b>Zostatok k 31.10.2018</b>	<b>474</b>	<b>18</b>	<b>492</b>
	31.10.2018	31.10.2017	
<i>Krátkodobé</i>	468	351	
<i>Dlhodobé</i>	24	24	
<b>Celkom</b>	<b>492</b>	<b>375</b>	

### 31. Vydané dlhopisy

V priebehu účtovného obdobia 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Skupina dňa 10. októbra 2018 emitovala tretiu emisiu dlhopisov v celkovom objeme 90 000 tis. eur. Ku dňu účtovnej zvierky boli z tretej emisie predané dlhopisy v celkovej hodnote 60 000 tis. eur.

### 31. Vydané dlhopisy (pokračovanie)

Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Úroková sadzba p.a. v %	Efektívna úroková miera p.a. v %	Zostatková hodnota k 31.10.2018	Zostatková hodnota k 31.10.2017
<b>Názov</b>									
TMR I 4,50%/2018	SK41200 09606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	5,82	65 990	70 916
TMR II 6,00%/2021	SK41200 09614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6	6,17	113 924	113 926
TMR III 4,40%/2024	SK412001459 8	10.10.2018	10.10.2024	EUR	90 000	4,4	4,93	58 503	-
<b>Celkom</b>								<b>238 417</b>	<b>184 842</b>
<i>Krátkodobé</i>								71 002	6 022
<i>Dlhodobé</i>								167 415	178 820
<b>Celkom</b>								<b>238 417</b>	<b>184 842</b>

Všetky tri dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Záväzok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený záväzku z dlhopisu TMR I. Peňažné prostriedky z oboch dlhopisov boli pripísané na účet Skupiny 11. februára 2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur. Peňažné prostriedky z dlhopisu TMR III boli pripísané na účet spoločnosti v priebehu mesiaca október 2018 v celkovej výške 60 000 tis. eur. V priebehu účtovného obdobia 2018 Skupina odkúpila vlastné dlhopisy z emisie TMR I v celkovom objeme 5 000 tis. eur.

Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Všetky tri emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov.

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 238 417 tis. eur (k 31. októbru 2017: 184 842 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 71 002 tis. eur (k 31. októbru 2016: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2018 a 2019.

#### Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov TMR I bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Skupiny v celkovej výške 77 232 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov TMR III bude zriadené záložné právo („Záloh“) k nehnuteľnostiam, hnutelným veciam a časti pohľadávok.

**32. Údaje o reálnej hodnote**

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

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery poskytnuté (pozn. 20)	25 241	23 950	24 972	23 783
Ostatné pohľadávky (pozn. 22)	23 040	21 699	24 030	21 699
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 21)	3 335	5 397	3 335	5 397
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 25)	54 525	9 584	54 525	9 584
Ostatný majetok (pozn. 23)	3 433	4 383	3 433	4 383
<b>Celkom</b>	<b>109 574</b>	<b>65 013</b>	<b>110 295</b>	<b>64 846</b>

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
<b>Finančné záväzky</b>				
Úvery a pôžičky (pozn. 27)	115 776	94 478	115 445	98 444
Vydané dlhopisy (pozn. 31)	238 417	184 842	251 143	189 122
Záväzky z obchodného styku (pozn. 28)	8 816	10 286	8 816	10 286
Ostatné záväzky (pozn. 29)	20 745	12 486	20 745	12 486
<b>Celkom</b>	<b>383 754</b>	<b>302 092</b>	<b>396 149</b>	<b>310 338</b>

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2018 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2017: 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA HOLDING s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

**33. Operatívny lízing****Nájom na strane nájomcu**

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

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiacie k 31. októbru 2018 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 3 985 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2017: 4 586 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2018	31.10.2017
Menej ako 1 rok	2 206	3 964
Od 1 do 5 rokov	6 356	8 386
5 rokov a viac	17 444	2 609
<b>Celkom</b>	<b>26 006</b>	<b>14 959</b>

**34. Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít**

<i>v tis. eur</i>	1. november 2017	Peňažné toky	Reklasifikované na predaj	Obstaranie podielov v spoločnosti	Zmena reálnej hodnoty	Ostatné	31. október 2018
Dlhodobo úročené úvery a pôžičky	94 478	21 577	-	-	-	-279	115 776
Vydané dlhopisy	184 842	53 266	-	-	-	309	238 417
<b>Celkové záväzky z finančných aktivít</b>	<b>279 320</b>	<b>74 843</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>354 193</b>

<i>v tis. eur</i>	1. november 2016	Peňažné toky	Reklasifikované na predaj	Obstaranie podielov v spoločnosti	Zmena reálnej hodnoty	Ostatné	31. október 2017
Dlhodobo úročené úvery a pôžičky	45 103	36 876	-	-	-	12 499	94 478
Vydané dlhopisy	184 702	-	-	-	-	140	184 842
<b>Celkové záväzky z finančných aktivít</b>	<b>229 805</b>	<b>36 876</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 639</b>	<b>279 320</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 v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť začítaná 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. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Skupiny na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizík, Skupina k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

K 31. októbru 2018 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	25 104	-	-	137	25 241
Ostatné pohľadávky	23 686	344	-	-	24 030
Pohľadávky z obchodného styku	3 335	-	-	-	3 335
Finančné investície	4 652	-	-	-	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	34	54 435	-	56	54 525
Ostatný majetok	902	-	1 174	1 357	3 433
<b>Celkom</b>	<b>57 713</b>	<b>54 779</b>	<b>1 174</b>	<b>1 550</b>	<b>115 216</b>



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

K 31. októbru 2017 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	23 813	-	-	137	23 950
Ostatné pohľadávky	21 380	319	-	-	21 699
Pohľadávky z obchodného styku	5 397	-	-	-	5 397
Finančné investície	2 194	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	9 536	-	48	9 584
Ostatný majetok	443	-	3 587	353	4 383
<b>Celkom</b>	<b>53 227</b>	<b>9 855</b>	<b>3 587</b>	<b>538</b>	<b>67 207</b>

**Riziko likvidity**

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Skupiny a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti pod jej kontrolou. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. októbrim. Skupina v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvom polroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a 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.

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 vykázané spolu v kategórii „bez určenia“.

K 31. októbru 2018 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	25 241	25 542	16 039	6 159	2 499	845	-
Ostatné pohľadávky	24 030	5 903	592	344	-	-	4 967
Pohľadávky z obchodného styku	3 335	3 331	3 312	19	-	-	-
Finančné investície	4 652	4 652	-	-	-	-	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	54 525	54 525	53 597	797	-	-	131
Ostatný majetok	3 433	3 522	2 081	215	876	-	350
<b>Celkom</b>	<b>115 216</b>	<b>97 475</b>	<b>75 621</b>	<b>7 534</b>	<b>3 375</b>	<b>845</b>	<b>10 100</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-115 776	-168 307	-42 653	-37 272	-29 278	-37 443	-21 661
Vydané dlhopisy	-238 417	-284 743	-66 463	-9 680	-135 520	-73 080	-
Záväzky z obchodného styku	-8 816	-8 798	-8 429	-	-	-	-369
Ostatné záväzky	-20 745	-20 725	-16 677	-690	-301	-2 897	-160
<b>Celkom</b>	<b>-383 754</b>	<b>-482 573</b>	<b>-134 222</b>	<b>-47 642</b>	<b>-165 099</b>	<b>-113 420</b>	<b>-22 190</b>

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

K 31. októbru 2018 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 22 198 tis. eur (k 31. októbru 2017: 21 307 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2019. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Skupina plánuje čerpať tieto finančné prostriedky podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie poskytnutej pôžičky je v horizonte do 3 rokov.

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií v horizonte do 3 rokov.

Vedenie Skupiny plánuje v budúcnosti splatiť vydané dlhopisy emisiou nových dlhopisov. Pozri tiež bod 37 – Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Skupina obdržala od spoločnosti J&T Banka, a.s. prehlásenie („waiver list“), že Skupina nebola k 31. októbru 2018 v porušení zmluvy o poskytnutí úveru. Nakoľko skupina obdržala toto prehlásenie až po skončení účtovného obdobia, v zmysle IAS 1 vykazovala tento úver ako krátkodobý. K splateniu tohto úveru však príde v pôvodne dohodnutých termínoch, teda v období do 31. marca 2032.

K 31. októbru 2017 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	23 950	24 273	14 193	7 977	1 250	853	-
Ostatné pohľadávky	21 699	319	-	319	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	5 397	5 532	5 518	14	-	-	-
Finančné investície	2 194	2 194	-	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	9 584	9 483	6 062	-	-	-	3 421
Ostatný majetok	4 383	4 383	2 762	-	-	-	1 621
<b>Celkom</b>	<b>67 207</b>	<b>46 184</b>	<b>28 535</b>	<b>8 310</b>	<b>1 250</b>	<b>853</b>	<b>7 236</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-94 478	-104 478	-1 283	-8 567	-84 803	-9 825	-
Vydané dlhopisy	-184 842	-211 119	-1 575	-8 175	-201 369	-	-
Záväzky z obchodného styku	-10 286	-10 423	-10 383	-	-	-	-40
Ostatné záväzky	-12 486	-12 118	-11 256	-	-	-	-862
<b>Celkom</b>	<b>-302 092</b>	<b>-338 138</b>	<b>-24 497</b>	<b>-16 742</b>	<b>-286 172</b>	<b>-9 825</b>	<b>-902</b>

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

**Menové riziko**

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike a v Českej republike, Skupina je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého a českej koruny voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene. Skupina k 31. októbru 2018 a 2017 vykazovala nasledujúce položky finančného majetku a záväzkov v cudzích menách:

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

v tis. eur	2018		2017	
	PLN	CZK	PLN	CZK
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery poskytnuté	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	107	41	120	-
Finančné investície	-	-	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	691	11	2 118	74
Ostatný majetok	1 512	64	2 274	-
<b>Celkom</b>	<b>2 310</b>	<b>116</b>	<b>4 512</b>	<b>74</b>
<b>Finančné záväzky</b>				
Úvery a pôžičky	-22 299	-	-11 115	-
Vydané dlhopisy	-	-	-	-
Záväzky z obchodného styku	-978	-131	-2 297	-
Ostatné záväzky	-1 281	-113	-1 110	-
<b>Celkom</b>	<b>-24 558</b>	<b>-244</b>	<b>-14 522</b>	<b>-</b>

Ostatný majetok a záväzky Skupiny sú denominované v eurách. Sekundárne existuje riziko, oslabenie českej koruny, poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov z týchto krajín v Slovenskej republike. Vedenie Skupiny nevie spoľahlivo kvantifikovať veľkosť tohto rizika.

**Analýza senzitivity**

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému a českej korune by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Skupiny:

**Vplyv na portfólio**

v tis. eur	2018	2017
PLN	846	516
CZK	92	-

Oslabenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému a českej korune by malo rovnako veľký, ale opačný vplyv na finančný majetok a finančné záväzky než posilnenie.

**Úrokové riziko**

Operácie Skupiny sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, počas ktorej je pre finančný nástroj stanovená pevná úroková sadzba, preto vyjadruje obdobie, počas ktorého je Skupina vystavená riziku zmien v úrokových sadzbách.

Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Skupiny riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

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

K 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	76 256	32 501
Záväzky	241 095	184 842
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	115 025	94 438

**Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou**

Zmena o 100 bázičných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia a cash flow senzitivity:

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
<b>31. október 2018</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-1 150	1 150
Vplyv	<b>-1 150</b>	<b>1 150</b>
<b>31. október 2017</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-944	934
Vplyv	<b>-944</b>	<b>934</b>

Úročené záväzky Skupiny sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR a WIBOR. Skupina variabilnú úrokovú sadzbu považuje za samoriadenie úrokového rizika. Keď je ekonomická expanzia, tak EURIBOR rastie,

ale zároveň rastie ekonomická výkonnosť obyvateľstva a Skupina má lepšie tržby a zisky. Keď je ekonomická recesia, tak sa to správa presne opačne.

**Prevádzkové riziko**

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

Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a ujmám na dobrom mene Skupiny v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativitě. Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Skupiny. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovávaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Skupina má vytvorené oddelenie 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 Nizkých Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Skupina nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania 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 2018 a 31. októbru 2017 alebo počas obdobia od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 a 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017:

- (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 vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

Okrem osobných nákladov, Skupina má pohľadávky voči vrcholového manažmentu k 31. októbru 2018 68 tis. eur (2017: 68 tis. eur) z dôvodu poskytnutých pôžičiek a výnosy z týchto pôžičiek vo výške 3 tis. eur za účtovné obdobie 2018 (2017: 2,5 tis. eur). 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.

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

Dňa 15. novembra 2018 Skupina vyplatila úver od J&T Banky v hodnote 42 036 tis. eur. V období od 1. novembra 2018 do 14. decembra 2018 Skupina splatila dlhopis TMR I v sume 65 000 tis. eur. V období od 1. novembra 2018 do 17. decembra 2018 Skupina prijala ostávajúce platby vo výške 30 000 tis. eur z emisie dlhopisov TMR III. Skupina dňa 7. novembra 2018 emitovala štvrtú emisiu dlhopisov TMR IV (“Dlhopisy TMR F. CR 4,5/22”) s pevným úrokovým výnosom 4,5% p.a. v celkovej nominálnej hodnote 1 500 000 tis. czk. Úrokové výnosy z dlhopisu TMR IV budú vyplácané za každé výnosové obdobie polročne spätne, vždy 7. novembra a 10. mája každého roka, prvýkrát 7. mája 2019. Dlhopis TMR IV je splatný jednorázovo 7. novembra 2022.

Dňa 1. októbra 2018 Skupina podpísala nájomnú zmluvu so spoločnosťou OSTRAVICE SPORT a.s. ohľadom dlhodobého nájmu 5\* golfového ihriska nachádzajúcom sa v katastrálnom území Ostravice 1 („Golf & Ski Resort Ostravice“). Nájomná zmluva nadobudla účinnosť dňa 1. novembra 2018 a bola podpísaná na dobu 20 rokov, t.j. do 31. októbra 2038. Dňa 1. januára 2019 podpísala Skupina nájomnú zmluvu so spoločnosťou GOLF BRNO a.s. ohľadom nájmu golfového resortu „Kaskáda Golf Resort Brno“. Zmluva bola podpísaná na obdobie 20 rokov, t.j. na obdobie od 1. januára 2019 do 31. decembra 2038. Uzatvorenie týchto zmlúv predstavuje akvizície podnikov v súlade s IFRS 3, manažment však neočakáva významný dopad na účtovnú zvierku. V súčasnosti prebieha precenenie obstaraných spoločností na fair value (reálnu hodnotu) ku dňu obstarania.

### 38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

V priebehu roka 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 31 – Vydanie dlhopisov) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Skupina sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Skupina dňa 10. októbra 2018 emitovala tretiu emisiu dlhopisov TMR III v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur. Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka boli z tretej emisie predané dlhopisy v celkovej hodnote 60 000 tis. eur. Úrokové výnosy z dlhopisu TMR III budú vyplácané za každé výnosové obdobie polročne spätne, vždy 10. októbra a 10. apríla každého roka, prvýkrát 10. apríla 2019. Dlhopis TMR III je splatný jednorázovo 10. októbra 2024.

Vedenie Skupiny pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované, v prípade potreby aj v súčinnosti s využitím bankových úverov. Ani na Skupinu a ani na jej dcérske spoločnosti sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu. V priebehu obdobia od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 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 hnuiteľným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej bolo záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2017. Skupina dňa 15. augusta 2018 vyplatila celý úver poskytnutý od spoločnosti Tatra banka, akciová spoločnosť a na základe tejto skutočnosti sa uskutočnil výmaz zabezpečenia spoločnosti Tatra banka z príslušných registrov záložných práv.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 474 tis. eur a príslušenstvo.

### 40. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2018		31.10.2017	
			Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Poľská republika	plná	97	priama	97	priama
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Poľská republika	plná	100	nepriama	75	priama
Tatry mountain resorts PL, a.s.	Slovensko	plná	100	priama	100	priama
TMR Ještěd a.s.	Česká republika	plná	100	priama	100	priama
Tatry mountain resorts CR, a.s.	Česká republika	plná	100	priama	-	-
TMR Finance CR, a.s.	Česká republika	plná	100	priama	-	-
Tatry Mountain Resorts AT GmbH	Rakúsko	plná	100	priama	-	-

Bohuš Hlavatý <i>predseda</i> <i>predstavenstva</i>	Jozef Hodek <i>člen</i> <i>predstavenstva</i>	Tomáš Kimlička <i>osoba zodpovedná</i> <i>za zostavenie</i> <i>zázvierky</i>	Marián Vojtko <i>osoba zodpovedná</i> <i>za vedenie účtovníctva</i>
---	---	---	---

## 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.:

## Správa z auditu konsolidovanej účtovnej závierky

## Názor

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii k 31. októbru 2018, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky konsolidovanej účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2018, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

## Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky. Od Skupiny sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit konsolidovanej účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

## Kľúčové záležitosti auditu

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite konsolidovanej účtovnej závierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmito záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej závierky ako celku a pri formulovaní nášho názoru na ňu, ale neposkytujeme na ne samostatný názor.

## Správa nezávislého audítora



## Zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok

Účtovná hodnota poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok (krátkodobých a dlhodobých) k 31. októbru 2018: 58 732 tisíc EUR.  
Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2018 a zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 0 tisíc EUR

Vid' body 2e) a 2i) (Významné účtovné zásady) a bod 20 a 22 (Poskytnuté úvery a Ostatné pohľadávky) konsolidovanej účtovnej závierky.

## Kľúčová záležitosť auditu:

## Naša reakcia:

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú k 31. októbru 2018 tvorené najmä poskytnutým preddavkom na akcie v spoločnosti, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko v hodnote 19 451 tisíc EUR a poskytnutým úverom danej spoločnosti v hodnote EUR 13 300 tisíc.

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú posúdené Skupinou z dôvodu zníženia hodnoty na individuálnej báze ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka. Zníženie hodnoty predstavuje najlepší odhad manažmentu Skupiny o výške strát vzniknutých ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka.

Zamerali sme sa na zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, keďže posúdenie strát zo zníženia hodnoty vyžaduje použitie významného množstva odhadov zo strany manažmentu Skupiny ohľadom načasovania vykázania (identifikácia udalostí, ktoré vedú k zníženiu hodnoty) a sumy zníženia hodnoty (impairment).

Naše audit procedúry v danej oblasti zahŕňali okrem iného:

- Zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kontrol nad procesom posudzovania zníženia hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania;
- Kritické zhodnotenie, s odkazom na finančné výkazy dlžníka a prostredníctvom diskusie s finančným riaditeľom Spoločnosti, existencie akéhokoľvek indikátora zníženia hodnoty k 31. októbru 2018;
- Pre tie poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky, ku ktorým boli identifikované indikátory znehodnotenia, posúdenie schopnosti dlžníka splniť svoje záväzky voči Skupine pomocou:
  - Posúdenia finančných tokov medzi Skupinou a dlžníkmi predovšetkým z pohľadu plnenia dohodnutých splátok;



## Správa nezávislého audítora



- Výpočet odhadu návratnej hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, pre vybraných dlžníkov za použitia modelov diskontovaných peňažných tokov s použitím očakávanej miery rastu tržieb, EBITDA marže a príslušných diskontných sadzieb aplikovateľných pre jednotlivých dlžníkov a za pomoci porovnania miery rastu tržieb s historickým vývojom, porovnania EBITDA marže s trhovými hodnotami, výpočet odhadu diskontnej sadzby a porovnania aktuálnych výsledkov s odhadmi z minulých rokov;
- Posúdenie historickej presnosti odhadov zníženia hodnoty zo strany Skupiny.

*Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za konsolidovanú účtovnú zvierku*

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej zvierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov 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.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej zvierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Skupiny nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Skupina zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Skupiny.

*Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej zvierky*

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či konsolidovaná účtovná zvierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných auditorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Správa nezávislého audítora



V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných auditorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti konsolidovanej účtovnej zvierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme auditorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame auditorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídanie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných auditorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej zvierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z auditorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej zvierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná zvierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o prípadných súvisiacich ochranných opatreniach.

Zo skutočností komunikovaných osobám povereným správou a riadením určíme tie, ktoré mali najväčší význam pri audite konsolidovanej účtovnej zvierky bežného obdobia, a preto sú kľúčovými záležitosťami auditu. Tieto záležitosti opíšeme v našej správe audítora, ak zákon alebo iný právny predpis ich zverejnenie nevyklučuje, alebo ak v mimoriadne zriedkavých prípadoch nerozhodneme, že určitá záležitosť by sa v našej správe uviesť nemala, pretože možno odôvodnene očakávať, že nepriaznivé dôsledky jej uvedenia by prevážili nad verejným prospechom z jej uvedenia.

## Správa nezávislého audítora



### Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

#### Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“). Náš vyššie uvedený názor na konsolidovanú účtovnú zvierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej zvierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou konsolidovanou účtovnou zvierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej zvierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu konsolidovanej účtovnej zvierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok končiaci sa 31. októbra 2018 sú v súlade s konsolidovanou účtovnou zvierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o Skupine a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej zvierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

#### Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

##### Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní štatutárnym orgánom Spoločnosti 14. septembra 2018 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti dňa 18. apríla 2018. Celkové neprerušené obdobie našej zákazky, vrátane predchádzajúcich obnovení zákazky (predĺžení obdobia, na ktoré sme boli pôvodne vymenovaní) a našich opätovných vymenovaní za štatutárnych audítorov, predstavuje 10 rokov.

##### Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre výbor pre audit Spoločnosti, ktorú sme vydali dňa 26. februára 2019.



### Neauditorské služby

Neboli poskytované zakázané neauditorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Skupiny.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených vo výročnej správe alebo konsolidovanej účtovnej zvierke sme Skupine neposkytli žiadne iné služby.

27. marca 2019

Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:  
Luboš Vančo  
Licencia SKAU č. 745



# Individuálna účtovná zvierka

**Tatry mountain resorts, a.s.**  
**Individuálna účtovná zvierka**  
**za obdobie od 1.11.2017 do 31.10.2018**  
**zostavená podľa**  
**Medzinárodných štandardov finančného**  
**výkazníctva ("IFRS") v znení prijatom EÚ**

## Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Tržby	6	96 189	90 393
Ostatné prevádzkové výnosy	7	190	171
<b>Výnosy celkom</b>		<b>96 379</b>	<b>90 564</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-18 023	-15 639
Nakupované služby	9	-21 631	-19 919
Osobné náklady	10	-26 095	-22 901
Ostatné prevádzkové náklady	11	-944	-827
Zisk z predaja majetku		469	1 011
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	725	-
Zisk z precenenia finančných nástrojov	25	2 458	-
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	22	-83	-19
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>33 255</b>	<b>32 270</b>
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 417	-12 600
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>19 838</b>	<b>19 670</b>
Úrokové výnosy	12	3 669	2 775
Úrokové náklady	12	-12 089	-11 694
Zisk / (strata) z finančných operácií, netto	13	-2 091	29
<b>Zisk pred zdanením</b>		<b>9 327</b>	<b>10 780</b>
Daň z príjmu	14	-1 754	-1 557
<b>Zisk</b>		<b>7 573</b>	<b>9 223</b>
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>			
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):</i>			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	-	35
<b>Celkový komplexný výsledok</b>		<b>7 573</b>	<b>9 258</b>
<b>Zisk pripadajúci na akciu (v eur)</b>	27	<b>1,129</b>	<b>1,375</b>
<b>Počet akcií</b>		<b>6 707 198</b>	<b>6 707 198</b>

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

Poznámky uvedené na stranách 160 až 208 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky. Prehľad výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

## Individuálny výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2018	31.10.2017
<b>Majetok</b>			
Goodwill a nehmotný majetok	16	7 020	6 952
Pozemky, budovy a zariadenie	15	278 535	274 877
Investície v nehnuteľnostiach	17	7 279	6 554
Úvery poskytnuté	21	3 043	35 397
Ostatné pohľadávky	23	3 708	2 656
Investície do dcérskych spoločností	18	7 482	14 743
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>307 067</b>	<b>341 179</b>
Zásoby	20	7 895	5 763
Pohľadávky z obchodného styku	22	3 387	5 387
Úvery poskytnuté	21	86 322	21 307
Ostatné pohľadávky	23	24 224	24 179
Finančné investície	25	4 652	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	52 787	6 062
Ostatný majetok	24	8 770	476
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>188 037</b>	<b>65 368</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>495 104</b>	<b>406 547</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	27	46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		7 573	9 223
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		37 969	28 746
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>122 922</b>	<b>115 349</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	28	39 874	56 567
Rezervy	31	24	24
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	-
Vydané dlhopisy	32	167 415	178 820
Odložený daňový záväzok	19	23 079	21 450
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>230 392</b>	<b>256 861</b>
Úvery a pôžičky	28	46 548	9 122
Závazky z obchodného styku	29	7 689	7 989
Rezervy	31	389	307
Vydané dlhopisy	32	71 002	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	30	16 162	10 897
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>141 790</b>	<b>34 337</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>372 182</b>	<b>291 198</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>495 104</b>	<b>406 547</b>

Poznámky uvedené na stranách 160 až 208 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2017</b>	46 950	30 430	4 930	180	32 859	115 349
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	922	-	-922	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	7 573	7 573
<b>Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku (straty):	-	-	-	-	-	-
- Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	922	-	6 651	7 573
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie počas roka</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2018</b>	46 950	30 430	5 852	180	39 510	122 922

## Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní



## Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2016</b>	46 950	30 430	4 449	145	24 117	106 091
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	481	-	-481	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	9 223	9 223
<b>Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	35	-	35
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):						
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	35	-	35
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	481	35	8 742	9 258
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie počas roka</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2017</b>	46 950	30 430	4 930	180	32 859	115 349

Poznámky uvedené na stranách 160 až 208 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

## Individuálny výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2017 - 31.10.2018	1.11.2016 - 31.10.2017
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk		7 573	9 223
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-469	-1 011
Odpisy a amortizácia	15,16	13 417	12 600
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam		83	19
Zisk z precenenia finančných nástrojov	25	-2 458	-
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	- 725	-29
Úrokové náklady / (výnosy), netto	12	8 420	8 919
Zmena stavu rezerv		82	-43
Daň z príjmu	14	1 754	1 557
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		624	-1 848
Zmena v zásobách		-2 132	-212
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		4 965	2 776
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		<b>31 134</b>	<b>31 951</b>
Zaplatená daň z príjmu		-475	-21
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		<b>30 659</b>	<b>31 930</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-17 677	-29 095
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		1 003	2 455
Výdavky na obstaranie dcérskych spoločností	5	-189	-102
Úvery poskytnuté		-38 430	-47 740
Splátky poskytnutých úverov		9 049	31 742
Výdavky na obstaranie finančných investícií	25	-	-
Príjmy z predaja finančných investícií	25	-	103
Prijaté úroky		112	653
Peňažné toky použité v investičnej činnosti		<b>-46 132</b>	<b>-41 984</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-987	-1 018
Prijatý finančný lízing		871	1 498
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-53 045	-9 330
Prijaté úvery a pôžičky		73 556	30 310
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-	-
Vydané dlhopisy, netto	32	58 347	-
Nákup vlastných dlhopisov		-5 081	-
Zaplatené úroky		-11 463	-11 290
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		<b>62 198</b>	<b>10 170</b>
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		46 725	116
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	6 062	5 946
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>26</b>	<b>52 787</b>	<b>6 062</b>

Poznámky uvedené na stranách 160 až 208 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

1. Informácie o Spoločnosti
2. Významné účtovné zásady
3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady
4. Informácie o prevádzkových segmentoch
5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach
6. Tržby
7. Ostatné prevádzkové výnosy
8. Spotreba materiálu a tovarov
9. Nakupované služby
10. Osobné náklady
11. Ostatné prevádzkové náklady
12. Úrokové výnosy a náklady
13. Zisk z finančných operácií, netto
14. Daň z príjmu a odložená daň
15. Pozemky, budovy a zariadenie
16. Goodwill a nehmotný majetok
17. Investície v nehnuteľnostiach
18. Investície do dcérskych spoločností
19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok
20. Zásoby
21. Úvery poskytnuté
22. Pohľadávky z obchodného styku
23. Ostatné pohľadávky
24. Ostatný majetok
25. Finančné investície
26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty
27. Vlastné imanie
28. Úvery a pôžičky
29. Závazky z obchodného styku
30. Ostatné záväzky
31. Rezervy
32. Vydané dlhopisy
33. Údaje o reálnej hodnote
34. Operatívny lízing
35. Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít
36. Informácie o riadení rizika
37. Spriaznené osoby
38. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka
39. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu
40. Podmienený majetok a podmienené záväzky

## 1. Informácie o Spoločnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej aj "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). 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. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Dňa 10. októbra 2018 Spoločnosť emitovala tretiu emisiu dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur, splatné v roku 2024, z ktorej bolo ku dňu zostavenia účtovnej zvierky načerpaných 60 000 tis. eur. Pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

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

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017 bola nasledovná:

31. október 2018	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 469	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	11 052	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

31. október 2017	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 469	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	11 052	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



**1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)**

Hlavnými aktivitami Spoločnosti sú prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov, reštauračné služby a pohostinská činnosť, prevádzka lyžiarskej a snowboardovej školy, nákup a predaj tovaru a hotelierstvo. Od 29. marca 2011 Spoločnosť prevádzkuje Aquapark Tatralandia a tým rozšírila portfólio poskytovaných služieb. V priebehu rokov 2014 a 2015 Spoločnosť obstarala podiely v dcérskych spoločnostiach v Poľskej republike prevádzkujúce lyžiarske stredisko Szczyrk a zábavný park v meste Chorzow. V priebehu rokov 2017 a 2018 Spoločnosť rozšírila svoje portfólio o dcérske spoločnosti v Českej republike a Rakúsku. Spoločnosť v Českej republike od decembra 2017 prevádzkuje lyžiarske stredisko Ještěd pri Liberci a dcérska spoločnosť založená v Rakúsku bude slúžiť na prípadné budúce akvizície.

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol 1 150, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 bol 1 131 z toho manažment 25).

Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 sa jednalo v priemere o 272 zamestnancov (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 254 zamestnancov).

Orgány spoločnosti sú:

**Predstavenstvo:**

Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 30.6.2009)  
 Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)  
 Ing. Andrej Devečka, člen (od 22.12.2011)  
 Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)

**Dozorná rada:**

Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)  
 Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)  
 Roman Kudláček (od 21.4.2012)  
 Ing. Ján Štetka (od 30.6.2012)  
 Ing. Peter Kubeňa (od 30.6.2012)  
 Miroslav Roth (od 30.6.2012)  
 Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)  
 Adam Tomis (od 12.4.2014)  
 PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (od 25.4.2015)

**2. Významné účtovné zásady****(a) Vyhlásenie o súlade**

Individuálna účtovná zvierka za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva ("IFRS") v znení prijatom EÚ, v súlade s §17a, ods. 3 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve ("Zákon o účtovníctve").

Nakoľko má spoločnosť podiel v dcérskych spoločnostiach, IFRS a zákon o účtovníctve vyžadujú, aby zostavila konsolidovanú zvierku. Spoločnosť v tejto individuálnej zvierke svoje dcérske spoločnosti nekonsolidovala. Investície v dcérskych spoločnostiach sú vykázané v obstarávacej cene (v prípade potreby znížené o straty zo zníženia hodnoty) a výnosy z dividend sú zaúčtované v čase, keď spoločnosti vznikne nárok na dividendy plynúce z týchto spoločností. Obdobne spoločnosť postupuje aj v prípade pridružených spoločností. Spoločnosť zostavuje aj konsolidovanú zvierku, ktorá bude publikovaná do konca februára 2019 a je možné ju získať v sídle Spoločnosti.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 25. februára 2019.

**(b) Východiská pre zostavenie**

Individuálna účtovná zvierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou boli precenené na ich reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia.

Individuálna účtovná zvierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

Individuálna účtovná zvierka je zostavená v tisícoch eur.

Zostavenie účtovnej zvierky podľa Medzinárodných štandardov 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 súčasne aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

**Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2017 a boli Spoločnosťou aplikované pri zostavení individuálnej účtovnej zvierky:**

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Spoločnosti.

V januári 2016 vydala IASB dodatok k IAS 7 **Statement of Cash Flows** (Výkaz o peňažných tokoch) s cieľom zlepšiť zverejňovanie finančných aktivít a pomôcť užívateľom lepšie pochopiť likviditu reportujúcej spoločnosti. Podľa nových požiadaviek, spoločnosť bude musieť zverejniť zmeny vo finančných záväzkoch, ktoré vyplývajú z finančných aktivít, ako zmeny v peňažných tokoch a nepeňažných položkách (napr. zisky a straty z pohybu zahraničných mien). Dodatok je účinný pre obdobia začínajúce od 1. januára 2017.

Doplnenie IAS 12 **Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses** (Vykazovanie odloženej daňovej pohľadávky z nezrealizovaných strát) objasňuje, že jednotka musí zvážiť, či daňový zákon obmedzuje zdroje zdaniteľných ziskov, oproti ktorým si jednotka môže uplatniť odpočet uplatnení dočasných rozdielov. Dodatok ďalej poskytuje postupy ako má spoločnosť stanoviť budúci zdaniteľný zisk a vysvetliť okolnosti na základe ktorých môže zdaniteľný zisk obsahovať návratnosť niektorého majetku za hodnotu väčšiu ako je jeho zostatková hodnota. Spoločnosti musia aplikovať zmeny retrospektívne. Pri prvotnom prijatí zmien, zmena v počiatočnom stave vlastného imania za najskoršie porovnávacie obdobie môže byť vykázaná v počiatočnom stave nerozdeleného zisku (alebo podľa potreby v inej časti vlastného imania), bez alokovania zmeny medzi počiatočným stavom nerozdeleného zisku a ostatných položiek vlastného imania. Spoločnosti aplikujúce toto opatrenie, musia túto skutočnosť zverejniť. Dodatok je účinný pre obdobia začínajúce od 1. januára 2017 s povoleným skorším uplatnením štandardu.

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

K 31. októbru 2018 boli vydané a následne prijaté EÚ (okrem významných štandardov uvedených ďalej, ktoré ešte neboli prijaté EÚ) nasledovné významné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Spoločnosťou pri zostavovaní tejto účtovnej zvierky aplikované.

V máji 2014, IASB vydala štandard **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers** (Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi), účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 s povoleným skorším prijatím. IFRS 15 definuje princípy pre vykazovanie výnosov a bude aplikovateľný na všetky zmluvy uzatvorené s klientami. Nový štandard prináša rámec, ktorý nahrádza existujúci návod v IFRS o vykazovaní výnosov. Spoločnosti musia prijať 5-krokový model na to, aby určili, kedy sa má vykázat výnos a v akej výške. Nový model špecifikuje, že výnosy sa majú vykázat vtedy, keď spoločnosť prevedie kontrolu nad tovarom a službami na zákazníka a vo výške, o ktorej spoločnosť očakáva, že bude mať na ňu nárok. Podľa toho, či sa určité kritériá splnia, výnos sa vykáže:

- v priebehu času, spôsobom, ktorý zobrazuje výkon spoločnosti, alebo
- v okamihu, kedy sa kontrola nad tovarom a službami prevedie na zákazníka.

IFRS 15 tiež ustanovuje zásady, ktoré má spoločnosť aplikovať pri uvádzaní kvalitatívnych a kvantitatívnych zverejnení, ktoré poskytujú užitočné informácie používateľom účtovnej zvierky o povahe, výške, čase a neistote výnosov a peňažných tokov, ktoré vznikajú zo zmluvy so zákazníkom.

Manažment ešte neukončil svoje prvotné zhodnotenie potenciálneho vplyvu IFRS 15 na účtovnú zvierku Spoločnosti, neočakáva však, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku. Z pohľadu jednotlivých typov výnosov, vedenie Spoločnosti neočakáva, že sa zmení moment, kedy vykáže výnos a jeho ocenenie podľa IFRS 15 vzhľadom na povahu operácií Spoločnosti a na druh výnosov, ktoré má.

Štandard **IFRS 16 Leases** (Lízing) bol vydaný v januári 2016 a nahrádza IAS 17 Lease (Lízing), IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease (Určovanie, či je súčasťou zmluvy aj lízing), SIC-15 Operating Leases – Incentives (Operatívny lízing – stimuly) a SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease (Posudzovanie podstaty transakcií zahŕňajúcich právnu formu lízingu). Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. Namiesto toho vyžaduje, aby spoločnosti vykázali väčšinu nájmov v súvahe podľa jednotného modelu, eliminujú rozlišovanie medzi operatívnym a finančným lízingom.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Podľa IFRS 16 zmluva je nájom, alebo obsahuje nájom, ak prenáša právo kontrolovať používanie identifikovaného majetku počas určitého obdobia za protihodnotu. Pri takýchto zmluvách nový model vyžaduje, aby nájomca ako majetok vykázal právo používania (right of use) a záväzok z lízingu. Právo používania sa odpisuje a záväzok sa úročí. Toto bude mať za následok vyššie náklady u väčšiny lízingov hneď na začiatku, aj keď nájomca platí konštantné ročné nájomné.

Nový štandard prináša aj niekoľko výnimiek pre nájomcu, ktoré obsahujú:

- líziny s dobou nájmu 12 mesiacov a menej a ktoré neobsahujú kúpnu opciu,
- líziny, pri ktorých predmet nájmu má nízku hodnotu (tzv. small-ticket líziny).

Zavedenie nového štandardu z veľkej časti nemá vplyv na účtovanie u prenajímateľa. Prenajímateľ bude naďalej rozlišovať medzi finančným a operatívnym lízingom.

IFRS 16 je účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2019 a pre obdobia začínajúce po tomto dátume. Skoršie uplatnenie štandardu je povolené, pokiaľ bude účinný už aj nový štandard IFRS 15. Nájomca musí aplikovať IFRS 16 použitím buď plného retrospektívneho prístupu alebo modifikovaného retrospektívneho prístupu. Očakáva sa, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku, nakoľko vyžaduje, aby Spoločnosť vykázala vo výkaze finančnej pozície majetok a záväzky, ktoré sa týkajú operatívneho lízingu, pri ktorom Spoločnosť vystupuje ako nájomca. Toto sa týka hlavne operatívnych nájmov pozemkov. Charakter a náklady, ktoré sa týkajú týchto nájmov sa teraz zmenia, pretože Spoločnosť vykáže odpisy z práva používať majetok a nákladové úroky zo záväzkov. V súčasnosti Spoločnosť vykazuje náklady z operatívneho nájmu na rovnomernej báze a vykazuje majetok a záväzky iba v rozsahu časového nesúladu medzi skutočnou platbou nájmu a vykázaným nákladom. Namiesto toho Spoločnosť vykáže platby z nájomného v rámci záväzkov z prenájmu. Spoločnosť ešte nepripravila analýzu očakávaných kvantitatívnych vplyvov nového štandardu. Spoločnosť plánuje prvýkrát aplikovať IFRS 16 1. novembra 2019, pričom použije model retrospektívneho prístupu. Preto kumulatívny vplyv prijatia IFRS 16 sa vykáže ako úprava otváracieho stavu vlastného imania k 1. novembru 2019, bez úpravy porovnateľných informácií.

V júli 2014, IASB vydala finálnu verziu štandardu **IFRS 9 Financial Instruments** (Finančné nástroje). Štandard nahrádza štandard IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie, okrem výnimiek podľa IAS 39 pre zabezpečenie reálnej hodnoty úrokového rizika portfólia finančného majetku alebo finančných záväzkov, ktoré naďalej zostávajú v platnosti. Spoločnosti majú možnosť voľby účtovnej politiky medzi zabezpečovacím účtovníctvom podľa IFRS 9 alebo pokračovaním v zabezpečovacom účtovníctve podľa IAS 39 pre všetky zabezpečovacie transakcie a to dovtedy, kým nenadobudne účinnosť štandard vyplývajúci z projektu IASB o makro zabezpečovacom účtovníctve.

Hoci dovoľené oceňovanie finančného majetku – umorovaná hodnota, reálna hodnota cez ostatný komplexný výsledok (FVOCI) a reálna hodnota cez výkaz ziskov a strát (FVTPL) – je podobné ako v IAS 39, kritériá pre klasifikáciu do príslušných kategórií pre oceňovanie sú významne odlišné.

Finančný majetok sa ocení umorovanou hodnotou, ak sú splnené nasledovné dve podmienky:

- majetok je držaný v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je držať majetok za účelom obdržať zmluvné peňažné toky, a
- zmluvné podmienky vedú k určenému termínu pre peňažné toky, ktorý predstavujú výhradne platby istiny a úrokov z nezaplatennej istiny.

Okrem toho, pri neobchodovaných nástrojoch vlastného imania sa spoločnosť môže neodvolateľne rozhodnúť, že následné zmeny v reálnej hodnote bude (vrátane kurzových ziskov a strát) vykazovať v ostatnom komplexnom výsledku. Za žiadnych okolností sa potom nesmú prekvalifikovať do výsledku hospodárenia. Pri dlhových finančných nástrojoch oceňovaných FVOCI, sa výnosové úroky, očakávané úverové straty a kurzové zisky a straty vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnakým spôsobom ako pri majetku oceňovanom umorovanou hodnotou. Iné zisky a straty sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a prekvalifikujú sa do výkazu ziskov a strát pri vyradení.

Model znehodnotenia majetku „vzniknutá strata“ v IAS 39 je v IFRS 9 nahradený modelom „očakávaná strata z úverov“ (expected credit loss, ECL), čo znamená, že udalosť spôsobujúca stratu nemusí nastať predtým, ako sa vykáže opravná položka.



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Nový model znehodnotenia sa bude aplikovať na finančný majetok, ktorý sa oceňuje umorovanou hodnotou alebo FVOCI, okrem investícií do nástrojov vlastného imania, a na majetok zo zmlúv (contract assets).

Podľa IFRS 9 opravná položka sa ocení jedným z nasledovných spôsobov:

- 12 mesiacov ECL: toto sú ECL, ktoré vyplývajú z možných prípadov platobnej neschopnosti v priebehu 12 mesiacov po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka; a
- ECL podľa doby životnosti: toto sú ECL, ktoré vyplývajú zo všetkých možných prípadov platobnej neschopnosti počas očakávanej doby životnosti finančného nástroja.

IFRS 9 obsahuje nový model zabezpečovacieho účtovníctva, ktorý prináša zabezpečovacie účtovníctvo bližšie k riadeniu rizík. Typy zabezpečovacích vzťahov – reálna hodnota, cash flow a čisté investície v zahraničných prevádzkach – zostávajú nezmenené, ale vyžadujú sa dodatočné úsudky.

Štandard obsahuje nové požiadavky na dosiahnutie, pokračovanie a ukončenie zabezpečovacieho účtovníctva a dovoľuje, aby ďalšie riziká boli stanovené ako zabezpečené položky. Vyžadujú sa rozsiahle dodatočné zverejnenia o riadení rizík spoločnosti a jej zabezpečovacích aktivitách.

Spoločnosť plánuje aplikovať nový štandard odo dňa účinnosti. Spoločnosť začala analyzovať dopad nového štandardu na súvahu a majetok a predpokladá sa navýšenie opravných položiek k poskytnutým úverom. Prvotný odhad predstavuje dotvorenie opravnej položky k poskytnutým úverom a inému finančnému majetku a tým zníženie hospodárskeho výsledku o 1 800 tis. eur.

Doplnenie **IAS 40 Transfers of Investment Property** (Investičný majetok) je účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr a má sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Zmeny v štandarde upresňujú kritéria kedy, a či vôbec môže spoločnosť presunúť dlhodobý majetok, aj majetok vo výstavbe, do alebo z investičného majetku. Zámer manažmentu spoločnosti už nie je dostačujúci na zaradenie majetku ako investičného. Takýto majetok musí spĺňať definíciu podľa štandardu a taktiež musí byť dokázateľné, že došlo k zmene používania. Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať pri ich prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku, pretože Spoločnosť prevádza nehnuteľnosti do a z kategórie investície v nehnuteľnostiach iba v prípade, kedy skutočne dochádza k zmene vo využití nehnuteľnosti.

Doplnenia k **IFRS 3 Podnikové kombinácie**, účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr. Doplnenia zužujú a objasňujú definíciu podniku. Takisto umožňujú použiť zjednodušené zhodnotenie, či nadobudnutý súbor činností a majetkov predstavuje súbor majetkov alebo podnik.

Doplnenia k **IAS 1 Prezentácia účtovnej zvierky a IAS 8 Účtovné politiky, zmeny v účtovných odhadoch a chyby**, účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr. Doplnenia vysvetľujú a zjednocujú definíciu významnosti s cieľom zlepšiť konzistentnosť pri použití tohto princípu v jednotlivých IFRS štandardoch.

### Ročné vylepšenia IFRS

IASB vydala súbor doplnení k viacerým štandardom. Jedná sa napríklad o Cyklus ročných vylepšení IFRS 2014 – 2016 (vydané 8. decembra 2016), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2018 alebo neskôr, okrem zmien v IFRS 12, ktoré sa majú aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2017 alebo neskôr a o Cyklus ročných vylepšení IFRS 2015 – 2017 (vydané 12. decembra 2017), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2019 alebo neskôr. Tieto ročné vylepšenia ešte neboli prijaté EÚ.

Rovnako prijatie nasledujúcich interpretácií a doplnení nebude mať významný vplyv na účtovné zásady, finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti. Interpretácie ešte neboli prijaté EÚ.

Interpretácia **IFRIC 22 Transakcie v cudzích menách a vopred uhradené protiplnenie** objasňuje, že pri určovaní spotového výmenného kurzu, ktorý sa má používať pri prvotnom vykázaní súvisiaceho majetku, nákladu alebo výnosu (alebo ich časti) pri odúčtovaní nepeňažného majetku alebo nepeňažného záväzku týkajúceho sa zálohovej platby, dátum transakcie je dátum, keď účtovná jednotka pôvodne vykázala nepeňažný majetok alebo nepeňažný záväzok vyplývajúci z preddavku. Ak existuje viacero vopred poskytnutých alebo prijatých platieb, potom musí účtovná jednotka určiť dátum transakcie pre každú vopred prijatú alebo

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

poskytnutú platbu. Spoločnosti môžu uplatňovať doplnenia retrospektívne. Alternatívne môže účtovná jednotka uplatniť interpretáciu prospektívne na všetky aktíva, náklady a výnosy, ktoré boli pôvodne vykázané počas alebo po:

- (i) Začiatku účtovného obdobia, v ktorom spoločnosť prvýkrát uplatňuje interpretáciu alebo
- (ii) Začiatku predchádzajúceho účtovného obdobia vykázaného na účely porovnateľných údajov v účtovnej zvierke vykazovaného obdobia, v ktorom spoločnosť prvýkrát uplatňuje interpretáciu.

Interpretácia IFRIC 22 je účinná pre obdobia začínajúce sa 1. januára 2018 alebo neskôr, s možnosťou skoršieho uplatnenia, ktoré musí byť zverejnené v účtovnej zvierke. Vzhľadom na to, že súčasná prax Spoločnosti je v súlade s interpretáciou, Spoločnosť neočakáva žiadny vplyv na jej účtovnú zvierku.

Interpretácia **IFRIC 23 Neistota v oblasti spracovania daní z príjmov** objasňuje situáciu pri účtovaní daní z príjmov, keď dané účtovanie zahŕňa neistotu, ktorá ovplyvňuje uplatňovanie IAS 12 a neuplatňuje sa na dane alebo odvody mimo rozsahu pôsobnosti IAS 12, ani neupravuje požiadavky týkajúce sa úrokov a sankcií spojených s neistotou pri ich posudzovaní. Interpretácia sa konkrétne zaoberá týmito otázkami:

- Či spoločnosť individuálne posudzuje neistotu v oblasti účtovania daní
- Predpoklady, ktoré účtovná jednotka robí pri posudzovaní daňových postupov zo strany daňových orgánov
- Ako účtovná jednotka určuje zdaniteľný zisk (daňovú stratu), daňové základy, nevyužitú daňovú stratu, nevyužitú daňovú úľavu a daňové sadzby
- Ako jednotka posudzuje zmeny v skutočnostiach a okolnostiach.

Účtovná jednotka musí určiť, či sa má vziať do úvahy každé neisté daňové posúdenie oddelene alebo spolu s jednou alebo viacerými inými neistými predpokladmi. Aplikovaný by mal byť taký postup, ktorý lepšie predpovedá vyriešenie neistoty. Interpretácia je účinná pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2019 alebo neskôr, pričom sú možné určité prechodné úľavy. Spoločnosť bude uplatňovať interpretáciu odo dňa jej účinnosti. Keďže Spoločnosť nevykonáva činnosti v komplexnom nadnárodnom daňovom prostredí, uplatnenie interpretácie nemôže významne ovplyvniť jej účtovnú zvierku a požadované zverejnenia.

### Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Spoločnosť 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, Spoločnosť sa rozhodla aplikovať tieto štandardy prospektívne.

### (c) Finančné nástroje (okrem finančných záväzkov)

#### i. Klasifikácia

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

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

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

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

#### ii. Vykazovanie

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

### iii. Oceňovanie

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

Následne po prvotnom vykázaní je finančný majetok oceňovaný v umorovanej hodnote, okrem finančných nástrojov oceňovaných na reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia a cenných papierov určených na predaj, ktoré sú oceňované v reálnej hodnote.

### iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

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

V prípade použitia metódy diskontovania peňažných tokov je odhad budúcich peňažných tokov založený na najlepších odhadoch manažmentu a diskontná sadzba predstavuje trhovú sadzbu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka 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 zvierka.

### v. Zisky a straty pri následnom precenení

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

### vi. Odúčtovanie

Finančný majetok je odúčtovaný vtedy, keď Spoločnosť stratí kontrolu nad zmluvnými právami, ktoré sú v tomto majetku obsiahnuté. Toto sa stane vtedy, keď sú tieto práva uplatnené, zaniknú alebo sa ich Spoločnosť vzdá. Majetok určený na predaj, ktorý je predaný, je odúčtovaný a príslušné pohľadávky voči kupujúcim na úhradu sú zaúčtované dňom, keď sa Spoločnosť zaviazne majetok predat'. Úvery/preddavky zákazníkom sú odúčtované v deň, keď sú Spoločnosťou splatené/zúčtované.

## (d) Finančné investície

### i. Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú tie spoločnosti, ktoré sú kontrolované Spoločnosťou. Kontrola existuje vtedy, ak má Spoločnosť právomoc nad investíciou a zároveň je Spoločnosť angažovaná na variabilných výnosoch zo svojho podielu na investícii, alebo má na tieto výnosy právo a je schopná ovplyvniť výšku týchto výnosov z investície využitím svojich právomocí nad investíciou. Investície v dcérskych spoločnostiach sú ocenené v obstarávacích cenách.

### ii. Prídružené spoločnosti

Prídružené 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. Investície v prídružených podnikoch sú vykazované v obstarávacej cene.

Obstarávacia cena finančných investícií je vyjadrená hodnotou vydaných peňažných prostriedkov alebo peňažných ekvivalentov alebo reálnou hodnotou vložených aktív a pasív na získanie podniku v čase jeho akvizície. Náklady súvisiace s obstaraním (transakčné náklady) sú súčasťou obstarávacej ceny investície.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, vedenie prehodnocuje, či nastali skutočnosti spôsobujúce zníženie hodnoty finančných investícií. Prípadné zníženie hodnoty finančných investícií pod obstarávaciu cenu sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky. Opravné položky sa tvoria na základe metódy súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných príjmov.

### (e) Cudzía mena

#### Transakcie v cudzej mene

Položky vykázané v účtovnej zvierke Spoločnosti sú vyjadrené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom Spoločnosť pôsobí (funkčná mena). Individuálna účtovná zvierka 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 predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu. Peňažný majetok a záväzky v cudzích menách sú prepočítané na eurá ku dňu, ku ktorému je účtovná zvierka zostavená, kurzom Európskej Centrálnej Banky platným v tento deň. Kurzové rozdiely vyplývajúce z takýchto prepočtov sú vykázané vo výsledku hospodárenia. Nepeňažný majetok a záväzky v cudzích menách, ktoré sú ocenené obstarávacou cenou, sú prepočítané na eurá kurzom platným ku dňu, ku ktorému je účtovná zvierka zostavená. 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.

### (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 (nakupované zásoby) respektívne vo vlastných nákladoch (zásoby vytvorené vlastnou činnosťou) 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. Vlastné náklady zahŕňajú priame náklady a časť nepriamych nákladov bezprostredne súvisiacich s vytvorením zásob vlastnou činnosťou.

### (h) Započítavanie

Finančný majetok a záväzky sa vzájomne započítavajú a ich čistá hodnota je vykázaná v súvahe vtedy, keď má Spoločnosť 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 Spoločnosti iného než zásob (pozri účtovnú zásadu g), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu l), finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pozri účtovnú zásadu c), cenných papierov určených na predaj (pozri účtovnú zásadu c) 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 výsledku hospodárenia.

Úvery poskytnuté sú vykázané po odpočítaní opravnej položky na straty z úverov. Opravné položky sú určené na základe stavu úveru a konania dlžníka a berie sa do úvahy hodnota všetkých zábezpek a záruk tretích strán. Návratná hodnota pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote je stanovená ako súčasná hodnota odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou mierou (t.j. efektívna úroková miera vypočítaná pri prvotnom vykázaní tohto finančného majetku). Krátkodobé pohľadávky sa nediskontujú.



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Keď pre majetok určený na predaj bolo vykázané zníženie reálnej hodnoty priamo vo vlastnom imaní a ak existujú objektívne dôvody, že došlo k zníženiu hodnoty tohto majetku, kumulovaná strata, ktorá bola vykázaná vo vlastnom imaní, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, aj keď spomínaný finančný majetok nebol odúčtovaný zo súvahy. Suma straty vykázaná vo výkaze ziskov a strát predstavuje rozdiel medzi obstarávacou cenou a reálnou hodnotou, ponížený o zníženie hodnoty finančného majetku už vykázané vo výkaze ziskov a strát. Pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu o viac ako 20%, alebo pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu, ktorý trvá nepretržite viac ako 9 mesiacov, v prípade investícií v majetkových cenných papierov, je považovaný za zníženie hodnoty.

Návratná hodnota ostatného majetku je hodnota, ktorá je vyššia spomedzi jeho reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj a hodnoty z použitia (angl. value in use). Pri stanovovaní hodnoty z použitia 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). Obstarávacía cena zahŕňa náklady, ktoré priamo súvisia s obstaraním majetku. Hodnota majetku vytvoreného vlastnou činnosťou zahŕňa náklady na materiál, priame mzdové náklady, ostatné náklady priamo súvisiace s uvedením majetku do používania a náklady na odstránenie a rozobratie zariadenia a uvedenie miesta, kde sa nachádza, do pôvodného stavu. V prípade, že jednotlivé časti dlhodobého hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, tieto komponenty dlhodobého majetku sú účtované ako samostatné položky (hlavné komponenty) dlhodobého hmotného majetku.

#### ii. Lízing

Zmluvy o prenájme majetku, pri ktorých Spoločnosť znáša podstatnú časť rizík a úžitkov vyplývajúcich z vlastníctva tohto majetku, sú klasifikované ako finančný lízing. Prenajatý majetok je vykázaný v hodnote, ktorá je nižšia z nasledujúcich hodnôt: z reálnej hodnoty alebo súčasnej hodnoty minimálnych lízingových splátok na začiatku prenájmu, zníženej o oprávky (pozri nižšie) a zohľadňujúcej zníženie hodnoty majetku (pozri účtovnú zásadu i).

#### iii. Následné náklady

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### iv. Odpisy

Odpisy sú účtované do výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas odhadovanej životnosti jednotlivých položiek dlhodobého majetku. Pozemky sa neodpisujú. Odhadované životnosti sú nasledovné:

- Budovy 30 - 45 rokov
- Samostatné huteľné veci a súbory huteľných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogány 25 rokov
  - Lanovky a vleky 12 - 40 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. 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, Spoločnosť aktivuje ako súčasť obstarávacej ceny majetku.

### (k) Nehmotný majetok

#### i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách

Goodwill vykázaný z dôvodu zlúčenia Spoločnosti s jej dcérskymi spoločnosťami je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia resp. výšky investícií, nad rozdielom medzi reálnymi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov. Goodwill z nadobudnutia dcérskych a pridružených spoločností je zahrnutý v investíciách do dcérskych a 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.

#### ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Spoločnosťou 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 výsledku hospodárenia 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, na základe odhadovanej doby plynutia úžitkov z týchto práv, súčasťou sú aj ochranné známky ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Spoločnosť používa na svoje oceniteľné práva životnosti 6, 7, 8, 12 a 50 rokov.

### (l) Investície v nehnuteľnostiach

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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(a) – 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

Spoločnosť v súvahe zaúčtuje rezervu, ak existuje zákonná, zmluvná alebo mimozmluvná povinnosť ako dôsledok minulej udalosti a je pravdepodobné, že pri vysporiadaní tejto povinnosti dôjde k úbytku ekonomických úžitkov a tento úbytok je možné spoľahlivo odhadnúť. Dlhodobé rezervy, pri ktorých by malo ich zníženie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú zvierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

#### i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

Závazok Spoločnosti 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 Spoločnosti 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 Spoločnosť má zákonnú alebo zmluvnú povinnosť ako dôsledok minulej práce vykonanej zamestnancami a výšku záväzku je možné spoľahlivo odhadnúť, vykáže sa záväzok vo výške odhadovanej krátkodobej peňažnej odmeny alebo plánovaného podielu na zisku.

### (n) Úrokové výnosy a náklady

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

### (o) Výnosy z prenájmu

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

### (p) Daň z príjmov

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

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

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.

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 odložené dane. 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.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Daň z príjmov sa účtuje priamo do výsledku hospodárenia okrem tej časti, ktorá sa týka položiek vykázaných priamo vo vlastnom imaní. V takom prípade sa daň z príjmov účtuje vo vlastnom imaní.

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

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

### (q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

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

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

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

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky sú vykázané v umorovanej hodnote (pozri bod (w) Finančné záväzky).

### (s) Tržby z poskytovania služieb

Spoločnosť účtuje o siedmych druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby zo zábavných parkov
- 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 (najmä výnosy z investícií v nehnuteľnostiach).
- Ostatné tržby

Spoločnosť účtuje o tržbách v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že ekonomické úžitky budú plynúť Spoločnosti a tieto tržby sa dajú spoľahlivo oceniť. Tržby sú účtované v reálnej hodnote. Tržby sa časovo rozlišujú v závislosti od toho, počas akého obdobia bola služba poskytnutá okrem tržieb z aquaparku, hotelových služieb a reštauračných zariadení, ktoré sa zúčtujú do výsledku hospodárenia po poskytnutí služby. Tržby za poskytnuté služby neobsahujú daň z pridanej hodnoty. Sú tiež znížené o zľavy a zrážky (rabaty, bonusy, skontá, dobropisy a pod.).

Spoločnosť od roku 2012 poskytuje pre svojich klientov vernostný systém Gopass. Gopass umožňuje klientom zbieranie vernostných bodov za nákupy tovarov a služieb v strediskách Tatra mountain resorts, a.s. a tieto body čerpať formou zliav z ďalších nákupov. Hodnotu nevyčerpaných bodov Spoločnosť účtuje ako poníženie tržieb voči časovému rozlíšeniu výnosov, keďže sa týkajú prisľúbených zliav z budúcich nákupov klientov. Spoločnosť sleduje hodnotu nevyčerpaných bodov a oceňuje ju pravidelne pre účely vykázania v účtovnej zvierke.

Ostatné služby predstavujú najmä služby poskytované v súvislosti s ubytovaním ako nájom priestorov vrátane hotelov vykázaných ako investície v nehnuteľnostiach, parkovanie, wellness, masáže, predaj suvenírov a podobne. Tržby z prenájmu sú vykazované na báze po dobu trvania nájmu, pričom sa časovo rozlišujú. Tržby z realitných projektov sa účtujú pri prechode práv a povinností a s nimi spojenými rizikami na kupujúceho, ku ktorým dochádza najčastejšie dňom prechodu vlastníckeho práva. Tržby z predaja suvenírov a iných tovarov sa zúčtujú, keď príde k prenosu významných rizik a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

### (t) Dividendy

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

Ak sa očakáva, že hodnota dlhodobého majetku (alebo majetku a záväzkov v skupine majetku držanej za účelom predaja) sa realizuje predovšetkým prostredníctvom jeho predaja a nie jeho používaním, tento majetok je klasifikovaný ako držaný za účelom predaja. V momente pred zaradením majetku ako držaný za účelom predaja sa tento majetok (a všetok majetok a záväzky v skupine majetku držanej za účelom predaja) precení podľa príslušných Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ. Následne pri prvotnom vykázaní ako držaný za účelom predaja sa majetok a skupina majetku držaná za účelom predaja vykážu v zostatkovej hodnote alebo reálnej hodnote zníženej o náklady súvisiace s predajom podľa toho, ktorá je nižšia.

Akékoľvek straty zo zníženia hodnoty skupiny majetku držanej za účelom predaja sú najskôr priradené ku goodwillu, a následne pomerným dielom k ostatnému majetku a záväzkom, okrem zásob, finančného majetku, odloženej daňovej pohľadávky a investícií v nehnuteľnostiach, ktoré sú naďalej vyjadrené v súlade s účtovnými zásadami Spoločnosti. Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnom vykázaní ako držané za účelom predaja sa vykážu vo výsledku hospodárenia aj v prípade, ak bola vytvorená rezerva z precenenia. To isté platí aj pre zisky a straty pri následnom ocenení. Vykázané zisky nemôžu prevyšovať kumulatívne straty zo zníženia hodnoty. Pozemky, budovy a zariadenie a nehmotný majetok klasifikovaný ako držaný za účelom predaja sa neodpisuje.

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

### (v) Vykazovanie podľa segmentov

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

### (w) Finančné záväzky

Spoločnosť vykazuje finančné záväzky ako ostatné finančné záväzky. Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia Spoločnosť neviduje.

V individuálnom výkaze finančnej pozície Spoločnosti sú ostatné finančné záväzky vykázané ako prijaté úvery a pôžičky, vydané dlhopisy, záväzky z obchodného styku, ostatné záväzky a záväzky zo splatnej dane.

Finančné záväzky sú vykazované Spoločnosťou v deň obchodu. Finančné záväzky sa pri prvotnom vykázaní oceňujú reálnou hodnotou vrátane transakčných nákladov.

Následne po prvotnom vykázaní sa finančné záväzky oceňujú v umorovanej hodnote. Pri oceňovaní umorovanou hodnotou je rozdiel medzi obstarávacími nákladmi a nominálnou hodnotou vykazovaný vo výsledku hospodárenia počas doby trvania príslušného majetku alebo záväzku s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Finančné záväzky sú odúčtované vtedy, keď povinnosť Spoločnosti špecifikovaná v zmluve zanikne uplynutím času, je vyrovnaná, alebo zrušená.

### (x) Odhady reálnych hodnôt

Následovné 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.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### 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 účtovná zvierka. Pre úvery a pôžičky s dohodnutou lehotou splatnosti je reálna hodnota stanovená na základe diskontovaných peňažných tokov používajúc aktuálne úrokové sadzby ponúkané v súčasnosti na úvery a pôžičky s podobnou lehotou splatnosti.

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

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

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

Zostavenie účtovnej závierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ si vyžaduje použitie určitých zásadných účtovných odhadov. Takisto si vyžaduje, aby manažment v procese aplikácie účtovných zásad spoločnosti použil svoj úsudok. Tieto účtovné odhady budú preto zákonite iba zriedka zhodné so skutočnými výsledkami. Odhady a predpoklady, ktoré nesú značné riziko spôsobenia významnej úpravy účtovnej hodnoty majetku a záväzkov v budúcom účtovnom období, sú opísané v ďalšom texte. Odhady a predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa prehodnotenie účtovných odhadov vzťahuje len k jednému účtovnému obdobiu, vykáže sa v tom období, ak prehodnotenie ovplyvní súčasne aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

#### (a) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď ocenením manažmentu alebo nezávislým znalcom (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 Spoločnosť a nájomcov a zostávajúcu životnosť majetku.

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2018 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrmnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2017: 1 982 tis. eur), ktoré sú prenášané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2017: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2018 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych zmluvných podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach smerom nahor o 725 tis. eur. Na ocenenie boli použité zmluvné ročné nájomy a diskontná sadzba vo výške 6,4%.

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 728 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2018 (k 31. októbru 2017: 655 tis. eur).

#### (b) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, Spoločnosť posudzuje, či nedošlo k zníženiu hodnoty goodwillu. V prípade, že nie je zistený indikátor možného zníženia hodnoty, Spoločnosť v súlade s IAS 36 testuje vykázaný goodwill na možné zníženie hodnoty raz ročne k 31. októbru, teda ku dňu, ku ktorému sa zostavuje ročná individuálna účtovná zvierka.

V deň vykazania 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.

Potenciálne zníženie hodnoty goodwill-u je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). Hodnota z použitia 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 (EBITDA) a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce

### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

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 hodnoty z použitia 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 1% ročne (2017: 2,2%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,5% pre rok 2018 a 6,81% pre rok 2017 (po zohľadnení dane z príjmu).

V roku 2018 a 2017 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku.

Ak by k 31. októbru 2018 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, 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 Vysoké Tatry poklesla o 10 160 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 12 821 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2017 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, 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 Vysoké Tatry poklesla o 10 238 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,31%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 17 762 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

#### (c) Testovanie zníženia hodnoty majetku

IAS 36 vyžaduje testovanie zníženia hodnoty majetku v prípade, ak existujú interné alebo externé indikátory, ktoré by poukazovali na možné zníženie hodnoty majetku.

Spoločnosť vykonáva 6 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, zábavného parku - aquaparku, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty, a to jednak v troch slovenských lokalitách: v Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách a v Liptovskom Mikuláši a jednak prostredníctvom svojich dcérskych spoločností v Poľskej republike a v Českej republike s plánovaným rozšírením aktivít aj do Rakúska. Každá lokalita bola posúdená manažmentom ako nezávislá jednotka generujúca hotovosť (angl. cash - generating unit, CGU). Spoločnosť sleduje výkonnosť a vytvára samostatné rozpočty pre jednotlivé jednotky generujúce hotovosť. Majetok Spoločnosti bol priradený podľa vecnej príslušnosti k jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť, pričom do jednotlivých celkov CGU sa zahŕňajú všetky aktíva, ktoré sa tam nachádzajú, teda okrem Vlekov a Lanových dráh aj Hotely, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody.

K 31. októbru 2018 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený len pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(b).

K 31. októbru 2017 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený len pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(b).



**3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)****(d) 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	31.10.2018				31.10.2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančný majetok</b>								
Finančné investície	-	4 652	-	<b>4 652</b>	-	2 194	-	<b>2 194</b>
Úvery poskytnuté	-	89 365	-	<b>89 365</b>	-	56 915	-	<b>56 915</b>
Ostatné pohľadávky	-	23 437	-	<b>23 437</b>	-	21 698	-	<b>21 698</b>
Investície do dcérskych spoločností	-	7 482	-	<b>7 482</b>	-	14 743	-	<b>14 743</b>
Pohľadávky z obchodného styku	-	3 387	-	<b>3 387</b>	-	5 387	-	<b>5 387</b>
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	52 787	-	<b>52 787</b>	-	6 062	-	<b>6 062</b>
Ostatný majetok	-	7 574	-	<b>7 574</b>	-	476	-	<b>476</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>188 684</b>	<b>-</b>	<b>188 684</b>	<b>-</b>	<b>107 475</b>	<b>-</b>	<b>107 475</b>

v tis. eur	31.10.2018				31.10.2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančné záväzky</b>								
Úvery a pôžičky	-	86 422	-	<b>86 422</b>	-	66 055	-	<b>66 055</b>
Vydané dlhopisy	-	238 417	-	<b>238 417</b>	-	189 122	-	<b>189 122</b>
Záväzky z obchodného styku	-	7 689	-	<b>7 689</b>	-	7 989	-	<b>7 989</b>
Ostatné záväzky	-	6 080	-	<b>6 080</b>	-	10 897	-	<b>10 897</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>338 608</b>	<b>-</b>	<b>338 608</b>	<b>-</b>	<b>274 063</b>	<b>-</b>	<b>274 063</b>

K 31. októbru 2018 Spoločnosť v rámci úrovne 2 eviduje finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 4 498 tis. eur (k 31. októbru 2017: 2 041 tis. eur). Táto spoločnosť vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike. Z dôvodu, že spoločnosť CAREPAR, a.s. k 31. októbru 2018 nevykazuje okrem 50%-ného podielu v spoločnosti MELIDA a.s. žiadny iný významný majetok alebo záväzky, reálna hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola určená ako 9,5% odhadovanej reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA a.s.

Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2018 a 2017 odhadnutá vedením Spoločnosti použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Spoločnosti dôsledne prehodnotené. Nájom lyžiarskeho strediska bol na základe podpísaného dodatku č. 2, ktorý nadobudol platnosť dňa 22. marca 2018, predĺžený až do roku 2057, z tohto dôvodu boli naprojektované peňažné toky od roku 2018 do roku 2057. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky, kde najdôležitejšie predpoklady odhadované manažmentom boli EBITDA, jej rast a diskontná sadzba.

**3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)**

Projektovaná EBITDA pre rok 2018 predstavovala hodnotu 5 890 tis. eur (2017: 5 196 tis. eur). Pre rok 2019 sa predpokladá jej nárast o 5%, pre roky 2020 a 2021 sa predpokladá nárast o 3%, od roku 2022 do roku 2023 sa predpokladá jej nárast o 2% ročne a od roku 2024 do roku 2057 o 1% ročne. Diskontná sadzba pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2018, predstavujúca požadovanú mieru návratnosti vlastného kapitálu bola vo výške 7,80% (2017: 8,70%).

Ak by vo výpočte k 31. októbru 2018 projektovaná EBITDA spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 341 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 8,30%, hodnota spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 242 tis. eur.

Ak by vo výpočte k 31. októbru 2017 projektovaná EBITDA spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 208 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 9,20%, hodnota spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 63 tis. eur.

## 4. Informácie o prevádzkových segmentoch

## Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Tržby	39 258	34 624	8 610	9 837	25 004	22 213	14 528	12 290	6 188	5 574	2 601	5 855	-	-	96 189	90 393
Ostatné prevádzkové výnosy	34	23	-	-	77	52	79	91	-	5	-	-	-	-	190	171
Spotreba materiálu a tovarov	-3 750	-2 425	-322	-287	-4 900	-4 376	-4 849	-3 861	-2 702	-2 350	-1 500	-2 340	-	-	-18 023	-15 639
Nakupované služby	-10 296	-9 025	-1 553	-1 398	-6 151	-5 235	-2 489	-1 574	-522	-494	-620	-2 193	-	-	-21 631	-19 919
Osobné náklady	-8 146	-7 257	-2 623	-2 574	-8 797	-7 517	-4 491	-3 931	-1 912	-1 622	-126	-	-	-	-26 095	-22 901
Ostatné prevádzkové náklady	-375	-387	-83	-142	-306	-264	-93	-91	-83	-40	-4	-	97	-	-944	-827
Zisk z predaja majetku do nehmuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	469	1 011	-	-	469	1 011
Zisk z precenenia investícií	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	725	-	-	-	725	-
Zisk z precenenia finančných investícií	2 038	-	-	-	-	-	278	-	142	-	-	-	-	-	2 458	-
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-82	-	-1	-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-83	-19
Odpisy a amortizácia	-7 344	-7 055	-1 289	-1 180	-3 172	-2 795	-918	-731	-403	-330	-85	-85	-206	-424	-13 417	-12 600
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 669	2 775	-	3 669	2 775
Úrokové náklady	-4 630	-4 479	-1 316	-1 273	-2 971	-2 874	-1 644	-1 590	-745	-721	-783	-757	-	-	-12 089	-11 694
Zisk z finančných operácií, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2 091	29	-2 091	29
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	6 789	4 019	1 342	2 983	-1 217	-811	401	603	-37	18	677	1 491	1 372	2 477	9 327	10 780
Dañ z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 754	-1 557
Zisk / (strata)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 573	9 223

Spoločnosť generuje všetky svoje tržby na území Slovenskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Hranicu 10% podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Spoločnosti.

## 4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

## Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Goodwill a nehmotný majetok	375	335	2 515	2 517	4 114	4 076	10	11	3	10	3	3	-	-	7 020	6 952
Pozemky, budovy a zariadenie	143 629	147 179	38 697	33 765	72 953	75 111	14 638	9 870	2 671	2 320	3 263	4 238	2 684	2 394	278 535	274 877
Investície v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 279	6 554	-	-	7 279	6 554
Zásoby	373	400	88	87	703	644	-12	378	2 762	2 808	3 981	1 446	-	-	7 895	5 763
Pohľadávky z obchodného styku	1 335	2 123	326	518	834	1 327	464	738	209	332	219	349	-	-	3 387	5 387
Investície do dcérskych spoločností	7 482	7 293	-	7 450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 482	14 743
Ostatné pohľadávky	27 753	26 685	179	150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 932	26 835
Finančné investície	4 498	2 041	-	-	2	1	-	-	119	119	-	-	33	33	4 652	2 194
Ostatný majetok	858	312	7 405	46	507	118	-	-	-	-	-	-	-	-	8 770	476
Úvery poskytnuté	41 589	34 820	41 044	17 274	4 660	4 200	-	-	-	-	43	43	2 029	367	89 365	56 704
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 154	2 782	700	583	1 451	1 493	862	830	398	374	-	-	46 222	-	52 787	6 062
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odlhožená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Majetok celkom</b>	<b>231 046</b>	<b>223 970</b>	<b>90 954</b>	<b>62 390</b>	<b>85 224</b>	<b>86 970</b>	<b>15 962</b>	<b>11 827</b>	<b>6 162</b>	<b>5 963</b>	<b>14 788</b>	<b>12 633</b>	<b>50 968</b>	<b>2 794</b>	<b>495 104</b>	<b>406 547</b>
Úvery a pôžičky dlhodobé	31 732	48 777	4 021	7 769	4 120	-	-	-	-	21	-	-	-	-	39 874	56 567
Závazky z obchodného styku dlhodobé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé záväzky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Úvery a pôžičky krátkodobé	46 333	8 837	-	264	215	-	-	21	-	-	-	-	-	-	46 548	9 122
Závazky z obchodného styku krátkodobé	3 210	3 148	731	768	1 767	1 968	1 020	1 095	471	493	490	517	-	-	7 689	7 989
Ostatné krátkodobé záväzky	7 417	5 001	1 554	1 048	3 981	2 684	2 213	1 492	997	672	-	-	-	-	16 162	10 897
Rezervy	164	131	41	32	102	82	56	45	24	20	26	21	-	-	413	331
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	238 417	184 842	238 417	184 842
Odlhožený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23 079	21 450	23 079	21 450
<b>Závazky celkom</b>	<b>88 856</b>	<b>65 894</b>	<b>6 348</b>	<b>9 881</b>	<b>10 185</b>	<b>4 734</b>	<b>3 289</b>	<b>2 653</b>	<b>1 491</b>	<b>1 206</b>	<b>516</b>	<b>538</b>	<b>261 495</b>	<b>206 292</b>	<b>372 182</b>	<b>291 198</b>

Eliminácie medzi segmentami 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, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach**

Dňa 5. mája 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (75 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Dňa 31. januára 2018 došlo k zmene názvu spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s. a spoločnosť bola premenovaná na TMR Ještěd a.s..

Dňa 16. februára 2018 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (79 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Českej republike.

Dňa 28. mája 2018 Spoločnosť podpísala zmluvu o kúpe podniku PHIG Holding GmbH, ktorá sa neskôr premenovala na Tatry mountain resorts AT, GmbH. Kúpna suma bola dohodnutá na 32 tis. eur, pričom sa Spoločnosť stala jediným vlastníkom podniku. Hodnota čistého majetku spoločnosti v čase obstarania predstavovala 32 tis. eur. Vedenie spoločnosti zvažilo prípadný dopad precenenia na reálnu hodnotu (fair value) vrámci procesu PPA (purchase price allocation) a vyhodnotilo, že fair value obstaraného čistého majetku sa výrazne nelíši od jej účtovnej hodnoty.

Dňa 14. septembra 2018 bola založená spoločnosť TMR Finance CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (78 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. TMR Finance CR, a.s. emitovala 7. novembra 2018 dlhopisy na Burze cenných papierov Praha.

Dňa 9. augusta 2017 Spoločnosť predala celý svoj podiel v spoločnosti Compagnie des Alpes (ďalej CDA) v počte 3 850 akcií, v celkovej sume obchodu 103 tis. eur. Spoločnosť už nie je vlastníkom žiadnych akcií spoločnosti CDA.

Dňa 30. septembra 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. s výškou základného imania 25 tis. eur, ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. následne dňa 6. decembra 2017 odkúpila od Spoločnosti celý 75% podiel v spoločnosti Slaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. v úhrnnej hodnote 30 000 tis. pln.

**6. Tržby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Horské strediská	39 258	34 624
Hotely	25 004	22 213
Reštauračné zariadenia	14 528	12 290
Zábavné parky	8 610	9 837
Športové služby a obchody	6 188	5 574
Realitné projekty	2 601	5 855
<b>Celkom</b>	<b>96 189</b>	<b>90 393</b>

**7. Ostatné prevádzkové výnosy**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Zmluvné pokuty	-	-
Náhrady od poisťovne	2	10
Ostatné prevádzkové výnosy	188	161
<b>Celkom</b>	<b>190</b>	<b>171</b>

**8. Spotreba materiálu a tovarov**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-6 686	-5 590
Tovar	-4 748	-3 900
Predané chalety	-1 498	-1 660
Pohonné hmoty	-725	-643
Materiál na opravu a údržbu	-745	-657
Materiál a tovar – ostatné	-3 621	-3 189
<b>Celkom</b>	<b>-18 023</b>	<b>-15 639</b>

**9. Nakupované služby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Spotreba energií	-4 569	-4 495
Náklady na reklamu	-3 247	-3 080
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-4 403	-4 127
Ostatné správne náklady	-1 551	-1 694
Náklady na opravu a údržbu	-1 720	-1 469
Náklady na komunikáciu	-1 348	-962
Náklady na právne poradenstvo	-821	-567
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-371	-318
Doprava, ubytovanie, cestovné	-254	-235
Náklady na školenia	-162	-108
Ostatné nakupované služby	-3 185	-2 864
<b>Celkom</b>	<b>-21 631</b>	<b>-19 919</b>

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Spoločnosti. Spoločnosť využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 predstavovali 149 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2017: 149 tis. eur).

**10. Osobné náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Mzdové náklady	-14 581	-12 978
Náklady na personálny lízing	-3 013	-2 519
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-6 332	-5 604
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-2 154	-1 786
Ostatné sociálne náklady	-15	-14
<b>Celkom</b>	<b>-26 095</b>	<b>-22 901</b>

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol 1 150, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 bol 1 131, z toho manažment 25). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 sa jednalo v priemere o 272 zamestnancov (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 254 zamestnancov).

**10. Osobné náklady (pokračovanie)**

Do vrcholového managementu spadajú členovia predstavenstva a vrcholový management, ktorý pozostáva z CEO, CFO, riaditelia jednotlivých stredísk a riaditelia centrálnych oddelení ako je obchod, marketing, financie, realizácia rozvoja. Členom predstavenstva Spoločnosti je vyplácaná základná paušálna odmena, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva. Mimoriadne odmeny sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresahuje 1% EBITDA. Členom vrcholového managementu určuje odmeňovanie predstavenstvo Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2018 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 695 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 678 tis. eur). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 416 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 1 068 tis. eur), z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Spoločnosti).

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 2018 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 43 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017: 40 tis. eur).

**11. Ostatné prevádzkové náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-334	-340
Náklady na poplatky a provízie	-438	-369
Manká a škody	-161	-115
Ostatné prevádzkové náklady	-11	-3
<b>Celkom</b>	<b>-944</b>	<b>-827</b>

**12. Úrokové výnosy a náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Úrokové výnosy	3 669	2 775
Úrokové náklady	-12 089	-11 694
<b>Celkom</b>	<b>-8 420</b>	<b>-8 919</b>

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 3 669 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 2 775 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 12 089 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 2 051 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 1 804 tis. eur) a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 10 038 tis. eur (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 9 890 tis. eur). Spoločnosť vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 270 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 17. decembra 2018. V priebehu účtovného obdobia Spoločnosť odkúpila vlastné dlhopisy v celkovom objeme 5 000 tis. eur. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 6% p.a. je splatná 5. februára 2021. Tretia časť dlhopisov TMR III v objeme emisie 90 mil. eur (k 31. októbru 2018 načerpaných 60 mil. eur) s nominálnou úrokovou mierou 4,4% p.a. je splatná 10. októbra 2024. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

**13. Zisk / (strata) z finančných operácií, netto**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Náklady na správu finančných nástrojov	-925	-237
Zisk z predaja finančných nástrojov	4	4
Ostatné, netto	-1 170	262
<b>Celkom</b>	<b>-2 091</b>	<b>29</b>

Položka ostatné obsahuje najmä stratu z kurzových rozdielov.

**14. Daň z príjmu a odložená daň**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-111	-611
Zrážková daň z úrokov	-14	-19
	<b>-125</b>	<b>-630</b>
Odložená daň:		
Zaučtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-1 629	-1 948
Zmena v daňovej sadzbe	-	1 021
<b>Celková daň z príjmov</b>	<b>-1 754</b>	<b>-1 557</b>

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

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Slovenskej republike, Spoločnosť použila pre rok 2018 sadzbu 21% (2017: 21%) vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

**Daň z príjmov výkázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2017 - 31.10.2018</b>		<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	
	<b>Pred zdanením</b>	<b>Po Daň zdanení</b>	<b>Pred zdanením</b>	<b>Po Daň zdanení</b>
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	44	9
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>9</b>



## 14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

## Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur	1.11.2017 - 31.10.2018		1.11.2016 - 31.10.2017	
	%		%	
Zisk pred zdanením		9 327		10 780
Daňová sadzba 21%	21%	1 959	22%	2 372
Daňovo neuznané náklady	3%	288	2%	216
Nezdaňované výnosy	-5%	-507	0%	-29
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	14	0%	19
Úmornenie daňovej straty, ku ktorej nebola zaúčtovaná odložená daň	0%	-	0%	-
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	-9%	-1 021
<b>Celkom</b>	<b>19%</b>	<b>1 754</b>	<b>14%</b>	<b>1 557</b>

## Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2018 a 2017

2018

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2017	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2018
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-21 251	-1 434	-	-	-22 685
Investície do nehnuteľností	-848	-177	-	-	-1 025
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	25	-15	-	-	10
Rezervy a záväzky	500	121	-	-	621
Daňové straty	124	-124	-	-	-
<b>Celkom, netto</b>	<b>-21 450</b>	<b>-1 629</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-23 079</b>

2017

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2016	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2017
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-20 424	-827	-	-	-21 251
Investície do nehnuteľností	-872	24	-	-	-848
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	34	-9	-	-	25
Rezervy a záväzky	479	21	-	-	500
Daňové straty	260	-136	-	-	124
<b>Celkom, netto</b>	<b>-20 523</b>	<b>-927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-21 450</b>

Pozri tiež bod 19 - Odložený daňový záväzok.

## 15. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Obstarávacía cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2016	213 397	114 757	9 050	337 204
Prírastky	8 633	13 224	6 878	28 735
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-1 998	-498	-	-2 496
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	4 870	-	-4 870	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>224 902</b>	<b>127 483</b>	<b>11 058</b>	<b>363 443</b>
Počiatkový stav k 1.11.2017	224 902	127 483	11 058	363 443
Prírastky	5 511	4 038	7 673	17 222
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-487	-275	-	-762
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	5 072	-	-5 072	-
Zostatok k 31.10.2018	<b>234 998</b>	<b>131 246</b>	<b>13 659</b>	<b>379 903</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2016	-37 933	-39 644	-	-77 577
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 377	-6 664	-	-12 041
Úbytky	566	486	-	1 052
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>-42 744</b>	<b>-45 822</b>	<b>-</b>	<b>-88 566</b>
Počiatkový stav k 1.11.2017	-42 744	-45 822	-	-88 566
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 941	-7 090	-	-13 031
Úbytky	28	201	-	229
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2018	<b>-48 657</b>	<b>-52 711</b>	<b>-</b>	<b>-101 368</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2016	<b>175 464</b>	<b>75 113</b>	<b>9 050</b>	<b>259 627</b>
k 31.10.2017	<b>182 158</b>	<b>81 661</b>	<b>11 058</b>	<b>274 877</b>
k 1.11.2017	<b>182 158</b>	<b>81 661</b>	<b>11 058</b>	<b>274 877</b>
k 31.10.2018	<b>186 341</b>	<b>78 535</b>	<b>13 659</b>	<b>278 535</b>

Spoločnosť v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 realizovala investície vo výške 17 222 tis. eur. Spoločnosť investovala 1 981 tis. eur do výstavby nových tobogánov v Tatralandii, zaradila do užívania stavbu nového gastro zariadenia „Crystal“ na Bielej Púti v hodnote 1 534 tis. eur, spoločnosť ďalej postavila nové reštauračné zariadenia „Koliba Habarka“ v stredisku Jasná priamo pri vrcholovej stanici 6-sedačkovej lanovky Lúčky – Vyhliadka v hodnote 1 529 tis. eur, zdokonalila zasněžovanie a lyžiarske trate za viac ako 1 461 tis. eur, vo Vysokých Tatrách sa tiež zrekonštruovali izby v Grandhotel Starý Smokovec v hodnote 1 352 tis. eur, zaradila do užívania „AOM“ (asistované obchodné miesta) kiosky v horských strediskách a v Tatralandii v hodnote 876 tis. eur, investovala 670 tis. eur do kúpy hotela Tatran vo Veľkej Lomnici a realizovala ďalšie investície prevádzkového charakteru.

**15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)**

Spoločnosť v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 realizovala investície vo výške 28 735 tis. eur. Spoločnosť dokončila výstavbu novej lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v celkovej hodnote 9 095 tis. eur, zaradila do užívania nový Hotel Pošta 4\* v hodnote 5 080 tis. eur, postavila Centrum východ v hodnote 2 002 tis. eur, zdokonalila zasnežovanie a niektoré zjazdovky v hodnote 1 667 tis. eur a realizovala investície drobného charakteru ako napríklad vyasfaltovanie parkoviska Krupová, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

**Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný**

K 31. októbru 2018 a 2017 Spoločnosť nevlastnila nevyužívaný majetok. K 31. októbru 2018 Spoločnosť používala plne odpísaný majetok v obstarávacej hodnote 11 470 tis. eur (2017: 8 549 tis. eur).

**Strata zo zníženia hodnoty**

Za obdobia končiace 31. októbra 2017 a 31. októbra 2018 Spoločnosť nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

**Poistenie majetku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Živelná pohroma a vandalizmus	354 537	335 682
Všeobecné strojové riziká	25 715	20 084
Zodpovednosť za škodu	15 000	15 000

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2018 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 225 265 tis. eur (k 31. októbru 2017: vo výške 220 084 tis. eur).

**Kapitalizované finančné náklady**

K 31. októbru 2018 Spoločnosť nekaptalizovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2017: Spoločnosť nekaptalizovala do majetku žiadne úroky z úverov).

**16. Goodwill a nehmotný majetok**

<i>v tis. eur</i>	<b>Goodwill</b>	<b>Oceniťelné práva</b>	<b>Softvér</b>	<b>Obstaraný nehmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>					
Počiatkový stav k 1.11.2016	3 740	3 964	2 291	25	10 020
Prírastky	-	-	155	205	360
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>3 740</b>	<b>3 964</b>	<b>2 446</b>	<b>230</b>	<b>10 380</b>
Počiatkový stav k 1.11.2017	3 740	3 964	2 446	230	10 380
Prírastky	-	-	37	418	455
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-5	-	-5
Presuny v rámci majetku	-	-	2	-2	-
Zostatok k 31.10.2018	<b>3 740</b>	<b>3 964</b>	<b>2 480</b>	<b>646</b>	<b>10 830</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>					
Počiatkový stav k 1.11.2016	-350	-983	-1 536	-	-2 869
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-69	-490	-	-559
Úbytky	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>-350</b>	<b>-1 052</b>	<b>-2 026</b>	<b>-</b>	<b>-3 428</b>
Počiatkový stav k 1.11.2017	-350	-1 052	-2 026	-	-3 428
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-69	-317	-	-386
Úbytky	-	-	4	-	4
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2018	<b>-350</b>	<b>-1 121</b>	<b>-2 339</b>	<b>-</b>	<b>-3 810</b>
<b>Zostatková hodnota</b>					
k 1.11.2016	<b>3 390</b>	<b>2 981</b>	<b>755</b>	<b>25</b>	<b>7 151</b>
k 31.10.2017	<b>3 390</b>	<b>2 912</b>	<b>420</b>	<b>230</b>	<b>6 952</b>
k 1.11.2017	<b>3 390</b>	<b>2 912</b>	<b>420</b>	<b>230</b>	<b>6 952</b>
k 31.10.2018	<b>3 390</b>	<b>2 843</b>	<b>141</b>	<b>646</b>	<b>7 020</b>

Oceniťelné práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.



**17. Investície v nehnuteľnostiach**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
<b>Obstarávacia cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2017 / 1.11.2016	6 554	6 554
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-	-
Precenenie na reálnu hodnotu	725	-
<b>Zostatok k 31.10.2018 / 31.10.2017</b>	<b>7 279</b>	<b>6 554</b>

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú v období k 31. októbru 2018 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otopné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2017: 1 982 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 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2017: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach). Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2018 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a vyhodnotilo, že sa zmenila výška zmluvných prenájmov a z tohto dôvodu bolo potrebné upraviť hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Precenenie investícií v nehnuteľnostiach bolo k 31. októbru 2018 vo výške 725 tis. eur (k 31. októbru 2017: 0 tis. eur)

V období 1. novembra 2017 až 31. októbra 2018 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 197 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur (1. novembra 2016 až 31. októbra 2017: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 179 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 54 tis. eur).

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2018 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investícií v nehnuteľnostiach vo výške 2 462 tis. eur (k 31. októbru 2017: vo výške 1 782 tis. eur).

**18. Investície do dcérskych spoločností**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Szczyrkowski Osrode Narciarski S.A. (97%-ný podiel)	7 191	7 191
Tatry mountain resorts CR, a.s. (100%-ný podiel)	79	-
TMR Finance CR, a.s. (100%-ný podiel)	78	-
TMR Ještěd a.s. (100%-ný podiel)	75	75
Tatry Mountain Resorts AT GmbH (100%-ný podiel)	32	-
Tatry mountain resorts PL, a.s. (100%-ný podiel)	27	27
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (75%-ný podiel)	-	7 450
<b>Celkom</b>	<b>7 482</b>	<b>14 743</b>

Dňa 16. februára 2018 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (79 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Českej republike.

Dňa 28. mája 2018 Spoločnosť podpísala zmluvu o kúpe podniku PHIG Holding GmbH, ktorá sa neskôr premenovala na Tatry mountain resorts AT GmbH. Kúpna suma bola dohodnutá na 32 tis. eur, pričom sa Spoločnosť stala jediným vlastníkom podniku. Hodnota čistého majetku spoločnosti v čase obstarania predstavovala 32 tis. eur.

Dňa 14. septembra 2018 bola založená spoločnosť TMR Finance CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (78 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. TMR Finance CR, a.s. emitovala 7. novembra 2018 dlhopisy na Burze cenných papierov Praha.

Dňa 5. mája 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (75 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť.

Dňa 31. januára 2018 došlo k zmene názvu spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s., a spoločnosť bola premenovaná na TMR Ještěd a.s..

Dňa 30. septembra 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. s výškou základného imania 27 tis. eur, ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Poľskej republike. Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. následne dňa 6. decembra 2017 odkúpila od Spoločnosti celý 75% podiel v spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. v úhrnnej hodnote 30 000 tis. pln.

Dňa 14. apríla 2015 Spoločnosť obstarala 70%-ný podiel v poľskej spoločnosti PS Rozrywka, ktorá sa neskôr premenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej SWM). Za tento 70%-ný podiel Spoločnosť zaplatila 6 727 tis. eur. Dňa 4. augusta 2015 Spoločnosť následne kúpila ďalší podiel vo výške 5%, v celkovej sume 723 tis. eur. Spoločnosť SWM je prevádzkovateľom zábavného parku v meste Chorzow v Poľsku. Celková hodnota majetku k dátumu obstarania po precenení na reálnu hodnotu predstavovala 9 489 tis. eur a celková hodnota vlastného imania predstavovala 9 077 tis. eur. K uvedenej spoločnosti k 31. októbru 2018 a 2017 nebola účtovaná žiadna opravná položka. Spoločnosť predala 6. decembra 2017 svoj 75% podiel v spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s. za 30 miliónov pln.

Dňa 5. marca 2014 Spoločnosť kúpila 97% akcií spoločnosti Szczyrkowski Osrode Narciarski S.A. (ďalej len „Szczyrk“) v celkovej hodnote 7 191 tis. eur. Jedná sa o spoločnosť vlastnícu a prevádzkujúcu lyžiarske stredisko v Poľsku. Celková hodnota majetku k dátumu obstarania po precenení na reálnu hodnotu predstavovala 13 321 tis. eur a celková hodnota vlastného imania predstavovala 9 031 tis. eur. K uvedenej spoločnosti k 31. októbru 2018 a 2017 nebola účtovaná žiadna opravná položka.

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

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

v tis. eur	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-22 685	-21 251	-22 685	-21 251
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-1 025	-848	-1 025	-848
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	10	25	-	-	10	25
Rezervy a záväzky	621	500	-	-	621	500
Daňové straty	-	124	-	-	-	124
Započítavanie	-631	-649	631	649	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-23 079</b>	<b>-21 450</b>	<b>-23 079</b>	<b>-21 450</b>

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

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
Daňové straty	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</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	2018	2019	po 2019
Daňové straty	-	-	-

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

**20. Zásoby**

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
Tovar	2 762	3 087
Materiál	1 152	1 230
Majetok určený na predaj	3 981	1 446
<b>Celkom</b>	<b>7 895</b>	<b>5 763</b>

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné fáza II. (vo výške 886 tis. eur), fáza III. (vo výške 3 068 tis. eur) a fáza IV. (vo výške 27 tis. eur), ktorých výstavbu Spoločnosť realizovala, resp. stále realizuje a následne plánuje predat' tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2019, prípadne neskôr. Ide spolu o celkový počet 16 chaletov.

K 31. októbru 2018 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 7 895 tis. eur (k 31. októbru 2017: 5 763 tis. eur).

**21. Úvery poskytnuté**

v tis. eur

	31.10.2018	31.10.2017
Krátkodobé	86 322	21 307
Dlhodobé	3 043	35 397
<b>Celkom</b>	<b>89 365</b>	<b>56 704</b>

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad krátkodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na krátkodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2018 predstavoval 6,86% (k 31. októbru 2017: 6,94%).

v tis. eur		31.10.2018	31.10.2017
Dlžník	Typ úrokovej miery	Výška úveru	Výška úveru
Tatry mountain resorts PL, a.s.	7% p.a.	22 430	-
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.	7% p.a.	17 591	-
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.	7% p.a.	15 169	-
1. Tatranská, akciová spoločnosť	7% p.a.	13 300	12 626
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.	7% p.a.	6 519	-
majiteľ Penziónu Energetik (Mgr. Ľubica Skušilová)	5% p.a.	2 401	2 309
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	2 006	200
Tatry mountain resorts PL, a.s.	7% p.a.	1 062	-
Korona Ziemi	7% p.a.	1 024	917
SON Partner	7% p.a.	939	903
Thalia s.r.o.	5% p.a.	861	-
TMR Ještěd a.s.	7% p.a.	673	-
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	503	-
TMR Ještěd a.s.	7% p.a.	451	-
AIRAVATA Holding s.r.o.	-	380	180
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	212	202
GALAXO a.s.	5% p.a.	184	177
Tatry mountain resorts CR, a.s.	7% p.a.	179	-
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	121	-
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	119	-
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	78	-
Ostatné	5-7% p.a.	120	43
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	-	1 891
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	1 768
EUROCOM Investment, s.r.o.	7% p.a.	-	91
<b>Celkom</b>		<b>86 322</b>	<b>21 307</b>

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad dlhodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na dlhodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2018 predstavoval 6,55% (k 31. októbru 2017: 6,30%).

v tis. eur		31.10.2018	31.10.2017
Dlžník	Typ úrokovej miery	Výška úveru	Výška úveru
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	2 061	-
Melida, a.s.	-	846	853
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.	7% p.a.	-	14 666
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.	7% p.a.	-	18 088
EUROCOM Investment, s.r.o.	7% p.a.	-	1 601
Ostatné	4-5% p.a.	136	189
<b>Celkom</b>		<b>3 043</b>	<b>35 397</b>



**22. Pohľadávky z obchodného styku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Pohľadávky z obchodného styku	3 434	5 505
Opravné položky k pohľadávkam	-47	-118
<b>Celkom</b>	<b>3 387</b>	<b>5 387</b>
<i>Krátkodobé</i>	3 387	5 387
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>3 387</b>	<b>5 387</b>

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2018 sú vo výške 3 387 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové pohľadávky. K 31. októbru 2017 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové pohľadávky vo výške 5 387 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>			<b>31.10.2017</b>		
	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>
v lehote splatnosti	2 098	-	2 098	4 639	-	4 639
po lehote splatnosti do 30 dní	241	-	241	396	-	396
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	33	-5	28	194	-30	164
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	487	-4	483	35	-5	30
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	575	-38	537	241	-83	158
<b>Celkom</b>	<b>3 434</b>	<b>-47</b>	<b>3 387</b>	<b>5 505</b>	<b>-118</b>	<b>5 387</b>

K 31. októbru 2018 a 31. októbru 2017 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Stav k 1.11.2017 / 1.11.2016	118	157
Tvorba opravnej položky	90	41
Použitie	-154	-58
Rozpustenie opravnej položky	-7	-22
<b>Stav k 31.10.2018 / 31.10.2017</b>	<b>47</b>	<b>118</b>

K 31. októbru 2018 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 3 387 tis. eur (k 31. októbru 2017: 5 387 tis. eur).

**23. Ostatné pohľadávky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Poskytnuté zálohy	27 932	26 835
<b>Celkom</b>	<b>27 932</b>	<b>26 835</b>
<i>Krátkodobé</i>	24 224	24 179
<i>Dlhodobé</i>	3 708	2 656
<b>Celkom</b>	<b>27 932</b>	<b>26 835</b>

**23. Ostatné pohľadávky (pokračovanie)**

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia najmä s budúcimi akvizíciami vo výške 22 839 tis. eur (k 31. októbru 2017: 20 839 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 5 093 tis. eur (k 31. októbru 2017: 5 137 tis. eur). Spoločnosť poskytla najmä zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA Holding s.r.o.. Spoločnosť v roku 2018 poskytla zálohu vo výške 2 000 tis. eur na budúcu akvizíciu spoločnosti prevádzkujúcu lanovky v Rakúsku.

**24. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 196	219
Ostatné daňové pohľadávky	475	-
Ostatný majetok	7 099	257
<b>Celkom</b>	<b>8 770</b>	<b>476</b>
<i>Krátkodobé</i>	8 770	476
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>8 770</b>	<b>476</b>

Ostatný majetok vo výške 6 914 tis. eur predstavuje pohľadávku Spoločnosti z predaja 75% podielu akcií v spoločnosti Slaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. voči svojej dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s..

**25. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	4 652	2 194
Cenné papiere určené na predaj	-	-
<b>Celkom</b>	<b>4 652</b>	<b>2 194</b>

K 31. októbru 2018 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä 19%-nú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 4 498 tis. eur (k 31. októbru 2017: 2 041 tis. eur), ktorá vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn. Investícia v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola k 31. októbru 2018 navýšená o 2 458 tis. eur z dôvodov popísaných v bode 3(d).

Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2017: 119 tis. eur), peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb vo výške 33 tis. eur (31. októbru 2017: 33 tis. eur), investíciu v spoločnosti TIKAR D.O.O. vo výške 1 tis. eur (31. októbru 2017: 1 tis. eur) a investíciu v spoločnosti SON Partner Sp. z o.o. vo výške 0,5 tis. eur (k 31. októbru 2017: 0,5 tis. eur).

**26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Peniaze v hotovosti	12	13
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	52 775	6 049
<b>Celkom</b>	<b>52 787</b>	<b>6 062</b>

Účtami v bankách môže Spoločnosť voľne disponovať.

**27. Vlastné imanie****Základné imanie a emisné ážio**

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2018 a 31. októbru 2017 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 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 18. apríla 2018 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 podľa účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 9 223 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 922 tis. eur
- Zostatok vo výške 8 301 tis. eur presun na nerozdelený zisk 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.

<b>31. október 2018</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Vlastnícky podiel %</b>	<b>Hlasovacie práva %</b>
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 385	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 578 760	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>31. október 2017</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Vlastnícky podiel %</b>	<b>Hlasovacie práva %</b>
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 385	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 578 760	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Zisk pripadajúci na akciu**

	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Zisk za obdobie v tis. eur	7 573	9 223
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>Zisk pripadajúci na akciu v eurách</b>	<b>1,129</b>	<b>1,375</b>

**27. Vlastné imanie (pokračovanie)****Zákonný rezervný fond**

K 31. októbru 2018 je zákonný rezervný fond vo výške 5 852 tis. eur (k 31. októbru 2017: 4 930 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a minimálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi.

**Zníženie základného imania**

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatra Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. 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 nominálna hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

**Rozdelenie zisku**

Za finančný rok končiaci 31. októbra 2018 vedenie Spoločnosti navrhuje rozdeliť celkový dosiahnutý zisk vo výške 7 573 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 757 tis. eur
- Prídel do sociálneho fondu na základe kolektívnej zmluvy vo výške 38 tis. eur
- Úhrada straty z minulých rokov vo výške 225 tis. eur
- Zostatok vo výške 6 553 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

**28. Úvery a pôžičky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Prijaté úvery a pôžičky	84 622	63 795
Lízingy	1 800	1 894
<b>Celkom</b>	<b>86 422</b>	<b>65 689</b>
<i>Krátkodobé</i>	46 548	9 122
<i>Dlhodobé</i>	39 874	56 567
<b>Celkom</b>	<b>86 422</b>	<b>65 689</b>

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

<b>Veriteľ</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Dátum splatnosti</b>	<b>Nesplatená suma k 31.10.2018</b>
<i>v tis. eur</i>			
J&T Banka a.s.	4% p.a.	15.11.2018	42 036
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,657% p.a.	31.12.2028	20 500
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	8 700
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,684% p.a.	31.12.2028	5 000
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,686% p.a.	30.6.2032	4 335
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	7% p.a.	31.12.2020	4 021
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	30
<b>Celkom</b>			<b>84 622</b>



## 28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2017 v tis. eur
Tatra banka, a.s.	3M EURIBOR + priemerne 2,79%	30.9.2020 - 31.12.2022	46 500
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	9 800
Šlaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	7% p.a.	31.12.2020	7 434
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	2.2.2018	21
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	40
<b>Celkom</b>			<b>63 795</b>

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2018 predstavoval 4,44% (k 31. októbru 2017: 3,61%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 došlo ku konsolidácii úverov poskytnutých spoločnosťou Tatra banka, a.s. do jedného úveru v celkovej hodnote 60 500 tis. eur. Načerpaná časť k 31. októbru 2017 predstavovala 46 500 tis. eur. Spoločnosť v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 načerpala nový úver od spoločnosti Poštová banka a.s. v celkovej hodnote 10 000 tis. eur. Výška tohoto úveru k 31. októbru 2017 predstavovala 9 800 tis. eur. Spoločnosť dňa 14. augusta 2018 podpísala zmluvu o krátkodobom úvere so spoločnosťou J&T Banka, a.s. vo výške 42 036 tis. eur. Tento krátkodobý úver bol následne, 15. augusta 2018, celý použitý na splatenie prijatého úveru, ktorý bol poskytnutý spoločnosťou Tatra banka, a.s.. Na základe tejto skutočnosti sa uskutočnil výmaz zabezpečenia spoločnosti Tatra banka z príslušných registrov záložných práv.

## Zábezpeka

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

K 31. októbru 2018 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 239 008 tis. eur (k 31. októbru 2017: vo výške 233 016 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2018 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	855	34	889
1 až 5 rokov	945	21	966
<b>Celkom</b>	<b>1 800</b>	<b>55</b>	<b>1 855</b>

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2017 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	807	39	846
1 až 5 rokov	1 087	26	1 113
<b>Celkom</b>	<b>1 894</b>	<b>65</b>	<b>1 959</b>

## 29. Závazky z obchodného styku

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
Závazky z obchodného styku	6 923	7 147
Nevyfakturované dodávky	766	842
<b>Celkom</b>	<b>7 689</b>	<b>7 989</b>
<i>Krátkodobé</i>	7 689	7 989
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>7 689</b>	<b>7 989</b>

K 31. októbru 2018 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 1 155 tis. eur (k 31. októbru 2017: 832 tis. eur).

## 30. Ostatné záväzky

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
Závazky voči zamestnancom	3 688	3 051
Prijaté zálohy	6 741	2 355
Výnosy budúcich období	3 300	3 429
Závazky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	215
Ostatné	2 218	1 847
<b>Celkom</b>	<b>16 162</b>	<b>10 897</b>
<i>Krátkodobé</i>	16 162	10 897
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>16 162</b>	<b>10 897</b>

K 31. októbru 2018 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov vo výške 4 935 tis. eur (k 31. októbru 2017: 892 tis. eur), a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 724 tis. eur (k 31. októbru 2017: 1 263 tis. eur).

K 31. októbru 2018 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 v hodnote 2 669 tis. eur (k 31. októbru 2017: 2 099 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 935 tis. eur (k 31. októbru 2017: 871 tis. eur).

K 31. októbru 2018 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 215 tis. eur (k 31. októbru 2017: 215 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v celkovej hodnote 174 388 tis. eur.

K 31. októbru 2018 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 554 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2017: 2 687 tis. eur), suma 74 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2017: 118 tis. eur) a suma 82 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2017: 84 tis. eur). Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2018 vo výške 384 tis. (k 31. októbru 2017 vo výške 384 tis. eur).

K 31. októbru 2018 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 602 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2017: 559 tis. eur).

**30. Ostatné záväzky (pokračovanie)**

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2018	31.10.2017
Stav k 1.11.2017 / 1.11.2016	47	21
Tvorba na ťarchu nákladov	137	80
Čerpanie	-92	-54
<b>Stav k 31.10.2018 / 31.10.2017</b>	<b>92</b>	<b>47</b>

**31. Rezervy**

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2017	307	24	331
Tvorba rezerv počas roka	389	-	389
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-	-
Použitie rezerv počas roka	-307	-	-307
<b>Zostatok k 31.10.2018</b>	<b>389</b>	<b>24</b>	<b>413</b>
		<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
<i>Krátkodobé</i>		389	307
<i>Dlhodobé</i>		24	24
<b>Celkom</b>		<b>413</b>	<b>331</b>

**32. Vydané dlhopisy**

V priebehu účtovného obdobia 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Spoločnosť dňa 10. októbra 2018 emitovala tretiu emisiu dlhopisov v celkovom objeme 90 000 tis. eur. Ku dňu účtovnej zvierky boli z tretej emisie predané dlhopisy v celkovej hodnote 60 000 tis. eur. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>					Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Úroková sadzba p.a. v %	Efektívna úroková miera p.a. v %	Zostatková hodnota k 31.10.2018	Zostatková hodnota k 31.10.2017
Názov	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Mena emisie					
TMR I 4,50%/2018	SK4120009606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	5,82	65 990	70 916
TMR II 6,00%/2021	SK4120009614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 924	113 926
TMR III 4,40%/2024	SK4120014598	10.10.2018	10.10.2024	EUR	90 000	4,4	4,93	58 503	-
<b>Celkom</b>								<b>238 417</b>	<b>184 842</b>
<i>Krátkodobé</i>								71 002	6 022
<i>Dlhodobé</i>								167 415	178 820
<b>Celkom</b>								<b>238 417</b>	<b>184 842</b>

**32. Vydané dlhopisy (pokračovanie)**

Všetky tri dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Záväzok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený záväzku z dlhopisu TMR I. Peňažné prostriedky z oboch dlhopisov boli pripísané na účet Spoločnosti 11. februára 2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur. Peňažné prostriedky z dlhopisu TMR III boli pripísané na účet spoločnosti v priebehu mesiaca október 2018 v celkovej výške 60 000 tis. eur. V priebehu účtovného obdobia 2018 Spoločnosť odkúpila vlastné dlhopisy z emisie TMR I v celkovom objeme 5 000 tis. eur.

Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Všetky tri emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov.

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 238 417 tis. eur (k 31. októbru 2017: 184 842 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 71 002 tis. eur (k 31. októbru 2017: 6 022 tis. eur) záväzok z emisie TMR I splatný 17. decembra 2018 a záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2018 a 2019.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov TMR I bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Spoločnosti v celkovej výške 77 232 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Spoločnosti.

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov TMR III bude zriadené záložné právo („Záloh“) k nehnuteľnostiam, hnuťelným veciam a časti pohľadávok.

**33. Údaje o reálnej hodnote**

Nasledovný prehľad obsahuje údaje o účtovnej hodnote a reálnej hodnote finančného majetku a záväzkov Spoločnosti, ktoré nie sú vykázané v reálnej hodnote:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery poskytnuté (pozn. 21)	89 365	56 704	88 881	57 262
Ostatné pohľadávky (pozn. 23)	23 437	21 698	23 437	21 698
Investície do dcérskych spoločností (pozn. 18)	7 482	14 743	7 482	14 743
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 22)	3 387	5 387	3 387	5 387
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 26)	52 787	6 062	52 787	6 062
Ostatný majetok (pozn. 24)	7 574	476	7 574	476
<b>Celkom</b>	<b>184 032</b>	<b>105 070</b>	<b>183 548</b>	<b>105 628</b>

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
<b>Finančné záväzky</b>				
Úvery a pôžičky (pozn. 28)	86 422	65 689	86 564	66 055
Vydané dlhopisy (pozn. 32)	238 417	184 842	251 143	189 122
Záväzky z obchodného styku (pozn. 29)	7 689	7 989	7 689	7 989
Ostatné záväzky (pozn. 30)	6 080	10 897	6 080	10 897
<b>Celkom</b>	<b>338 608</b>	<b>269 417</b>	<b>351 476</b>	<b>274 063</b>



**33. Údaje o reálnej hodnote (pokračovanie)**

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2018 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2017: 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA Holding s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

**34. Operatívny lízing****Nájom na strane nájomcu**

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 k 31. októbru 2018 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 2 933 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2017: 3 544 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2018	31.10.2017
Menej ako 1 rok	2 205	2 923
Od 1 do 5 rokov	6 356	8 386
5 rokov a viac	16 086	2 609
<b>Celkom</b>	<b>24 647</b>	<b>13 918</b>

**35. Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít***v tis. eur*

	1. november 2017	Peňažné toky	Reklasifikované na predaj	Obstaranie podielov v spoločnosti	Zmena reálnej hodnoty	Ostatné	31. október 2018
Úvery a pôžičky	65 689	20 395	-	-	-	338	86 422
Vydané dlhopisy	184 842	53 266	-	-	-	309	238 417
<b>Celkové záväzky z finančných aktivít</b>	<b>250 531</b>	<b>73 661</b>	-	-	-	<b>647</b>	<b>324 839</b>

*v tis. eur*

	1. november 2016	Peňažné toky	Reklasifikované na predaj	Obstaranie podielov v spoločnosti	Zmena reálnej hodnoty	Ostatné	31. október 2017
Úvery a pôžičky	43 965	21 460	-	-	-	264	65 689
Vydané dlhopisy	184 702	-	-	-	-	140	184 842
<b>Celkové záväzky z finančných aktivít</b>	<b>228 667</b>	<b>21 460</b>	-	-	-	<b>404</b>	<b>250 531</b>

**36. Informácie o riadení rizika**

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

Spoločnosť je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

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

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

**Úverové riziko**

Spoločnosť sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť zaúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Spoločnosti na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizík, Spoločnosť k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

K 31. októbru 2018 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	89 228	-	-	137	89 365
Ostatné pohľadávky	23 093	344	-	-	23 437
Investície do dcérskych spoločností	7 482	-	-	-	7 482
Pohľadávky z obchodného styku	3 387	-	-	-	3 387
Finančné investície	4 652	-	-	-	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	52 775	-	12	52 787
Ostatný majetok	6 897	-	11	666	7 574
<b>Celkom</b>	<b>134 739</b>	<b>53 119</b>	<b>11</b>	<b>815</b>	<b>188 684</b>

K 31. októbru 2017 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	56 567	-	-	137	56 704
Ostatné pohľadávky	21 379	319	-	-	21 698
Investície do dcérskych spoločností	14 743	-	-	-	14 743
Pohľadávky z obchodného styku	5 387	-	-	-	5 387
Finančné investície	2 194	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	6 049	-	13	6 062
Ostatný majetok	444	-	12	20	476
<b>Celkom</b>	<b>100 714</b>	<b>6 368</b>	<b>12</b>	<b>170</b>	<b>107 264</b>

**36. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)****Riziko likvidity**

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Spoločnosti 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. Manažment Spoločnosti sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Spoločnosť v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Spoločnosti. Podľa vývoja v prvom polroku vie Spoločnosť v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu na prevádzku Spoločnosti. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Spoločnosti zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnejší variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázané spolu v kategórii „bez určenia“.

K 31. októbru 2018 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	89 366	89 536	62 572	23 750	2 369	845	-
Ostatné pohľadávky	23 437	344	-	344	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	7 482	7 482	-	-	-	-	7 482
Pohľadávky z obchodného styku	3 387	3 387	3 387	-	-	-	-
Finančné investície	4 652	4 652	-	-	-	-	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	52 787	52 787	52 787	-	-	-	-
Ostatný majetok	7 574	7 574	7 574	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>188 685</b>	<b>165 762</b>	<b>126 320</b>	<b>24 094</b>	<b>2 369</b>	<b>845</b>	<b>12 134</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-86 422	-86 401	-42 653	-3 895	-23 396	-16 457	-
Vydané dlhopisy	-238 417	-284 743	-66 463	-9 680	-135 520	-73 080	-
Záväzky z obchodného styku	-7 689	-7 689	-7 689	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-6 080	-6 080	-6 080	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-338 608</b>	<b>-384 913</b>	<b>-122 885</b>	<b>-13 575</b>	<b>-158 916</b>	<b>-89 537</b>	<b>-</b>

K 31. októbru 2018 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 86 322 tis. eur (k 31. októbru 2017: 21 307 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2019. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Spoločnosť plánuje čerpať tieto finančné prostriedky podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie poskytnutej pôžičky je v horizonte do 3 rokov.

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií v horizonte do 3 rokov.

Vedenie Spoločnosti plánuje v budúcnosti splatiť vydané dlhopisy emisiou nových dlhopisov.

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

K 31. októbru 2017 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	56 704	58 573	14 193	7 977	35 550	853	-
Ostatné pohľadávky	21 698	319	-	319	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	14 743	14 743	-	-	-	-	14 743
Pohľadávky z obchodného styku	5 387	5 387	5 387	-	-	-	-
Finančné investície	2 194	2 194	-	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 062	6 062	6 062	-	-	-	-
Ostatný majetok	476	476	476	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>107 264</b>	<b>87 754</b>	<b>26 118</b>	<b>8 296</b>	<b>35 550</b>	<b>853</b>	<b>16 937</b>

**Finančné záväzky**

Úvery a pôžičky	-65 689	-75 689	-1 283	-7 545	-65 611	-1 250	-
Vydané dlhopisy	-184 842	-211 119	-1 575	-8 175	-201 369	-	-
Záväzky z obchodného styku	-7 989	-7 989	-7 989	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-10 897	-10 897	-10 897	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-269 417</b>	<b>-305 694</b>	<b>-21 744</b>	<b>-15 720</b>	<b>-266 980</b>	<b>-1 250</b>	<b>-</b>

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

**Menové riziko**

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike a v Českej republike a poskytnutia a prijatia úverov od týchto spoločností v priebehu roka 2017 a 2018, Spoločnosť je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého a českej koruny voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene. Spoločnosť k 31. októbru 2018 vykazovala investíciu v dcérskej spoločnosti v poľských zlotých v hodnote 7 482 tis. eur a úvery poskytnuté v celkovej hodnote v poľských zlotých predstavovali 27 179 tis. eur a v českej korune predstavovali 2 331 tis. eur. Ostatný majetok a záväzky Spoločnosti sú denominované v eurách.

Sekundárne existuje riziko, že oslabenie českej koruny, poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov zo spomínaných krajín.

**Analýza senzitivity**

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému a českej korune by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Spoločnosti:

**Vplyv na portfólio**

<i>v tis. eur</i>	2018	2017
PLN	-377	-233
CZK	-23	-

Oslabenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému a českej korune by malo rovnako veľký, ale opačný vplyv na finančný majetok a finančné záväzky než posilnenie.



**36. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)****Úrokové riziko**

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

K 31. októbru 2018 a k 31. októbru 2017 má Spoločnosť nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur	31.10.2018	31.10.2017
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	140 381	61 733
Záväzky	242 438	192 276
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	82 349	58 215

*Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou*

Zmena o 100 bázičných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia a cash flow senzitivitu:

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
<b>31. október 2018</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-823	823
Vplyv	<b>-823</b>	<b>823</b>

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
<b>31. október 2017</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-582	582
Vplyv	<b>-582</b>	<b>582</b>

Úročené záväzky Spoločnosti sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR. Spoločnosť 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 Spoločnosti. Prevádzkové riziko zahŕňa aj riziko súdnych sporov. Cieľom Spoločnosti je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a ujmám na dobrom mene Spoločnosti 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 Spoločnosti. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovávaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Spoločnosť. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Spoločnosť má vytvorené oddelenie kontrolingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

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

Spoločnosť 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. Spoločnosť nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.

**37. Spriaznené osoby***Identifikácia spriaznených osôb*

Ako je uvedené v nasledujúcom prehľade, Spoločnosť je vo vzťahu spriaznenej osoby ku svojim akcionárom, ktorí majú v Spoločnosti podstatný vplyv a iným stranám, k 31. októbru 2018 a 31. októbru 2017 alebo počas obdobia od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 a 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017:

- (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 Spoločnosť spoločníkom
- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Spoločnosti (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady. Keďže žiadny z akcionárov nemá v Spoločnosti vlastnicky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami. Všetky transakcie so spriaznenými osobami, vrátane transakcií s vrcholovým manažmentom, boli uskutočnené na základe podmienok, ktoré sú na trhu bežné v takýchto transakciách uskutočnených medzi nespriaznenými osobami, respektíve, ktoré sú v takýchto transakciách očakávané. Žiadna zo spriaznených strán nebola v ich vzájomných transakciách akýmkoľvek spôsobom zvýhodnená. Spoločnosť má voči spriazneným osobám dole uvedené transakcie :

v tis. eur	Pozn.	Pohl'adávky		Záväzky	
		31.10.2018	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2017
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	21 823	19	18 155	4
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	17 655	4 027	14 709	7 436
TMR Ještěd a.s.	3	1 208	-	-	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	4	182	-	-	-
Tatry mountain resorts PL, a.s.	5	23 492	-	-	-
Členovia vrcholového manažmentu		68	-	68	-

v tis. eur	Pozn.	Výnosy		Náklady	
		1.11.2017 - 31.10.2018	1.11.2017 - 31.10.2018	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2016 - 31.10.2017
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	1 582	13	374	1
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	1 158	352	567	265
TMR Ještěd a.s.	3	73	-	-	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	4	8	-	-	-
Tatry mountain resorts PL, a.s.	5	138	-	-	-
Členovia vrcholového manažmentu		3	-	2,5	-

<sup>1</sup> Spoločnosť Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. sa stala spriaznenou osobou od 30. apríla 2014.

<sup>2</sup> Spoločnosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2015.

<sup>3</sup> Spoločnosť TMR Ještěd a.s. sa stala spriaznenou osobou od 5. mája 2017.

<sup>4</sup> Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 16. februára 2018.

<sup>5</sup> Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 30. septembra 2017.

**38. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka**

Dňa 15. novembra 2018 vyplatila úver od J&T Banky v hodnote 42 036 tis. eur. V období od 1. novembra 2018 do 14. decembra 2018 Spoločnosť splatila dlhopis TMR I v sume 65 000 tis. eur. Dňa 2. decembra 2018 Spoločnosť podpísala zmluvu o pôžičke s dcérskou spoločnosťou TMR Finance CR, a.s. na sumu 1 499 999 tis. czk (57 953 tis. eur). Spoločnosť prijala peniaze z tejto pôžičky na svoj bankový účet dňa 11. decembra 2018. V období od 1. novembra 2018 do 17. decembra 2018 Spoločnosť prijala ostávajúce platby vo výške 30 000 tis. eur z emisie dlhopisov TMR III.

**39. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu**

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 32 – Vydané dlhopisy) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Spoločnosť dňa 10. októbra 2018 emitovala tretiu emisiu dlhopisov TMR III v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur. Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka boli z tretej emisie predané dlhopisy v celkovej hodnote 60 000 tis. eur. Úrokové výnosy z dlhopisu TMR III budú vyplácané za každé výnosové obdobie polročne spätne, vždy 10. októbra a 10. apríla každého roka, prvýkrát 10. apríla 2019. Dlhopis TMR III je splatný jednorázovo 10. októbra 2024.

Vedenie Spoločnosti pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované, v prípade potreby aj v súčinnosti s využitím bankových úverov.

Ani na Spoločnosť a ani na jej dcérske spoločnosti do dňa ich zlúčenia s materskou spoločnosťou sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Spoločnosti k riadeniu kapitálu.

**40. 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.

Spoločnosť uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnutelným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej bolo záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2017. Spoločnosť dňa 15. augusta 2018 vyplatila celý úver poskytnutý od spoločnosti Tatra banka, akciová spoločnosť a na základe tejto skutočnosti sa uskutočnil výmaz zabezpečenia spoločnosti Tatra banka z príslušných registrov záložných práv.

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 474 tis. eur a príslušenstvo.

Bohuš Hlavatý  
predseda  
predstavenstva

Jozef Hodek  
člen  
predstavenstva

Tomáš Kimlička  
osoba zodpovedná  
za zostavenie závierky

Marián Vojtko  
osoba zodpovedná  
za vedenie účtovníctva

**Správa nezávislého audítora**

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

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

**Správa nezávislého audítora**

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

**Správa z auditu individuálnej účtovnej závierky****Názor**

Uskutočnili sme audit individuálnej účtovnej závierky spoločnosti Tatra mountain resorts, a. s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2018, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky individuálnej účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená individuálna účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2018, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

**Základ pre názor**

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

**Kľúčové záležitosti auditu**

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite individuálnej účtovnej závierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmito záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom individuálnej účtovnej závierky ako celku a pri formulovaní nášho názoru na ňu, ale neposkytujeme na ne samostatný názor.



## Správa nezávislého audítora


**Zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok**

Účtovná hodnota poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok (krátkodobých a dlhodobých) k 31. októbru 2018: 117 297 tisíc EUR.  
Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2018 a zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 0 tis. EUR

Vid' body 2e) a 2i) (Významné účtovné zásady) a body 21 a 23 (Poskytnuté úvery a Ostatné pohľadávky) účtovnej zvierky.

**Kľúčová záležitosť auditu:**
**Naša reakcia:**

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú k 31. októbru 2018 tvorené najmä nezabezpečenými úvermi spoločnostiam v skupine v celkovej hodnote 64 124 tisíc EUR, poskytnutým preddavkom na akcie spoločnosti, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko v hodnote 19 451 tisíc EUR a poskytnutým úverom tejto spoločnosti v hodnote 13 300 tisíc EUR.

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú posúdené Spoločnosťou z dôvodu zníženia hodnoty na individuálnej báze ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka. Zníženie hodnoty predstavuje najlepší odhad manažmentu Spoločnosti o výške strát vzniknutých ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Zamerali sme sa na zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, keďže posúdenie strát zo zníženia hodnoty vyžaduje použitie významného množstva odhadov zo strany manažmentu spoločnosti ohľadom načasovania vykázania (identifikácia udalostí, ktoré vedú k zníženiu hodnoty) a sumy zníženia hodnoty (impairment).

Naše audítorské procedúry v danej oblasti zahŕňali okrem iného:

- Zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kontrol nad procesom posudzovania zníženia hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania;
- Kritické zhodnotenie, s odkazom na finančné výkazy dlžníka a prostredníctvom diskusie s finančným riaditeľom Spoločnosti, existencie akéhokoľvek indikátora zníženia hodnoty k 31. októbru 2018;
- Pre tie poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky, ku ktorým boli identifikované indikátory znehodnotenia, posúdenie schopnosti dlžníka splniť svoje záväzky voči Spoločnosti pomocou:
  - Posúdenia finančných tokov medzi Spoločnosťou a dlžníkmi predovšetkým z pohľadu plnenia dohodnutých splátok;
  - Výpočet odhadu návratnej hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, pre vybraných dlžníkov za použitia modelov diskontovaných

## Správa nezávislého audítora



peňažných tokov s použitím očakávanej miery rastu tržieb, EBITDA marže a príslušných diskontných sadzieb aplikovateľných pre jednotlivých dlžníkov a za pomoci porovnania miery rastu tržieb s historickým vývojom, porovnania EBITDA marže s trhovými hodnotami, výpočet odhadu diskontného faktoru a porovnania aktuálnych výsledkov s odhadmi z minulých rokov;

- Posúdenie historickej presnosti odhadov zníženia hodnoty zo strany Spoločnosti.

**Zníženie hodnoty (impairment) investícií do dcérskych spoločností**

Účtovná hodnota investícií do dcérskych spoločností k 31. októbru 2018: 7 482 tisíc EUR.  
Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2018 a zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 0 tis. EUR.

Vid' bod 2d) (Významné účtovné zásady) a bod 18 (Investície do dcérskych spoločností) účtovnej zvierky.

**Kľúčová záležitosť auditu:**
**Naša reakcia:**

Investície do dcérskych spoločností predstavujú k 31. októbru 2018 predovšetkým investíciu v hodnote EUR 7 191 tisíc v spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. prevádzkujúcej lyžiarske stredisko so sídlom v Poľsku.

Investície do dcérskych spoločností sú vykázané v obstarávacích cenách znížených o prípadné opravné položky. Ku každému dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, manažment Spoločnosti posudzuje, či existujú indikátory, ktoré by poukazovali na skutočnosť, že vykazované hodnoty nie sú návratné. Zvažované indikátory môžu, okrem iného zahŕňať, významné straty z prevádzkovej činnosti, hodnoty investícií prevyšujúce podiel na

Naše audítorské procedúry v danej oblasti zahŕňali okrem iného:

- Zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kontrol nad procesom posudzovania zníženia hodnoty investícií do dcérskych spoločností;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty investícií v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania a s metódami používanými na trhu;
- Zhodnotenie opodstatnenosti úsudkov manažmentu Spoločnosti týkajúcich sa existencie indikátorov zníženia hodnoty

## Správa nezávislého audítora



vlastnom imaní spoločností alebo finančné výsledky pod plánovanými hodnotami. V prípade, že boli identifikované indikátory zníženia hodnoty investície, manažment Spoločnosti odhadne výšku návratnej sumy, zvyčajne s odkazom na úžitkovú hodnotu a príslušné modely diskontovaných peňažných tokov.

Odhad úžitkovej hodnoty vyžaduje, aby manažment Spoločnosti použil významné úsudky v súvislosti s kľúčovými vstupmi ako sú miera rastu tržieb, EBITDA marža a diskontné miery.

Na základe vyššie uvedených skutočností, zníženie hodnoty investícií do dcérskych spoločností považujeme za kľúčovú záležitosť auditu.

a následnej požiadavky vykonania príslušných testov na zníženie hodnoty. Toto okrem iného zahŕňalo diskusiu o výsledkoch dcérskych spoločností s finančným riaditeľom Spoločnosti;

- Pre investície, ku ktorým boli identifikované indikátory zníženia hodnoty, za pomoci našich špecialistov na oceňovanie, zhodnotenie kľúčových predpokladov a úsudkov aplikovaných Spoločnosťou vo svojich modeloch diskontovaných peňažných tokov, vrátane tých, ktoré súvisia s mierou rastu tržieb, EBITDA maržou a diskontnými mierami, pomocou preskúmania schválených finančných modelov, kritickým posúdením miery rastu tržieb a ich porovnaním s historickým vývojom, porovnaním EBITDA marže s trhovými hodnotami, vytvorenia odhadu diskontného faktoru a porovnaním aktuálnych výsledkov s predpoveďami z minulých rokov;
- Za pomoci našich špecialistov na oceňovanie, nezávislá analýza senzitivity výsledkov testu na zníženie hodnoty na zmeny v kľúčových predpokladoch pre jednotlivé investície z portfólia dcérskych spoločností.
- Posúdenie historickej presnosti predpokladov použitých Spoločnosťou v minulosti;

#### Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za účtovnú zvierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej zvierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej zvierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

## Správa nezávislého audítora



#### Zodpovednosť audítora za audit účtovnej zvierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná zvierka ako celok neobsahuje významné nesprávosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávosti, ak také existujú. Nesprávosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej zvierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachováваме profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávosti účtovnej zvierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej zvierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej zvierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná zvierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch



## Správa nezávislého audítora



a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o prípadných súvisiacich ochranných opatreniach.

Zo skutočností komunikovaných osobám povereným správou a riadením určíme tie, ktoré mali najväčší význam pri audite účtovnej závierky bežného obdobia, a preto sú kľúčovými záležitosťami auditu. Tieto záležitosti opíšeme v našej správe audítora, ak zákon alebo iný právny predpis ich zverejnenie nevyklučuje, alebo ak v mimoriadne zriedkavých prípadoch nerozhodneme, že určitá záležitosť by sa v našej správe uviesť nemala, pretože možno odôvodnene očakávať, že nepriaznivé dôsledky jej uvedenia by prevážili nad verejným prospechom z jej uvedenia.

### Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

#### Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“). Naš vyššie uvedený názor na individuálnu účtovnú zvierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Výročnú správu sme ku dňu vydania správy audítora z auditu individuálnej účtovnej závierky nemali k dispozícii.

Keď získame výročnú správu, posúdime, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve, a na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky vyjadríme názor, či:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok končiaci 31. októbra 2018 sú v súlade s účtovnou závierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho uvedieme, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu individuálnej účtovnej závierky.

#### Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

#### Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní štatutárnym orgánom Spoločnosti 14. septembra 2018 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti dňa 18. apríla 2018. Celkové neprerušené obdobie našej zákazky, vrátane predchádzajúcich obnovení zákazky (predĺžení obdobia, na ktoré sme boli pôvodne vymenovaní) a našich opätovných vymenovaní za štatutárnych audítora, predstavuje 10 rokov.

## Správa nezávislého audítora



### Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre výbor pre audit Spoločnosti, ktorú sme vydali v ten istý deň ako je dátum vydania tejto správy.

### Neaudítorské služby

Neboli poskytované zakázané neaudítorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Spoločnosti.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených vo výročnej správe alebo účtovnej závierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

26. februára 2019

Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný auditor:  
Luboš Vančo  
Licencia SKAU č. 745



VYHLÁSENIE PREDSTAVENSTVA





---

# Vyhlásenie predstavenstva

---

Predstavenstvo Spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. vyhlasuje, že podľa najlepších znalostí predstavenstva, Výročná správa, Konsolidovaná účtovná zvierka a Individuálna účtovná zvierka sú vypracované v súlade s osobitnými predpismi a poskytujú pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a hospodárskeho výsledku Skupiny (Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti) a materskej spoločnosti. Ďalej vyhlasuje, že Výročná správa obsahuje pravdivý a verný prehľad vývoja a výsledkov obchodnej činnosti a postavenia Skupiny spolu s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým Skupina čelí.

Demänovská Dolina, 28. februára 2019



---

Bohuš Hlavatý

predseda predstavenstva, CEO



---

Jozef Hodek

člen predstavenstva, CFO





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

foto: Marek Hajkovský