

ROČNÁ SPRÁVA

2018/2019

Ročná správa Tatry mountain resorts, a.s.
a jej dcérskych spoločností k 31.10.2019

Obsah

Komentár CEO	5
Súhrn obchodnej činnosti	6
Vybrané konsolidované finančné údaje	8
Naša história	10
Profil Spoločnosti	12
Stratégia	22
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	30
Analýza trhu a trendy	32
Rizikové faktory a manažment rizík	38
Súhrn výsledkov finančného roka	46
Hlavné výsledky	48
Celkové výnosy a zisk	49
Hlavné udalosti roka	49
Výsledky podľa segmentov	50
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	51
Finančné prevádzkové výsledky	52
Pozícia Skupiny na konci obdobia	54
Finančná pozícia	56
Peňažné toky (Cash Flow)	57
Výhľad	57
Spoločenská zodpovednosť	58
Životné prostredie a činnosť v komunitách	60
Ľudské zdroje	62
Projekty	62
Správa a riadenie (Corporate Governance)	64
Princípy správy a riadenia	66
Predstavenstvo	66
Dozorná rada	68
Vrcholový manažment	71
Valné zhromaždenie	72
Správa dozornej rady	73
Kódex správy a riadenia Spoločnosti	74
Ostatné doplňujúce údaje	77
Zmluvy s externými poradcami a spriaznenými osobami	79
Návrh na rozdelenie zisku	79
Akcie	80
Konsolidovaná účtovná závierka	84
Individuálna účtovná závierka	170
Vyhlásenie predstavenstva	240

Komentár CEO



Ing. Bohuš Hlavatý

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

Vážení akcionári, milovníci hôr,

Za uplynulý finančný rok 2018/19 sme opäť rástli vo výnosoch. K výsledkom nám pomohol organický rast našich stredísk, hotelov a doplnkových služieb, ako aj nové akvizície v Rakúsku a nový golfový segment. Celkové výnosy sa zvýšili o 17,9% na 127,6 mil. EUR a prevádzkový zisk pred odpismi, EBITDA, vo výške 35,5 mil. EUR je vyšší o 3,9%. Avšak kvôli vyšším prevádzkovým a úrokovým nákladom, odpisom a preceneniu majetku sme vykázali čistú konsolidovanú stratu -2,3 mil. EUR.

Zimná sezóna bola úspešná, čo sa týka snehových podmienok v našich horských strediskách a teplôt, dostatočne nízkych pre zasnežovanie. Najväčší rast návštevnosti sme zaznamenali v plne zmodernizovanom poľskom stredisku Szczyrk Mountain Resort. Celková návštevnosť horských stredísk, vrátane novo začlenených rakúskych stredísk Mölltaler Gletscher a Ankogel, sa zlepšila o 4,9%. Pokles v návštevnosti sme pozorovali vo Vysokých Tatrách a v Jasnej, keďže sa nám nedarí naplniť náš strategický plán rozšírenia strediska, najmä vo Vysokých Tatrách a čelíme tak konkurencii menších stredísk najmä pri priaznivých snehových podmienkach.

Túto zimu sme zaviedli revolučný flexibilný cenový systém na skipasy, tzv. „flexi ceny“ s cieľom regulovať návštevnosť, zvyšovať priemernú cenu tržbu na osobodeň a podiel online klientov. Vďaka flexi cenám dokážeme rýchlo reagovať na aktuálny dopyt v horských strediskách, plánovať kapacity stredísk a naučiť tak klientov nakupovať skipasy v predstihu. Vďaka systému flexi cien a online predaju cez Gopass najviac rástlo vo výnosoch stredisko Jasná Nízke Tatry.

Významný dopad na výsledky s 15,5% rastom výnosov mali hotely v portfóliu TMR, najmä zrenované tatranské grandhotely. Grandhotel Starý Smokovec prešiel zásadnou zmenou a v zimnej sezóne 2018/19 privítal hostí so zmodernizovanými izbami, kongresovou miestnosťou a chodbami. Tatranský Grandhotel Praha získal v novembri 2018 ocenenie od Heritage Hotels of Europe Awards ako najlepší európsky historický hotel v kategórii Heritage & Wellness a z World Ski Awards 2018 si odniesol ocenenie Slovakia's Best Ski Hotel 2018.

Letná sezóna v strediskách priniesla rast návštevníkov, aj

keď v zábavných parkoch sme zaznamenali poklesy. Celková návštevnosť v zábavných parkoch za rok poklesla o 10,9 %.

Akvizíciou alpského ľadovcového strediska Mölltaler Gletscher a jeho sesterského strediska Ankogel v rakúskom Korutánsku sa nám podarilo naplniť náš strednodobý strategický plán rozšírenia nášho portfólia o stredne veľké alpské stredisko. Prevádzku sme prevzali v máji 2019, pričom celá zimná sezóna sa odrazí na výsledkoch v nasledujúcom období.

Tento rok sme vstúpili do golfového segmentu, keď sme si prenajali najmenej na 20 rokov dva prestížne golfové rezorty v Čechách - Kaskáda Golf Resort a Golf & Ski Resort Ostravice. Plánujeme rozvoj najmä ich ubytovacích kapacít, pričom chceme sem implementovať program Gopass a využívať tak skupinové synergie.

V zime aj v lete sme už tradične organizovali naše obľúbené eventy, vrátane najnavštevovanejšej tatranskej atrakcie Tatranský ľadový dóm na Hrebienku, ktorý bol tento rok postavený v štýle vatikánskej Baziliky Sv. Petra. Svetový pohár žien v alpskom lyžovaní v Špindlerovom Mlyne, ktorý sme organizovali, mal pozitívny divácky ohlas aj vďaka účasti a víťazstvu majsterky sveta, Petry Vlhovej.

Čo sa týka investícií do rozvoja, v minulom roku sme preinvestovali 45,3 mil. EUR. Investície smerovali do slovenských stredísk a hotelov, ako aj do Szczyrku, Legendie a realitných projektov. V Szczyrku sa postavila najväčšia reštaurácia Skupiny na svahu s kapacitou 430 osôb a tiež sme tu kúpili hotel.

V nasledujúcom období môžeme ťažiť z ďalších investícií a rásť organicky ako aj rozvíjať naše aktivity v nových segmentoch a prevádzkach.

Vidíme sa na svahu!

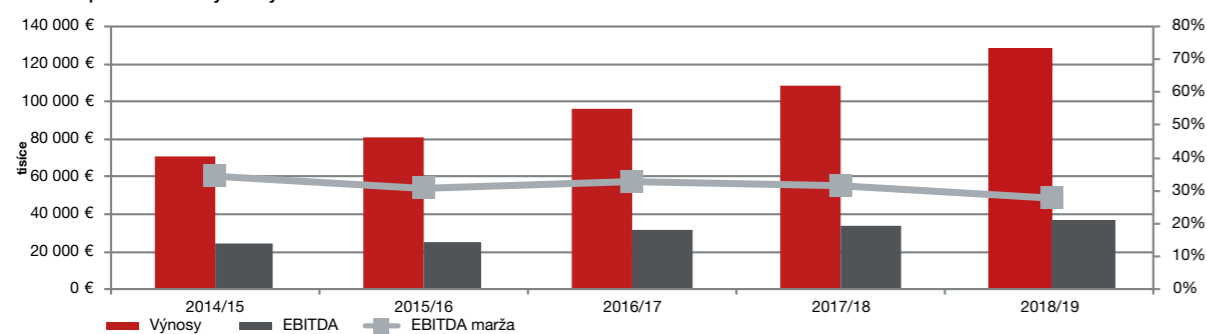
Bohuš Hlavatý



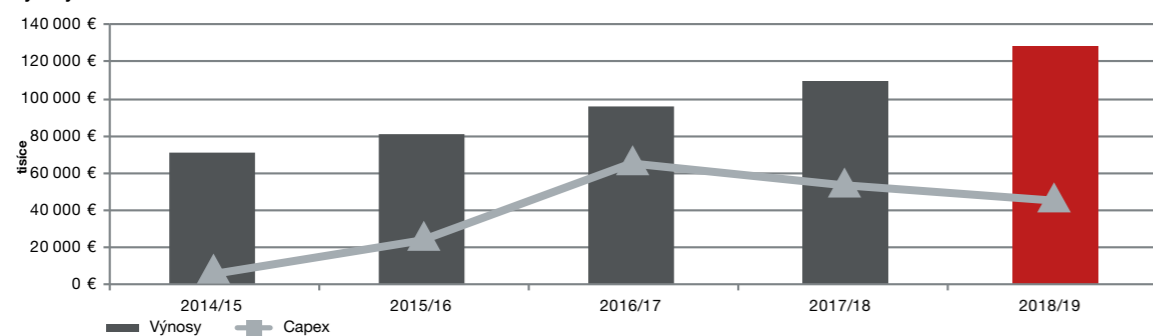
Vybrané konsolidované finančné údaje

V €'000 ak nie je uvedené inak	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Výnosy	127 592	108 249	95 910	81 202	70 915
EBITDA	35 496	34 166	31 516	25 111	24 410
EBIT	12 723	19 245	17 688	12 075	11 112
Čistý zisk	-2 288	3 095	6 990	2 746	-751
CAPEX	45 254	53 887	65 058	23 625	6 000
Počet zamestnancov	1 456	1 402	1 289	1 095	804
Zisk na akciu (EUR)	-0,341	0,473	1,099	0,456	-0,101
Obsadenosť hotelov (%)	66,3	62,7	56,6	56,5	54,6
Priemerná cena na izbu (EUR)	88,0	80,1	71,3	65,4	62,4
Návštevnosť Horské strediská ('000)	2 840	2 706	2 287	2 121	1 930
Návštevnosť Zábavné parky ('000)	808	907	855	784	777
EBITDA (%)	27,8	31,6	32,9	30,9	34,4
EBIT (%)	10,0	17,8	18,4	14,9	15,7
Vlastné imanie	110 173	113 789	113 149	106 003	103 331
Dlh/vlastné imanie (%)	315,3	311,3	246,9	216,8	215,3
Dlh/kapitál (%)	75,9	75,7	71,2	68,4	68,3
Dlh/EBITDA	9,8	10,4	8,9	9,2	9,1
Celkový majetok	533 858	521 684	438 341	375 701	360 921

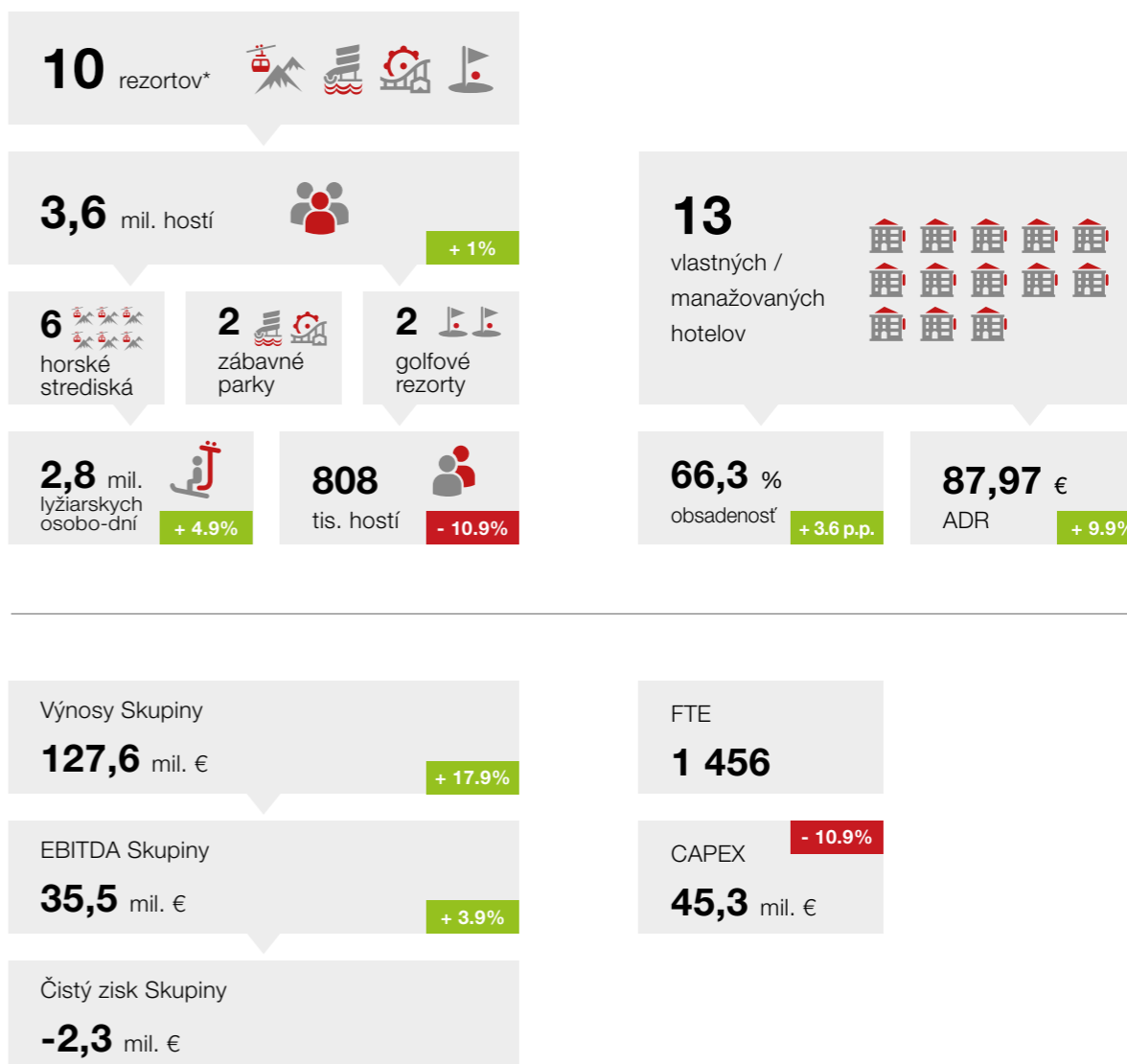
Kľúčové prevádzkové výsledky



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 naplnení 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 Sliezsky zábavný park (Śląskie Wesole 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.

2018

- V novembri 2018 TMR vstupuje do golfového segmentu a v Česku si prenajíma a prevádzkuje Golf & Ski Resort Ostravice. Zmluva o prenájme a manažovaní rezortu bola podpísaná na 20 rokov.

2019

- V januári 2019 si Skupina prenajíma Golf Resort Kaskáda pri českom Brne na dobu 20 rokov, s tým že manažuje prevádzku hotela s kongresovým centrom a reštaurácie.
- V júni 2019 TMR kúpilo 100 % podiel v rakúskej spoločnosti, ktorá je majiteľom a prevádzkovateľom ľadovcového lyžiarskeho strediska Mölltaler Gletscher a jeho sesterského strediska Ankogel - Mallnitz v Rakúsku.

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. Výnosy Skupiny TMR pochádzajú z prevádzky horských stredísk, aquaparku, zábavného parku, golfových rezortov, z poskytovania ubytovacích a doplnkových služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti lyžiarskych škôl, požičovní a športových obchodov v strediskách a z reálnych projektov. Z pohľadu rozloženia výnosov, najväčšia časť pochádza z predaja skipasov a lístkov na lanovky v horských strediskách (40%) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR vlastní a/alebo prevádzkuje (23%). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v zábavných parkoch (9%) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch, golfových rezortoch a v zábavných parkoch (14%) a v športových a suvenírových obchodoch, požičovniach a lyžiarskych školách (6%). Okrem uvedených obchodných činností TMR rozvíja svoje aktivity v oblasti reálnych projektov, z ktorých výnosy pochádzajú hlavne z prenájmu ubytovacích zariadení a predaja apartmánov (7%). Časť výnosov tiež generuje prevádzka prenajatých golfových rezortov (0,7%). Svoje obchodné činnosti TMR vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezske českých Krkonošiach, Beskydách a na Morave a v rakúskych Alpách.

Medzi kľúčové aktíva TMR patria: v Nízkych Tatrách horské stredisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky****, 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 prenajíma 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, Hotel FIS*** na Štrbskom plesu a Noc na Lomnickom štíte.

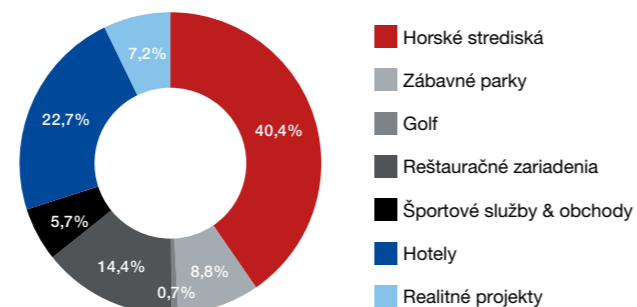
Od decembra 2017 si TMR prenajíma a prevádzkuje aj český lyžiarsky areál Ještěd. Ku koncu fiškálneho roka 2018/19 TMR tiež vlastní 9,5% v spoločnosti Melida, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenajíma a prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Poľsku TMR vlastní 97,6% podiel v horskom stredisku Szczyrk Mountain Resort (Szczyrk), a 100% podiel v Legendii - Sliezske zábavné parku (Śląskie Wesołe Miasteczko).

Od júna 2019 Skupina tiež vlastní rakúske alpské stredisko Mölltaler Gletscher a Ankogel - Mallnitz. V Česku si TMR tiež prenajíma a prevádzkuje Golf & Ski Resort Ostravice a Golf Resort Kaskáda.

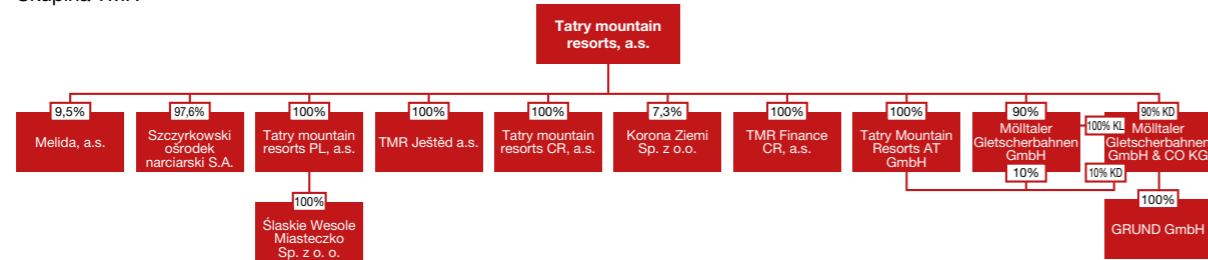
Segmenty podnikateľskej činnosti TMR

Činnosť Skupiny TMR je sústredená do siedmich kľúčových segmentov: Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia, Športové služby & obchody, Hotely a Reálne projekty².

Členenie výnosov



Skupina TMR¹



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, Noc na Lomnickom štíte

Horské stredisko JASNÁ NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- Lokality - Chopok Sever a Chopok Juh
- Hostiteľ FIS SkiWorld Cup Ladies2015, Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 50km lyžiarskych zjazdoviek, 35,5km 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****

- Reálne projekty - prenájom hotelov Liptov**, Hotel SKI & FUN**, Chata Kosodrevina, ubytovacie zariadenie Otupné, predaj Chalets Jasná Collection, predaj apartmánov Hotela Pošta

Horské stredisko SZCZYRK MOUNTAIN RESORT (Szczyrk)

- 40 km lyžiarskych tratí, 22km zasnežovaných, 5 km osvetlených zjazdoviek
- 12 lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita: 22 000 osôb/hod.
- Lokalita - Sliezske vojvodstvo, Beskydy, PL

Horské stredisko MÖLLTALER GLETSCHER

- Alpské stredisko na ľadovci so 17,4 km zjazdoviek a takmer 7 km freeridových terénov
- 9 lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita: 15 610 osôb/hod
- 90% tratí zasnežuje 45 snežných dní
- Glacier Snow Park na svahu Schareck - s terénnymi vlnami, klopenými zákrutami a skokmi
- Lokalita - Korutánsko, Rakúsko

Horské stredisko ANKOGEL MALLNITZ (Ankogel)

- Horské stredisko s 12,8 km zjazdoviek, ďalších 5 km trás pre freeride
- 5 lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 4

880 osôb/hod

- 50% tratí zasnežuje 40 snežných dní
- Veľký areál pre lyžiarov - začiatok pri údolnej stanici lanovky
- Lokalita - Hohe Tauern, Rakúsko

SKIAREÁL JEŠTĚD

- Lyžiarske stredisko v bezprostrednej blízkosti mesta Liberec a s výbornou dostupnosťou z Prahy
- Viac ako 9 km zjazdoviek
- 9 lanoviek a vlekov

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 čistou vodou
- komplex 21 parných, vodných a masážnych kúpeľov, saun a procedúr s wellnesscentrom
- 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 apartmánov v 11 štýlizovaných osadách
- Kongresové centrum, 5D kino, veterný tunel Hurricane Factory, park kovových miniatúr Tatrapolis
- Reálne projekty - predaj

apartmánov Holiday Village Tatrallandia

- Lokalita - región Liptov, SK

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

- Najväčší a najstarší zábavný park v Poľsku
- 40 m vysoká horská dráha LechCoaster so 4 inverznými zakriveniami
- Rozloha: 26 ha
- 50 atrakcií
- Lokalita - Park Śląski (Sliezske park) pri Chorzówce, PL

GOLF & SKI RESORT OSTRAVICE

- 18 jamkové par 72 majstrovské ihrisko navrhnuté Chrisom Johnsonom
- Osvetlený areál bežeckého lyžovania
- GreenInn Hotel - 36 izieb
- Reštaurácia, wellness, kongresové centrum
- Lokalita - Beskydy, Česko

GOLF RESORT KASKÁDA

- 27 jamkové majstrovské ihrisko navrhnuté britským architektom Jonathanom Gauntom
- 6 jamková akadémia, 300 m dlhý osvetlený drivingrange
- 4* hotel - 50 izieb, 100 lôžok
- Reštaurácia s terasou a výhľadom na ihrisko, kongresové centrum, wellness centrum
- Lokalita - Morava, Česko

¹ K 31/10/2019, KL - komplementári, KD - komanditisti

² Od FR roku 2018/19 Skupina zmenila segmentáciu z troch hlavných segmentov: Hory a zábavné parky (so subsegmentami Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia, Športové služby & obchody), Hotely a Reálne projekty na sedem rovnocenných segmentov: Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia, Športové služby & obchody, Hotely a Reálne projekty, s tým že pribudol nový segment Golf.

HORSKÉ STREDISKÁ

Segment Horské strediská zahŕňa prevádzku šiestich horských stredísk: Jasná Nízke Tatry - Chopok Sever a Juh, Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso (pričom TMR Štrbské Pleso nevlastní, ale spoluprevádzkuje), poľský Szczyrk Mountain Resort, rakúske alpské strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel Mallnitz a prenajatý Skiareál Ještěd v Česku. Strediská spolu ponúkajú približne 137 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou vyše 103 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 prenajímajú spoločnosť Melida a.s., v ktorej má TMR v súčasnosti podiel vo výške 9,5%.

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 stredisku 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

Najdlhšia zjazdovka na Slovensku sa nachádza práve v lokalite Tatranská Lomnica a je zároveň najvyššie položenou zjazdovkou v strednej Európe. Táto zjazdovka má tiež najvyššie prevýšenie, kde je možné z výšky

2 196 m. n. m. zlyžovať z Lomnického sedla 5,5 km dlhou zjazdovkou do Tatranskej Lomnice. Zjazdovky v Tatranskej Lomnici sú atraktívne pre všetkých lyžiarov od expertov cez stredne dobrých lyžiarov až po slabších, ktorí využívajú ľahké modré trasy v dolnej časti strediska. K dispozícii je jedna ťažká, päť stredne ťažkých a šesť tratí pre začiatočníkov. 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. Okrem jazdenia na snehu stredisko ponúka aj možnosť využitia adrenalínových atrakcií ako snowbike, skifox a snowcoot. Stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 45,9 ha zjazdoviek s celkovou dĺžkou tratí 12 km, pričom takmer 32 ha je umelo zasnežovaných vďaka 227 zasnežovacím bodom. Tatranská Lomnica spolu so Starým Smokovcom navyše ponúka zábavu aj po lyžovačke. Každý deň je lyžiarom k dispozícii zaujímavý après ski program. Rovnako aj parkovanie bolo vyriešené k spokojnosti lyžiarov a to novým bezplatným terasovitým ski in - ski out parkoviskom pre 350 automobilov a 10 autobusov. V lete sa Tatranská Lomnica mení na atraktívne turistické centrum oddychu a zábavy pre celú rodinu. K výletom lanovkami až na vrchol Lomnického štítu, atrakciám ako káry zo Štartu, patrí najmä originálny projekt pre deti - Tatranská Divočina. Ide o zábavno-náučné chodníky v Tatranskej Lomnici, Lomnickom sedle a okolo Skalnatého plesa s hrami a súťažami a mini ekoparkom Svišťa krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom do 12 rokov. Celoročne je na Skalnatom plese otvorený detský indoor park Kamzíkovo.



Starý Smokovec

Lokalita Starý Smokovec je na rozdiel od Tatranskej Lomnice viac zameraná na alternatívne zábavné aktivity ako je snowtubing, sánkovanie na 2,5 km dlhej sánkarskej dráhe a funtools - skifox, snowbike, snowcoot. Počas letnej sezóny sú to zase atrakcie ako summertubing. Hrebienok, koncová stanica komfortnej panoramatickej pozemnej lanovej dráhy zo Starého Smokovca, je navyše obľúbeným východiskom pre túry rôznej obtiažnosti počas celého roka. V zimných mesiacoch sú pre lyžiarov k dispozícii lyžiarske trate s názvom Jakubkova lúka I a II.

Štrbské Pleso

Lyžiarske stredisko Štrbské Pleso ocenia fanúšikovia kvalitných širokých červených zjazdoviek s najkrajšími výhľadmi. Najväčším zážitkom v tejto nádhornej lokalite je jazda lanovkou na Solisko do výšky 1840 m n.m., odkiaľ vidno krásne vysokotatranské končiare, ale i celý masív Nízkyh Tatier od Kráľovej hole až po Chopok. V lokalite Štrbské Pleso ponúkame návštevníkom až 26 kilometrov bežecých tratí a vyše 9 kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek. Samozrejmosťou sú služby požičovní lyží, snowboardov a ski servisov a lyžiarskej školy pre deti a začiatočníkov. V lete sa môžete napríklad vyviezť lanovkou na Solisko, kde sa vám naskytnú panoramatické pohľady do doliny, na romantické Štrbské pleso, Kriváň, či Nízke Tatry. Nadšení bikeri, si majú možnosť požičať horský bicykel v Tatry Motion - športovom obchode pod skokanskými mostíkmi s možnosťou vrátenia v Starom Smokovci alebo v Tatranskej Lomnici. Po horských trasách sa tak ľahko dostanete na Popradské pleso, môžete sa previesť na Sliezsky dom, do Smokovca na Hrebienok alebo Cestou Slobody až do Popradu. 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.

JASNÁ NÍZKE TATRY

Stredisko Jasná Nízke Tatry sa nachádza v pohorí Nízkyh Tatier, ktoré sa ťahá viac ako 80 kilometrov stredným Slovenskom. Druhým najvyšším štítom a zároveň najnavštevovanejším miestom v Nízkyh Tatrách je Chopok, ktorého obe strany sú prepojené lanovkami. V súčasnosti je Jasná Nízke Tatry najväčším lyžiarskym strediskom na Slovensku. Lyžiar tu majú možnosť vyskúšať jazdu na všetkých typoch lyžiarskych tratí od modrých po čierne, vhodných pre začiatočníkov, rodiny s deťmi, aj pre pokročilých lyžiarov. Moderný zasnežovací systém

s 527 zasnežovacími bodmi zasneží 34 km zjazdoviek a poskytuje garanciu snehu minimálne 5 mesiacov v roku. Milovníci divokej jazdy si prídu na svoje v 12 freeridových zónach a v skvelom snow parku, či Fun Zone. Na vrchol Chopku sa dopravíte najmodernejšími lanovkami 24 miestnou lanovkou Funitel alebo 15-miestnymi kabínkami. Večer sa v Jasnej lyžuje na osvetlenej zjazdovke v dĺžke 990 metrov. Na Chopku premáva 28 lanoviek a vlekov s prepravnou kapacitou viac ako 32 000 osôb za hodinu. Dĺžka zimnej sezóny je spravidla od začiatku decembra do konca apríla.

V rezorte Jasná Nízke Tatry prevádzkuje TMR taktiež viaceré stravovacie zariadenia. Známy je najmä Happy End Disco & Restaurant svojou večernou hudobnou zábavou a live koncertami. Ďalej môžete vyskúšať Bernardino burger restaurant pod Chopkom, štýlovú Von Roll reštauráciu na Lukovej, Snack Bar Rovná Hoľa, panoramatickú reštauráciu Rotunda vo výške 2 004 m.n.m. s veľkou slnečnou terasou i celý rad Après-ski barov v údolných stanicach lanoviek. Najvyššie položený ski in- ski out hotel Rotunda je zároveň výstupnou a nástupnou stanicou lanoviek prepájajúcich severný a južný svah druhého najvyššieho vrchu Nízkyh Tatier.

Okrem reštauračných služieb v stredisku ponúkame návštevníkom aj športové služby - individuálne či skupinové lekcie s licencovanými inštruktormi v lyžiarskej škole a lyžiarskej škôlke Maxiland. Obchody so športovým oblečením a doplnkami i požičovňa športovej výstroje patria pod značku Tatry Motion. Lyžiarski Ski servis zas ponúka servis lyží a snowboardov technologicky špičkovým servisovacím strojom na počkanie.

Vďaka celoročnej prevádzke lanoviek ponúka stredisko Jasná aj v lete široké možnosti pre športové vyžitie - jazda na mountain kárách, horských kolobežkách i jazdu v bike parku na oboch stranách Chopku, nordic walking, pripravená je bungee trampolína či možnosť člnkovania na jazierku. Na severnej aj južnej strane Chopku je pre rodiny s deťmi prichystaná rodinná hra v prírode s novými úlohami a atrakciami draka Demiána - Drakopark Chopok.

SZCZYRK MOUNTAIN RESORT(SZCZYRK)

Stredisko Szczyrk sa nachádza v poľských Beskydách pri meste Szczyrk a poskytuje lyžovanie na 65 ha ideálne rozmiestnených a dostatočne dlhých zjazdovkách. Najdlhšia lyžiarska trasa má 5,3 km. Vďaka spolupráci so susednými lyžiarskymi lokalitami klienti môžu využívať spoločný skipas na 40 km zjazdoviek. Rezort sa momentálne modernizuje a v prvom štádiu pribudla

gondola pre 10 ľudí a tri 6-miestne sedačkové lanovky ako aj nový zasnežovací systém s vodnou nádržou. Svahy a trate boli rozšírené a vyprofilované a bola postavená nová multifunkčná budova - SZCZYRK-GONDOLA - ktorá ponúka kompletne služby pre návštevníkov. V marci 2014 TMR nadobudlo 97% akcií v spoločnosti vlastniacej stredisko a do konca finančného roka 2019 TMR preinvestovalo 66,5 mil. EUR do modernizácie strediska, pričom ďalšie investície sú naplánované.

MÖLLTALER GLETSCHER

Lyžiarske alpské stredisko Mölltaler Gletscher v jedinej ľadovcovej oblasti Korutánska ponúka zjazdovky všetkých náročností, medzi najpopulárnejšie patrí takmer 7 km FIS zjazd, ktorý obľubujú na tréningy aj reprezentační lyžiari. Sezóna na Mölltalerskom ľadovci trvá od polovice júna do nasledujúceho mája s výškou snehovej pokrývky dosahujúcou v top sezóne až 450 cm. Stredisko má zjazdovky pre začiatočníkov, ale aj terény pre pokročilých freeriderov. Medzi zaujímavosti patrí pozemná lanovka Mölltaler Gletscher Express, ktorá vyvezie do výšky 2 234 m n.m. za 8 minút 220 pasažierov, pričom prekonáva na viac ako 4,7 km dlhej trati 1 012 m prevýšenie. Nelyžiari si môžu vychutnať panoramatickú reštauráciu Ice Palace v nadmorskej výške 2 800 m n.m, odkiaľ ich uchváti nádherná scenéria 28 vrcholov. Stredisko je vybavené reštauráciami, parkoviskami, požičovňami lyží, snowparkom a inými atrakciami. V medzistanici (pri hornej stanici pozemnej lanovky) bude v zime k dispozícii ski servis, úschovňa, veľký areál pre lyžiarov začiatočníkov - v detskom klube budú k dispozícii lekcie lyžovania pre deti od 4 rokov aj s obedňajúcou starostlivosťou.



ANKOGEL MALLNITZ (ANKOGEL)

Lyžiarsky areál Ankogel Mallnitz (20 km od strediska Mölltaler Gletscher) sa nachádza v národnom parku Hohe Tauern medzi Korutánskom a Salzburgom a je vynikajúcim cieľom pre spestrenie lyžovačky v tomto regióne, najmä pre perfektné terény, väčšinou nad hranicou lesa. Ankogel Mallnitz má stredne náročné zjazdovky. Detský klub pre malých lyžiarov od 3 rokov sa nachádza priamo pri údolnej stanici. K dispozícii má vlastný areál s magickým kobercom (dopravným pásom), deti majú k dispozícii obed, po lekciách nechýbajú ani záverečné preteky. Stredisko využíva spoločný skipas so strediskom Mölltaler Gletscher.

SKIAREÁL JEŠTĚD (Ještěd)

Lyžiarsky areál Ještěd má dlhoročnú športovú históriu a tradíciu mestského strediska s unikátnou spádovou oblasťou. Jeho celoročná prevádzka je zatriktívnená aj jedinečnou dostupnosťou v rámci severočeskeho regiónu. Samotný areál má 20 ha zjazdoviek prevažne čierne-červených (ťažkých) zjazdoviek, ktoré sú poprepájané ľahšími modro-červenými traverzami. TMR si areál prenajíma a prevádzkuje ho od 22. decembra 2017. TMR prevzalo Ještěd do nájmu na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Spoločnosť plánuje počas 10 rokov preinvestovať v stredisku viac ako 600 mil. CZK.



ZÁBAVNÉ PARKY

AQUAPARK TATRALANDIA

Aquapark Tatrallandia s ubytovacím komplexom Holiday Village Tatrallandia je jeden z najväčších celoročných aquaparkov v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 26 toboganov, z toho desať celoročných a štyri letné bazény ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Fun Park Tatrallandia. 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. Interiérový simulátor Surf Waves Tatrallandia 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. Táto atrakcia s profesionálnym inštruktorom je vhodná pre všetky vekové kategórie od 6 rokov. V roku 2017 pribudol do areálu Tatrallandie aj park kovových miniatúr Tatrapolis s najvýznamnejšími svetovými stavbami.

LEGENDIA - SLIEZSKY ZÁBAVNÝ PARK (Legandia, Śląskie Wesołe Miasteczko)

Legandia 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). Na návštevníkov čaká vyše 40 obľúbených atrakcií ako

čertovský mlyn (Legendia Flower), veľké lietadlá (Dream Flight Airlines) či šálky (Tea Cups), ale aj rôzne novinky, vrátane Diamond River - šmykľavka do vody z výšky 8 a 12 m alebo Lech Coaster - ocenený titulom Best Coaster 2017 v prestížnej tematickej súťaži o najlepšie európske rollercoaster za rok 2017. Hitom sezóny je Bazilišok - jediná rodinná atrakcia typu Interactive Dark Ride v Poľsku a zároveň jedna z najmodernejších atrakcií na svete. TMR vlastní 100% podiel na parku a prevádzkuje ho od mája 2015. Do konca finančného roka 2019 TMR investovalo takmer 42 mil. EUR do modernizácie parku.

GOLF

Golfový segment je najnovším segmentom TMR, v súlade so stratégiou rozširovania obchodnej činnosti Skupiny.

GOLF & SKI RESORT OSTRAVICE

Golf & Ski Resort Ostravice otvoril verejnosti svoje brány prvýkrát v roku 2008. V ankete Golf Digest v rokoch 2009, 2010, 2011 získal prestížne ocenenie Najlepšie české ihrisko. Spolu s golfovým areálom vznikol aj osvetlený areál bežeckého lyžovania pre rekreatantov a profesionálnych bežeckých lyžiarov. Golfové ihrisko s 18 jamkami je situované medzi dvoma najvyššími beskydskými horami Lysou horou a Smrkem na úpätí hory Žár v obci Ostravice v nadmorskej výške 400 m n.m. GREEN INN Hotel, umiestnený v srdci rezortu, disponuje 36 priestranými izbami nadštandardnej výbavy, reštauráciou s kvalitnou regionálnou kuchyňou, wellness službami a poskytuje variabilné konferenčné priestory. TMR si prenajíma a

prevádzkuje rezort od novembra 2018 a zmluva o prenájme a manažovaní rezortu bola podpísaná na 20 rokov.

GOLF RESORT KASKÁDA

Luxusný rezort 9 km severne od Brna ponúka 27 jamkové majstrovské ihrisko, 6 jamkovú akadémiu a 300 metrový osvetlený driving range s krytým odpaliskom. Komplexné zázemie rezortu dopĺňa 4* hotel s 50 izbami a apartmánmi s kapacitou 120 lôžok, reštaurácia s terasou a výhľadom na ihrisko, kongresové centrum a wellness centrum. TMR manažuje rezort od januára 2019, pričom má v prenájme hotel a reštauráciu. Zmluva o prenájme bola podpísaná na 20 rokov.

REŠTAVRAČNÉ ZARIADENIA

Zahŕňajú desiatky reštaurácií, barov, après ski barov a prevádzok s rýchlym občerstvením na svahoch a mimo svahov v rámci horských stredísk, v zábavných parkoch a v golfových rezortoch z portfólia TMR.

ŠPORTOVÉ SLUŽBY A OBCHODY

Športové služby a obchody pod značkami Tatry Motion, Szczyrk Motion a Ještěd Motion zahŕňajú špecializované obchody s top značkami lyžiarskym a snowboardistickým sortimentom, lyžiarske školy a požičovne športovej výstroje. Pobočky Tatry Motion, Szczyrk Motion a Ještěd Motion sa nachádzajú v údolných staniách horských stredísk TMR. V zábavných parkoch obchody ponúkajú suveníry a špecializovaný letný a športový tovar.



HOTELY

V segmente Hotely TMR vlastní alebo si prenajíma a prevádzkuje portfólio renomovaných hotelov a ubytovacích zariadení vo Vysokých a Nízkych Tatrách a v prenajatých golfových rezortoch v kategóriách od dvoch do štyroch hviezdčiek. Ponuku prevádzkovaných hotelov tak tvorí viac ako 2300 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

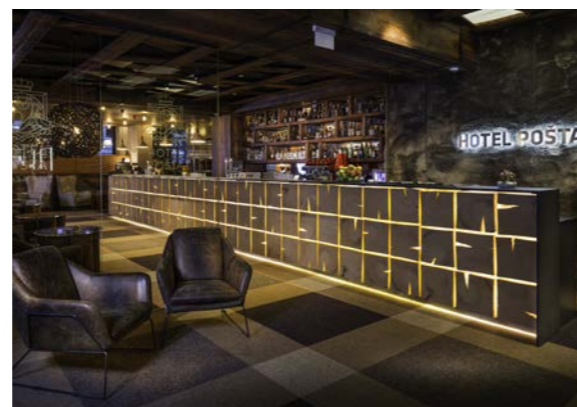
Grandhotel Praha**, Tatranská Lomnica**
počet izieb 125, počet lôžok 236

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 Spav sa 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.

Noc na Lomnickom štíte

počet izieb 2, počet lôžok 7

Noc na vrchole Lomnického štítu je zážitok, o ktorom nestačí len počuť, to treba zažiť. Objavte najkrajšie miesto na Slovensku, kde sa vrcholy tatranských štítov dotýkajú neba. Čaká na vás nekonečné množstvo úžasných výhľadov na každý kúsok slovenských veľhôr, absolútne ticho a čarovná atmosféra v najvyššie položenej izbe v strednej Európe.

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 lanovke 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 priestraných 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 Collection****

počet apartmánov 14 vo vlastníctve, 27 v správe
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 v centre Jasnej (23 apartmánov) a ponuka nadštandardných služieb. Každý chalet má viacero apartmánov rôznej veľkosti, každý s jednou až štyrmi samostatnými spálňami. Hostia môžu využiť 4* hotelový chalet service, aj privátne 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.

HolidayVillage Tatralandia

počet chatieka apartmánov 123

Štýlové chatky Holiday Village Tatralandia sú spojením relaxu a zážitkov na jednom mieste. Tematické osady ponúkajú okrem ubytovania v 119 chatkách jedinečnú atmosféru Liptova s možnosťami turistiky a cyklistiky v blízkom okolí. Ubytovací komplex sa nachádza hneď vedľa Aquaparku Tatralandia a ponúka široké možnosti voľnočasových aktivít. Novinkou leta 2019 sú novopostavené bungalovy DELUXE, ktoré svojim vybavením spĺňajú požiadavky aj tých náročnejších hostí.

ČESKÁ REPUBLIKA

GreenInn Hotel, Golf &Ski Resort Ostravice
počet izieb 36, počet lôžok 78

TMR si prenajíma a spravuje Green Inn Hotel, ktorý sa nachádza v srdci Golf & Ski Resort Ostravice v českých Beskydách. Poskytuje fascinujúce výhľady na Challege Golf Course Ostravice a na beskydské vrcholy a údolia. Luxusný komplex, ktorý spĺňa predpoklady nízkoenergetických budov, pozostáva z hlavnej budovy, tzv. klubu, s recepciou, reštauráciou, kongresovými priestormi a luxusným wellnessom a zo siedmich samostatných hotelových domov.

Hotel Kaskáda**, Golf Resort Kaskáda**
počet izieb 50, počet lôžok 100

TMR si prenajíma a spravuje golfový hotel Kaskáda, ktorý sa nachádza v Golf Resort Kaskáda pri Brne. Hotel s reštauráciou, wellness centrom, bowlingom a kongresovými priestormi ponúka dokonalý komfort, pohodlie a súkromie v útulných bezbariérových bungalovoch s výhľadom na golfové ihrisko.



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 priestorov. V uplynulom roku prebiehala realizácia ďalšej etapy projektu Chalets Jasná Collection**** Centrum s investičnými apartmánmi, pričom sa ďalej predávajú aj chalety na Záhradkách. Ďalej sa rozbehol projekt Apartmánový dom Horec v Tatranskej Lomnici, ktorý spočíva v rekonštrukcii ubytovacieho zariadenia Horec na luxusné apartmány na predaj. TMR tiež pokračovalo vo výstavbe a predaji ďalších investičných nehnuteľností v Holiday Village Tatralandia. 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. Výnosy zo segmentu Realitné projekty pochádzajú z prenájmu hotelov, z predaja bungalovov Holiday Village Tatralandia a z predaja apartmánov Chalets Jasná Collection.

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 siedmich kľúčových segmentov - Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia, Športové služby a obchody, Hotely a Realitné projekty. 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 predurčuje 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, v Čechách a v Rakúsku 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.
- Skupina je schopná využiť intra-segmentové a inter-company 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, celoročnej prevádzke Aquaparku Tatralandia a teraz aj vďaka takmer celoročnej lyžiarskej sezóne na ľadovci Mölltaler.

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 predávať 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 finančného roku 2019 sa za 13 rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo okolo 400 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 strediská v portfóliu TMR už vypracovali na úroveň alpských rezortov a posilnili si svoju vedúcu pozíciu v regióne.

Významné investície v roku 2018/19 napríklad zahŕňajú začatie budovania nových zasnežovacích nádrží v Jasnej, rekonštrukciu spodnej reštaurácie na Skalnatom plese, zmenu reštaurácie Rotunda, a Hotela Srdiečko. V stredisku Szczyrk sa posilnila prepravná kapacita na existujúcich lanovkách a postavila sa najväčšia reštaurácia celého holdingu s kapacitou 450 miest. V poľskej Legendii pribudli ďalšie atrakcie. V segmente Realitné projekty TMR vybudovalo ďalšie chatky a apartmány na predaj v Holiday Village Tatralandia, rozbehol sa projekt apartmánov Horec v Tatranskej Lomnici a pribudli ďalšie Chalets Jasná Collection.

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 infraštruktúry, ako napr. dobudovanie akumulčných nádrží v Jasnej. Skupina tiež plánuje pokračovať v plánovaných realitných projektoch v slovenských rezortoch. V Tatranskej Lomnici sa buduje apartmánový dom Horec, ktorý je nultou etapou dlho plánovaného Lomnického korza. V Jasnej sa dokončí posledná etapa Chaletov Jasná Collection. V Tatralandii sa po získaní potrebných povolení vybudujú nové chatky na predaj, ktoré bude TMR vyťažovať. Čo sa týka rozvojových investícií Poľsku, TMR plánuje dostať poľské stredisko Szczyrk na úroveň, akú ponúkajú tatranské strediská. V nasledujúcom období budú investície smerovať najmä do ubytovacích kapacít v stredisku, zrenovujú sa izby hotelu Gronie v Szczyrku. Rozvíjať sa ďalej bude aj poľský zábavný park, Legendia, pribudnúť by mala nová vodná atrakcia. Rozsiahle investície si budú vyžadovať aj najnovšie nadobudnuté rakúske strediská, ktoré TMR plánuje o niekoľko rokov. V procese prípravy sú aj nové zjazdovky, lanovky ako aj posilnenie ubytovacej infraštruktúry skoro v každom stredisku, avšak mnohé z nich brzdia zdĺhavé procesy pri povoľovaní či udeľovaní výnimiek.

2. PILIER: STRATEGICKÉ AKVIZÍCIE A EXPANZIA

V uplynulom roku TMR konečne splnilo svoj plán rozšíriť svoje portfólio o alpské stredisko, keď v júni 2019 získalo dve rakúske sesterské strediská - Mölltaler Gletscher a Angkogel Mallnitz, ktoré boli aj zahrnuté do programu GOPASS. V strednodobom horizonte sa TMR bude prioritne sústreďovať na dokončenie a posilnenie súčasných stredísk, kde má dostatok možností na rast, skvalitnenie služieb a zlepšenie výsledkov TMR. Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh je dlhodobou realizovanou prostredníctvom 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 prenajímá Golf & Ski resort Ostravice a v januári 2019 sa manažment dohodol na prenájme Kaskáda Golf Rezort Brno, kde zastrešuje prevádzku hotela, reštaurácie a kongresového centra. Zmluva bola podpísaná na 20 rokov. V nasledujúcom období TMR plánuje rozšíriť svoj golfový segment o partnerskú spoluprácu s Golf Resort Olomouc. Ďalej TMR plánuje rozširovať svoju obchodnú činnosť vo vyťažovaní ubytovacích kapacít pre tretie strany, konkrétne nového hotela a penziónu v Bešeňovej a nové Chalets Jasná Collection.

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 príľahlých horských stredísk a zábavných parkov a ponúknuť široké spektrum atrakcií ako aktivity pre deti, adrenalinové 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. V ďalšom období TMR plánuje výrazne posilniť tím controllingu a zlepšenie práce s „big data“ a ich využívanie v prevádzke. Ďalším kľúčom k rastu TMR je inovácia. V tomto aspekte je TMR 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, 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. K manažovaniu kvality v strediskách prispieva aj revolučná cenová politika flexi cien skipasov, ktorá umožňuje strediskám regulovať návštevnosť a plánovať kapacitu. V obdobiach menšieho záujmu TMR ponúka lyžovačku za oveľa atraktívnejšie ceny ako v minulosti a zároveň v obdobiach preťažnosti stredísk pomocou vyššej ceny dokáže generovať lepšie tržby a udržať návštevnosť na úrovni, ktorá dokáže ponúknuť kvalitnú lyžovačku. V nasledujúcom roku TMR plánuje systém flexi cien implementovať aj do strediska Szczyrk a Skiareálu Špindlerův Mlýn. Tiež TMR bude testovať nový hotelový systém a plánuje ho rozšíriť na všetky hotely portfólia.

CAPEX	AKVIZÍCIE	KVALITA
<ul style="list-style-type: none"> Takmer 400 mil. EUR počas posledných 13 rokov Nové moderné lanovky a infraštruktúra Zrenovované hotely Väčšie, modernejšie strediská, Investičné apartmány 	<ul style="list-style-type: none"> Aquapark Tatrallandia Špindlerův Mlýn, ČR (9,5%) Szczyrk Mountain Resort, PL Legendia - Sliezsky zábavný park, PL Mölltaler Gletscher, AT Ankogel Mallnitz, AT Prenájom Skiareálu Ještěd, ČR Obchodno-marketingové spolupráce a manažovanie rezortov pre tretie strany 	<ul style="list-style-type: none"> Lepšie zážitky pre návštevníkov vďaka synergiam Nositeľ trendov v turistickom odvetví GOPASS vernostný program Inovatívne technológie Flexi ceny

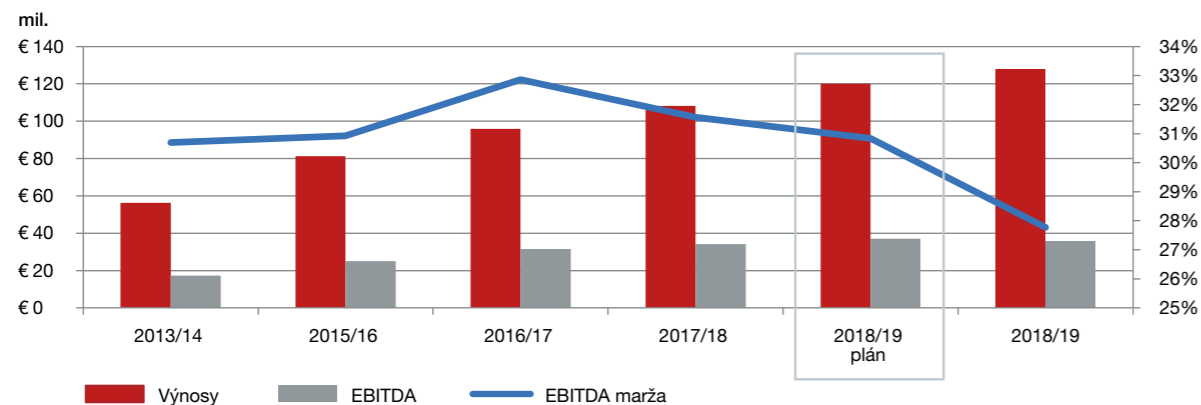
FINANČNÉ CIELE

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

Krátkodobý cieľ na rok 2018/19 zahŕňal rast prevádzkových výnosov o 10,9% (120 mil. EUR) a rast EBITDA o 8,3% (37,0 mil. EUR). Tento finančný plán bol predstavený na Riadnom valnom zhromaždení 17. apríla 2019. TMR plán vo výnosoch splnilo a dokonca presiahlo o 6,3%. Plán EBITDA sa nepodarilo splniť, ukazovateľ EBITDA bol 4,1% pod

plán. Dôvodom nesplnenia plánu bol negatívny výsledok rakúskych stredísk, keďže sa kúpili až po zimnej sezóne, a teda sa už do výsledku nezahŕňali výnosy zrealizované v hlavnej zimnej sezóne. Ďalším dôvodom bol časový posun vykázania zisku z realitných projektov. Dané projekty boli zrealizované, ale kvôli administratívnym zdržaniam ako kolaudácia sa zisk vykáže až v nasledujúcom roku.

Plán vs. prevádzkové výsledky



MARKETINGOVÁ STRATÉGIA

TRHOVÁ SEGMENTÁCIA

Pre skupinu TMR predstavujú základ klientely návštevníci z domácich krajín na Slovensku, v Poľsku, v Českej republike a v Rakúsku, ako aj návštevníci zo susediacich a blízkych krajín ako je Maďarsko, Nemecko, Ukrajina, Rusko, či Slovinsko.

Prirodzeným trhom Spoločnosti je klientela prichádzajúca z regiónov v 200 km rádiuse obývaná 7,5 miliónmi obyvateľov. Tento rádius zahŕňa mestá ako Krakow a Katowice v Poľsku, rovnako ako české mestá Ostravu, Olomouc a Brno. 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. Kým domáci klienti a klienti z bezprostredne susediacich krajín využívajú prioritne cestnú dopravu (auto, autobus), klientela zo vzdialenejších lokácií využíva leteckú dopravu a pravidelné resp. charterové linky. Trh Spoločnosti sa rozrástol aj vďaka akvizícii alpských stredísk Mölltaler Gletscher a Ankogel v rakúskom Korutánsku, ktoré sú vďaka svojej polohe zaujímavé nielen pre klientelu Spoločnosti z programu GOPASS ale aj pre ďalších návštevníkov regiónu z Rakúska, Talianska a Slovinska.

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 imidžu, zjednotením produktovej komunikácie so značkou TMR, nastavením komunikácie holdingu TMR a všetkých značiek, ktoré zastrešuje, aby sa dosiahla maximálna synergie (cobranding); a posilnením pozitívneho aj riadeného PR a atraktívnu zážitkovú turistiku 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, Sliezska, českých Beskýd, Moravy a Krkonôš v Českej republike, a Korutánska v Rakúsku.

MARKETINGOVÉ AKTIVITY

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 v celoplošnej TV JOJ pred zimnou aj letnou sezónou. V rádiách boli odvysielané predpredajové a brandingovo-produktové reklamné 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. Poľské strediská Szczyrk a Legendia využívajú pre verejné kampane taktiež najmodernejšie metódy online marketingu, no pokračujú i v komunikácii cez tradičné médiá ako outdoor reklama, prevažne lokálne rádiá cieleňé na definované cieľové skupiny lyžiarov, či rodiny s deťmi v prípade zábavného parku Legendia.

Spoločnosť sa zameriava na moderný content marketingu vo viacerých formách. Veľmi intenzívne sa ponuka Spoločnosti prezentuje aj cez nepredajný imidžový časopis - TATRY MAGAZÍN, ktorý je dostupný na ubytovacích zariadeniach, či prevádzkach cestovného ruchu ako jediný lifestyleový magazín o živote v Tatrách. Zaviedla online portál TravelCase, ktorý publikuje zaujímavosti z hotelov i resortov Spoločnosti.

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 dotačná 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 rezortné a hotelové web stránky, ktoré smerujú proces nákupu na www.gopass.sk. V Poľsku TMR komunikuje cez www.szczyrkowski.pl a cez www.legendia.pl. Všetky hotely TMR komunikujú s klientmi aj cez zlučenú jednotnú stránku www.tmrhotels.com. Z pohľadu emitenta cenných papierov a prevádzkovateľa v cestovnom ruchu komunikuje Spoločnosť cez korporatívny web www.tmr.sk. 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 Oáza Narciarski, Mölltaler Gletscher, Legendia, Golf Resort Kaskáda, Golf&Ski Resort Ostravice a Tatry Mountain Resorts, a.s. a menšie profily samostatných prevádzok TMR a projektov ako - Tatranská divočina, Happy End Jasná, Liptov Arena, 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, Hotel Pošta, Chalets Jasná de Luxe a iné. Skupina využíva na propagáciu aj sociálne siete Instagram, LinkedIn alebo kanál YouTube.com.

Počas samotných sezón je marketing Skupiny zameraný na kvalitnú produkciu 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 počas zimnej sezóny.

DIRECT MARKETING A E-COMMERCE

Aktívny direct marketing je v súčasnosti trendom, ktorý využíva Skupina aj v projekte GOPASS. Je kľúčovým nástrojom programu GOPASS, ktorý prepája funkciou e-shopu, vernostného programu a komunikačnej platformy cez emaily, či sms správy. Ku koncu fiškálneho roka 2019 bolo v programe GOPASS registrovaných celkovo 1,859 mil. členov, pričom za celý rok sa registrovalo viac ako 600 tis. nových členov. V online predaji od novembra 2018 do konca októbra 2019 sa v slovenských horských strediskách predalo 51% všetkých lístkov (osobo-dní) práve prostredníctvom online platformy GOPASS.

EVENT MANAGEMENT AKTIVITY POČAS ROKA 2018/19

Lyžiarsku sezónu vo svojich slovenských strediskách TMR odštartovala v Jasnej 1. decembra. Na Štrbskom Plese otvorili sezónu 7. a v Tatranskej Lomnici 15. decembra. Na začiatku zimnej sezóny sa opäť otvorila na Hrebienku najnavštevovanejšia tatranská atrakcia Tatranský ľadový dóm. 6. ročník najúspešnejšej zimnej atrakcie vo Vysokých Tatrách bol tento rok postavený v téme Chrám sv. Petra v Ríme s bazilikou a Berniniho kolonádou. Ďalšie osvedčené zimné eventy zahŕňali Tatry Ice Master na Hrebienku, Snow camp a Večera pod hviezdami na Skalnatom plese, Tatranská večera zážitkov či 75 tajomstiev lanovky. Začiatkom februára si návštevníci v Jasnej dopriali výnimočné gastro zážitky počas tradičného Culinary Week. V Tatranskej Lomnici si zas hostia mohli v rámci podujatia Snežné psy užiť výnimočnú atmosféru severskej divočiny. Koncom februára sa na južných svahoch Chopku už tradične uskutočnili preteky na historických saniach krňáčkach. Obrovský záujem zo strany verejnosti zaznamenali preteky Európskeho pohára žien v zjazdovom lyžovaní v Jasnej vďaka účasti majsterky sveta Petry Vlhovej. Verejné preteky v obrovskom slalome Hero Season Trophy tour po poľskom Szczyrku, Vysokých Tatrách a českom Špindlerovom Mlýne vyvrcholili 30. 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 pripravila oficiálne preteky na najnovších toboganoch 4 Family a Delphin aj za účasti hercov z populárneho seriálu Oteckovia. Na Chopku mohli rodiny s deťmi zažiť atraktívne a magické Dračie noci spojené s legendami. Kultúrny i kulinársky zážitok čakal na Štrbskom Plese na návštevníkov už 6.ročníka podujatia Benátska noc. Na Hrebienku sa konal 12. ročník populárnych Medvedích dní a na Štrbskom plese sa v auguste uskutočnilo už po deviaty krát populárne rodinné podujatie Svište na Plese. V zábavnom parku Legendia sa počas celej letnej sezóny konali desiatky eventov, či animácií, ktorých cieľom bolo prilákať do parku viac návštevníkov.

NOVINKY

Jasná Nízke Tatry

TMR opäť rozšírilo systém zasnežovania v Jasnej. Tiež sa rozšírili gastro možnosti. Na Chopku sa otvorila nová moderná reštaurácia Habarka so slovenskou kuchyňou a nový gastro point Jasná Mountain Food s horskou verziou street foodu. Na južnej strane Chopku zaviedlo stredisko Jasná nové komfortné zlepšenie v podobe riadenej nástupnej zóny. Pribudol tu automatický defibrilátor, ktorý pomáha pri závažných poruchách srdcového rytmu.

Stredisko Jasná sa stáva „eko friendly“ aj vďaka postupnému

nahrádzaniu plastového riadu v gastro zariadeniach na svahoch ekologickými materiálmi (papier, bambus) alebo porcelánom. K výrazným zmenám patrí aj separácia komunálneho odpadu na nástupných miestach lanoviek a v prevádzkach v stredisku, kde pribudol lis na odpad v Hoteli Grand Jasná. Prírodná chladnička, ktorá uchováva nad Bielou Púťou sneh z minuloročnej sezóny, sa ako projekt vydarila, pred začiatkom sezóny sa uchovalo 65% snehu.

Jasná získala ocenenie TOP CLASS od najväčšieho svetového lyžiarskeho portálu skiresort.info za rok 2019 ako jediné stredisko zo slovenských a českých stredísk a 4 z 5 hviezdíček v kategórii do 60 km zjazdoviek.

Vysoké Tatry

Vo Vysokých Tatrách tiež pribudli ďalšie zasnežovacie body. Stredisko tiež dostalo dve snežné pásové vozidlá, jedno s GPS systémom na meranie a vizualizáciu snehovej pokrývky. Rozširovali sa kapacity existujúcich reštaurácií a pribudla jedna nová. Pribudol tiež jeden automatický defibrilátor.

V 1. ročníku grantového programu Pre Lepší život v Meste Vysoké Tatry TMR získalo podporu deväť projektov, ktorých cieľom je zlepšenie života v meste Vysoké Tatry.

Pred zimnou sezónou sa dokončila druhá fáza rekonštrukcie reštaurácie Hrebienok s novou kaviarňou a jedálňou. Zásadnou zmenou prešiel Grandhotel Starý Smokovec, ktorý zmodernizoval 79 izieb a apartmánov a vynovil aj kongresovú miestnosť a chodby hotela. Otvorila sa nová prístavba terasy Hotela FIS. Tatranský Grandhotel Praha získal v novembri 2018 ocenenie od Heritage Hotels of Europe Awards ako najlepší európsky historický hotel v kategórii Heritage & Wellness a z World Ski Awards 2018 si odniesol ocenenie Slovakia's Best Ski Hotel 2018.

Tatranská Lomnica získala ocenenie INSIDER TIP medzi špičkovými rezortmi s veľkosťou do 20 km zjazdoviek a 3,5 z 5 hviezdíček od portálu skiresort.info.

Szczyrk Mountain Resort

V Szczyrku sa tiež upravovali a zlepšovali zjazdovky, pribudla nová lanovka a vďaka implementácii systému Leica bola zabezpečená vyššia kvalita prípravy zjazdoviek. Stredisko bolo vďaka technickým riešeniam v prevádzke aj v prípade veternejšieho počasia. V ponuke sa objavili nové produkty FRESH TRACK a RATAKOVANIE. V Szczyrku sa uskutočnil ďalší ročník WINTER SPORT&MUSIC FESTIVAL, ktorého súčasťou bol aj najdlhší a najnáročnejší obrovský slalom v Poľsku, s veľkým záujmom sa stretlo podujatie Volvo Fresh Track - prezentácia nových modelov automobilov.

Ještěd

Návštevníci túto zimu ocenili hlavne jednoduchší vstup do areálu vďaka novej multifunkčnej budove prvého kontaktu, kvalitnej požičovne lyží, zväčšeného priestoru pre výučbu v rámci lyžiarskej školy, nových turniketov a v neposlednom rade nových gastro prevádzok. V Ještědi zahviezdili aj podujatia ako Tvoje lyže majú známu tvár, či Vysvedčení na lyžích.

Špindlerův Mlýn

V marci 2019 TMR organizovalo Svetový pohár v alpskom lyžovaní v Špindlerovom Mlýne, ktorý zožal veľký divácky úspech, aj vďaka účasti majsterky sveta, Petry Vlhovej, a jej víťazstvu v Obrovskom slalome.



SNEŽNÉ PSY

ESKIMÁCKY VÍKEND ZÁBAVY POD LOMNÍČAKOM
TATRANSKÁ LOMNICA 9. - 10. FEBRUÁR 2019

Jazdy na psích záprahoch Dog dancing
Súťaže a zábava Moderátor Laco Čmorej

HEVI DUBI KOMIKS BAND
 Pieseň s textami od Daniela Heviere

Zľavy v Outlet Tatry Motion až do 80%

- Expedícia „od póla k pólu“
- Lavinové psy
- Lavinové hry
- 50 severských psov a psie záprahy
- Amundsen – zamrznutý polárnik
- Rodinná lyžovačka

Partners: TATRY, OÜTLET, GOPASS, www.vt.sk

CULINARY WEEK

31. 1. – 2. 2. 2019

VON ROLL LUKOVÁ A HOTEL POŠTA****

75€
 GOPASS SK

31. 1. a 1. 2. VON ROLL
 2. 2. HOTEL POŠTA****

ZÁŽITKOVÁ GASTRONÓMIA
 1 ŠÉFKUCHÁR | 7-CHODOVÁ VEČERA
 HUDBNÝ PODMAZ

ŠÉFKUCHÁR PAVOL POSPĚŠIL
 - PRVÝ ČESKO SLOVENSKÝ MICHELINSKÝ KUCHÁR

JASNA.SK WWW.HOTELPOSTA.SK

TATRY ICE MASTER

MEZINÁRODNÉ MAJSTROVSTVÁ V STAVANÍ LADOVÝCH SÓCH

HREBIENOK 12. - 13. JANUÁR 2019

PETER BIČ PROJECT
 BILLY BARMAN A DIEVČATÁ ZO SEUK-U

7. ROČNÍK • TATRANSKÝ DŮM • 10 TÝMOV Z CELÉHO SVETA • 35 LADOVÝCH SÓCH
 OHŇOVÁ LADOVÁ SHOW • 50 TŇON LADU • TA TRANSKÁ GALÉRIA LADOVÝCH MAJSTROV

www.vt.sk www.regiontatra.sk

TATRANSKÝ DŮM

OD NOV 2018 DO APR 2019

LADOVÁ BAZILIKA • 225 TŇON LADU
 VYSOKÉ TATRY • HREBIENOK

BAZILIKA SVÄTÉHO PĚTRA V RÍME
 HEAVY STAVITEĽ ADAM BAROS
 ST. PETER'S BASILICA IN ROME
 MAIN ARCHITECT - ADAM BAROS

NA HREBIENOK VÁS POKOČÍME
 VYVEZIE POZEMNÁ LANOVKA
 TAKE A COMFORTABLE
 FUNICULAR TO HREBIENOK

KONCERTY HUDBNÝCH
 UMELCOV POČAS SEZŇONY
 MUSIC CONCERTS
 DURING THE SEASON

HLAVNÍ PARTNERI: TATRY, SUZUKI, ILLUMINA, ACE ART, TRAVEL IN SLOVAKIA GOOD IDEA, JASNA, JUSJ, Vysoké Tatry

MEDVEDIE DNI

NOVÉ ZÁBAVNO-VZDELÁVACIE AKTIVITIM • HRM • SÚŤEŽE • 2 PODNOVÉ PROGRAMY

31. 7. - 3. 8. 2019
 STREDA - SOBOTA
 HREBIENOK

VČELÁR Z VYCHODU
 PLASTICI
 LESNÁ PEDAGOGIKA
 CÍTANIE S POROZUMENÍM
 PRÁCA HOKSKÝCH ZÁCHRANÍKOV
 DANIEL HEVIER S DEŤMI SA DÁ DOHODNÚŤ
 DIVADIELNE D HADOPNE VYSTÚPENÍ
 ŠLUK • FIDLIKANTI
 MUZIKÁL CATS
 FUNNY FELLOW'S
 HEVI DUBI KOMIKS BAND

www.vt.sk

Partners: TATRY, SUZUKI, ILLUMINA, ACE ART, TRAVEL IN SLOVAKIA GOOD IDEA, JASNA, JUSJ, Vysoké Tatry

ROZLÚČKA SO ZIMOU S PETROU VLHOVOU

7. 4. 2019 PRIEHYBA

5. 4. - 7. 4. 2019 AMERICAN SALE

EXHIBIČNÝ SLALOM S PETROU
 MODERUJE SLÁVO JURKO

JASNA.SK

Partners: LIPEČAN, SPORT A SLOVENSKO, UNIQ, JASNA

Dračie Noci na Chopku

17. 8. 2019

Predpredaj na www.gopass.sk

DRÁČIK DEMIÁN A HOROLEZECTVO

Nočná jazda lanovkami na Chopok
 Trojhľavý drak chrliaci oheň • Staň sa malým horolezcom
 2x divadelné predstavenie • Bohatý animáčny program
 Moderuje Jozef Kubáni

www.jasna.sk

Partners: PETZL, GOPASS, DOVOLENKA NA SLOVENSKU, LIPEČAN, JASNA

Klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

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

Operatívne ukazovatele výkonnosti:

Počet návštevníkov

V rámci výkonnosti segmentu Horské strediská manažment sleduje vývoj finančných ukazovateľov podľa počtu návštevníkov v zimnej sezóne v zmysle využitých 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 štyri návštevníci v Horských strediskách TMR. Počet návštevníkov lanoviek v letnej sezóne a v segmente Zábavné parky sa meria podľa počtu predaných a využitých vstupov.

Priemerná tržba na návštevníka

V segmentoch Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody je klíčovým ukazovateľom priemerná tržba na návštevníka/ predaný osobo-deň 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 portfólia TMR 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 z operatívnej činnosti segmentov Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody, Hotely a Realitné projekty.

EBITDA

Na opis finančnej výkonnosti TMR manažment uvádza ako klíčový ukazovateľ EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization), čo predstavuje čistý zisk Skupiny 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 Skupiny. 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. Do rakúskych stredísk prichádzajú domáci návštevníci ako aj turisti zo západnej a strednej Európy. Návštevnosť stredísk TMR je do istej miery ovplyvnená vývojom ekonomickej situácie na trhoch krajín, z ktorých turisti pochádzajú.

Slovenská republika

Podľa NBS v roku 2018 hrubý domáci produkt (HDP) za celý rok medziročne narástol o 4,1%, čo bol najrýchlejší rast od roku 2015.¹ V roku 2019 by mal rast HDP Slovenska dosiahnuť 2,3% vplyvom oslabovania zahraničného dopytu ako dôsledok protekcionistických opatrení v rámci globálnej ekonomiky. Rast udržujú sektory smerované na domáci dopyt. Negatívny dopyt má vyšší deficit verejných financií a vyššia cena ropy. Pozitívny dopad majú naopak menové opatrenia ECB a zamestnanosť. V nasledujúcich rokoch sa očakáva oživenie zahraničného dopytu a rýchlejšie čerpanie eurofondov, vplyvom čoho sa odhadovaný 2,3% rast v roku 2020 má zrychlíť na 2,5 v roku 2021.²

Česká republika

Podľa Českej národnej banky (ČNB), sa ekonomický rast v roku 2018 spomalil na 2,9% kvôli citlivosti na zahraničný ekonomický vývoj, vyšším základným úrokovým sadzbám, menej uvoľnenej fiškálnej politike a pomalému čerpaniu eurofondov. V roku 2019 sa rast HDP odhaduje na 2,5%, spomalenie dôsledkom oslabovania globálnej ekonomiky, ako aj slabšieho zahraničného dopytu a dynamikou zamestnanosti. Ťahúňom rastu je naďalej domáca spotreba. Budúci vývoj českej ekonomiky bude závisieť aj od vývoja Nemecka, kde sa predpokladá pozvoľné oživenie rastu. V roku 2020 by česká ekonomika mala rásť 2,1%.³

Poľsko

Podľa EBRD, poľská ekonomika v roku 2018 narástla o 5,1%, čo bol najvyšší rast v strednej Európe. V polovici roku 2019 sa rast spomalil na 4,4%. Hlavným ťahúňom rastu bol domáci dopyt, posilnený obnovenými investíciami, spotrebou domácností a vysokými sociálnymi výdavkami. Značný nárast miezd, štátne príspevky a priaznivé prostredie trhu práce prispeli k udržaniu disponibilných príjmov a spotrebiteľskej dôvery. Predpokladá sa, že poľská ekonomika porastie o 3,9% v roku 2019 a 3,5% v roku 2020, oslabená externým negatívnym vývojom ako aj vyššou infláciou a vyššími energetickými cenami.⁴

Ukrajina

V roku 2018 ukrajinská ekonomika zrychlila rast z 3,3% na 3,6% v prvej polovici 2019. Rast pokračoval vďaka vysokej

súkromnej spotrebe, tvorbe fixného kapitálu a rastu reálneho exportu. Významný prílev súkromného kapitálu na domacom trhu so štátnymi cennými papiermi viedol k zhodnoteniu domácej meny a posilnili sa aj štátne rezervy. Inflácia sa spomalila na 7,5%. Na makroekonomickú stabilitu a očakávania investorov bude mať značný vplyv program reforiem od IMF. EBRD odhaduje rast HDP v roku 2019 na 3,3% a v roku 2020 3,5%.⁵

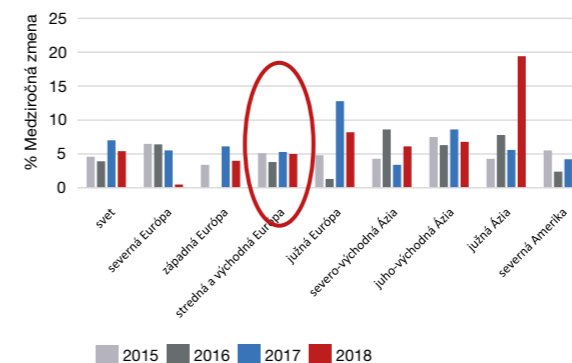
Ruská federácia

V roku 2018 narástla ruská ekonomika o 2,3% a pokračovala v raste 0,7% v prvej polovici 2019. Ťahúňom aj naďalej bola domáca spotreba, avšak oslabená stagnujúcimi reálnymi mzdami a vyššou DPH. Slabší zahraničný dopyt, nižšie ceny ropy a silnejší rubel negatívne vplývali na čistý export. Sankcie a reštriktívna fiškálna politika oslabili verejné aj súkromné investície. Klesajúca inflácia a slabšia produkcia primárne centrálnu banku k zníženiu úrokovej sadzby o 75 bazických bodov. Bankový sektor s nekvalitnými aktívami zostáva problémom. Rast nezabezpečených spotrebiteľských úverov viedol k bankovej konsolidácii a 70% bankových aktív dnes vlastní alebo ovláda štát. Sankcie a slabé súkromné investície majú ovplyvniť budúci vývoj ekonomiky, s odhadovaným rastom 1,1% v roku 2019 a 1,7% v roku 2020.⁶

Rakúsko

Životná úroveň v Rakúsku je jedna z najvyšších v OECD. Ekonomické podmienky sa v posledných rokoch zlepšili, vplyvom rastu zamestnanosti v súkromnom sektore, konsolidácii spotrebiteľskej dôvery a následných vyšších miezd. Rakúsko ťaží z úzkej integrácie v medzinárodných hodnotových reťazcoch zameraných na Nemecko a s rastúcimi ekonomikami strednej a východnej Európy. Dopyt po pracovnej sile bol silný tri roky po sebe, s nárastom pracovnej sily medzi ženami a starším obyvateľstvom. Na druhej strane problémy s náborm a nesúlalom zručností zvýšili štruktúrnu nezamestnanosť, ktorá ostáva relatívne vysoká. Nerovnomerný vývoj produkcie a zamestnanosti v regiónoch vytvárajú tlak na verejné výdavky. Predchádzajúca vláda mala plán reforiem s cieľom uľahčenia vstupu na trh a podnikateľského prostredia, daňovú reformu na podporu podnikateľských investícií a tvorbu pracovných miest a začala reformu vzdelávacieho systému. Rast ekonomiky sa pravdepodobne spomalí kvôli slabnúceму zahraničnému dopytu, najmä z Nemecka a Talianska, nedostatku zručností a nábormým ťažkostiam, neistotám politik medzinárodného obchodu a kapitálovej primeranosti bánk. 2,3% rast z roku 2018 sa má podľa OECD spomaliť na 1,4% v roku 2019 a 1,3% v roku 2020.⁷

Medzinárodné príjazdy turistov⁸



Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu - porovnanie 2019 a 2017 (vybrané krajiny)⁹

Krajina/ekonomika	2019	2017
	Poradie/140	Poradie/136
Španielsko	1	1
Francúzsko	2	2
Nemecko	3	3
Japonsko	4	4
Spojené štáty	5	6
Spojené kráľovstvo	6	5
Austrália	7	7
Taliansko	8	8
Kanada	9	9
Švajčiarsko	10	10
Česká republika	38	39
Ruská federácia	39	43
Poľsko	42	46
Maďarsko	48	49
Slovenská republika	60	59
Ukrajina	78	88

Regionálny cestovný ruch

V roku 2017 rast v počte medzinárodných príjazdov turistov v strednej a východnej Európe (CEE) vzrástol o 5,6% a v roku 2018 sa tento rast mierne spomalil na 5%, s podobným vývojom v jednotlivých krajinách CEE. Európa sa opäť stala top kontinentom v počte medzinárodných príjazdov turistov. Turistické výdavky v regióne sa v roku 2018 zvýšili o 9% a predstavujú 12% celkových turistických výdavkov v Európe. Rusko dosiahlo dvojciferný percentuálny nárast v turistických výdavkoch vďaka organizovaniu Svetového

pohára FIFA 2018. Gruzínsko zaznamenalo najväčší nárast medzinárodných príjazdov (+16,9%), nasledované Litvou (+11,9%). Medzi top trendy, hýbuce turistickým priemyslom vo svete patrí udržateľnosť, dosahovaná efektívnym využívaním zdrojov, ďalej propagácia ochrany biodiverzity a kroky vedúce ku kontrole klimatických zmien. Turisti hľadajú cestovanie „za účelom zmeny“, snažia sa žiť ako miestni obyvatelia, hľadajú autentické zážitky a transformáciu. Cestovanie „za účelom zdieľania“ tiež pokračuje s cieľom zdieľať svoje cestovné zážitky. Turisti tiež cestujú za zdravším životným štýlom, napríklad za wellnessom. V dôsledku rozmachu „single“ domácností a starnúceho obyvateľstva rastie sólo a viacgeneračné cestovanie. Turisti sa tiež snažia zvýšiť informovanosť o udržateľnosti počas cestovania.¹⁰

Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu (vypracovaný Svetovým ekonomickým fórom) meria faktory a pravidlá, ktoré majú dopad na konkurencieschopnosť sektoru cestovania a cestovného ruchu v jednotlivých krajinách v kontexte právneho, obchodného, kultúrneho a prírodného prostredia. Podľa indexu, v roku 2019 krajiny regiónu CEE, ktoré boli ohodnotené vyššie ako Slovensko, boli Česká rep. (38), Poľsko (42), Maďarsko (48) a Rusko (39), a všetky sa medziročne zlepšili, zatiaľ čo Slovensko, ktoré kleslo z 59. miesta v roku 2017 na 60. priečku, je vnímané ako najmenej atraktívne, okrem Ukrajiny, umiestnenej na 87. mieste.¹¹

Slovenský cestovný ruch

Okrem väčšiny domácich turistov Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov v roku 2018 pochádzala opäť z Českej republiky (702 tis.) a Poľska, potom nasledovali nemeckí turisti. V roku 2018 narástol počet medzinárodných príjazdov turistov o 4,3% na 2,256 milióna, čo je oveľa nižšie ako priemer v regióne. Počet domácich turistov za rok 2018 tiež narástol o 4,0%. Pomer domácich turistov k zahraničným je dlhoročne 60/40, čo je oveľa vyšší pomer domácich ako majú susedné krajiny. Počet prenocovaní na Slovensku sa v roku 2018 zvýšil o 3,9%, z ktorých 63% tvoria domáci turisti. Priemerná dĺžka pobytu zostala na 2,8 dňoch, tak ako v predošlom období.¹² V prvej polovici roku 2019 sa počet domácich a zahraničných príjazdov zvýšil o 11%.¹³ Dôvodom dlhodobého pomalšieho rastu ako región CEE je nedostatok záujmu štátnych inštitúcií o propagáciu krajiny ako destinácie a nedostatok štátnej podpory sektora turizmu. Napriek rastom návštevnosti v posledných rokoch absolútne nárasty zahraničných turistov sú oveľa nižšie ako v susedných krajinách ako Rakúsko a Česko, ktoré dosahujú rok čo rok výrazné nárasty. Malou pozitívnou zmenou v roku 2019 bolo zníženie DPH z ubytovacích služieb a zavedenie rekreačného poukazu, preplácaného zamestnávateľmi.¹⁴

¹ Správa o ekonomike SR, NBS, December 2018. https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Publikacie/SESr/2018/protected/SESr_1218sk.pdf

² Stanovisko BR NBS k P4Q-2019, NBS, 17. decembra, 2019. https://www.nbs.sk/sk/informacie-pre-media/tlacove-spravy/detail-spravy/_stanovisko-br-nbs-k-p4q-2019/bc

³ Inflační očekávání finančního trhu, ČNB, December 2019, 2018. https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/financni-trhy/gallery/inflacni_cekavani_ft_2019/C_inflocek_12_2019.pdf

⁴ European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2019. <https://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/rep.html>

⁵ European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2019. <https://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/rep.html>

⁶ European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2019. <https://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/rep.html>

⁷ Ekonomický prehľad OECD: Rakúsko 2019, Október 2019. https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-austria_19990189

⁸ UNWTO World Tourism Highlights: 2019 Edition, August 2019. <https://www.e-unwto.org/doi/pdf/10.18111/9789284421152>

⁹ Svetové ekonomické fórum, Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2019. <https://www.weforum.org/reports/the-travel-tourism-competitiveness-report-2019>

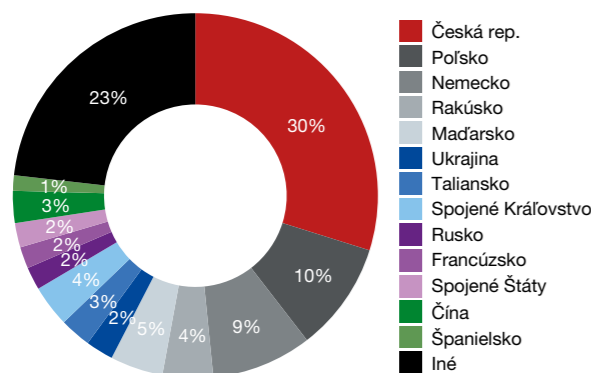
¹⁰ UNWTO World Tourism Highlights: 2019 Edition, August 2019. <https://www.unwto.org/publication/international-tourism-highlights-2019-edition>

¹¹ Svetové ekonomické fórum, Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2019. <https://www.weforum.org/reports/the-travel-tourism-competitiveness-report-2019>

¹² Ministerstvo dopravy a výstavby SR, Ubytovacia štatistika CR na Slovensku 2018. <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/2018>

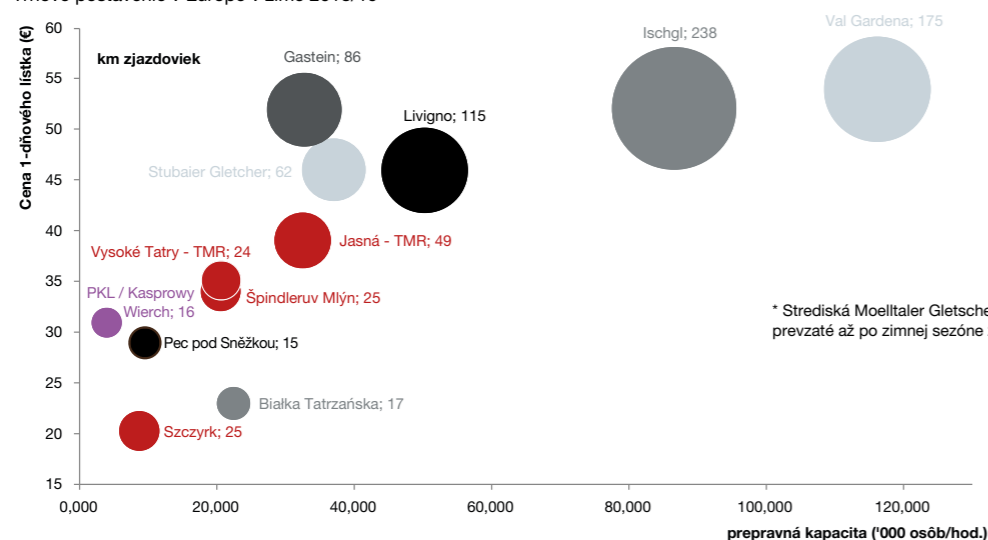
¹³ Ministerstvo dopravy a výstavby SR, Ubytovacia štatistika CR na Slovensku 1. polrok 2019. <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/rok-2019>

¹⁴ Turizmus je v SR stále na chvoste záujmu. Trend, 1. Máj 2019. <https://www.etrend.sk/trend-archiv/rok-2019/cislo-17/turizmus-je-v-sr-stale-na-chvoste-zaujmu.html>

Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2018¹⁵

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 44 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní).¹⁶ 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

Trhové postavenie v Európe v zime 2018/19²⁰

ako aj rastu lyžiarskych osobo-dní vo svete. Jedným z dôvodov je starnúca populácia a tiež ťažkosti s propagáciou lyžovania medzi mladými. 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 16 v každom a do Francúzska príde aj najvyšší počet lyžiarov za rok¹⁷: 53,2 mil., zatiaľ čo Švajčiarsko produkuje najviac domácich lyžiarov - 35% a Nemecko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 14,6 mil.¹⁸ Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebíom.

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.¹⁹ 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.

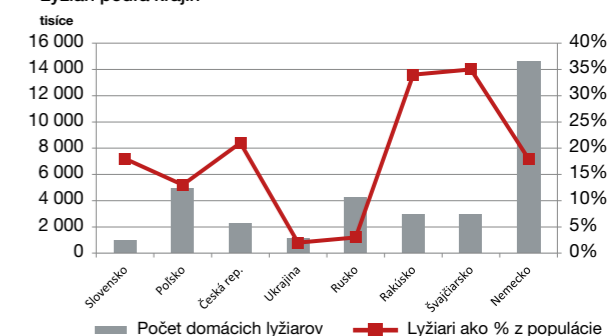
Horský cestovný ruch v regióne

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 Poľsko so 182, Česko so 191 lokalitami a Slovensko s cca 107 strediskami. Poľské lyžiarske oblasti sú prevažne malé, vhodné pre začiatočníkov a české sa prevažne nachádzajú do nadmorskej výšky 1300 m. Rusko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období - 7,4 mil., nasleduje Česko s 5,8 mil., 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.²¹

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, wellness, 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 zariadenia. Takisto turistov horských stredísk lákali ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Ďalším trendom v horských strediskách je konsolidácia marketingových aktivít vysokohorskej destinácie alebo regiónu a vzájomná spolupráca prevádzkovateľov horských stredísk. 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.

Lyžiari podľa krajiny

Horský cestovný ruch - porovnanie²²

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 lyžiarov návštev k obyvateľstvu	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov
Alpské krajiny			163 982 000					
Rakúsko	254	16	51 800 000	34,0%	2 960 000	66%	2,1	1,6
Francúzsko	325	13	53 192 000	13,0%	8 574 000	27%	0,6	0,2
Taliansko	349	7	27 353 000	8,0%	4 844 000	35%	0,3	0,2
Švajčiarsko	186	5	22 564 000	35,0%	2 959 000	46%	1,6	1,3
Nemecko	498	0	9 073 000	18,0%	14 607 000	10%	0,2	0,1
Spojené štáty			54 179 000	8,0%	25 017 000	6%	0,2	0,1
Východná Európa			25 733 000					
Česká rep.	191	0	5 800 000	21,0%	2 236 000	35%	0,4	0,3
Slovensko	44	0	1 103 000	14,0%	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%	4 937 000	15%	0,1	0,1
Rusko	354	0	7 430 000	3,0%	4 275 000	5%	0,0	0,0
Slovenská rep.	107	0	5 000 000	18,0%	979 000	25%	0,7	1,0

¹⁵ Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika CR na Slovensku 2018. <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/2018>.

¹⁶ 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.

¹⁷ Priemer za 5 rokov

¹⁸ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2019. Apríl 2019. www.vanat.ch

¹⁹ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2019. Apríl 2019. www.vanat.ch, skiresort.info, webové stránky stredísk

²⁰ skiresort.info, webové stránky stredísk

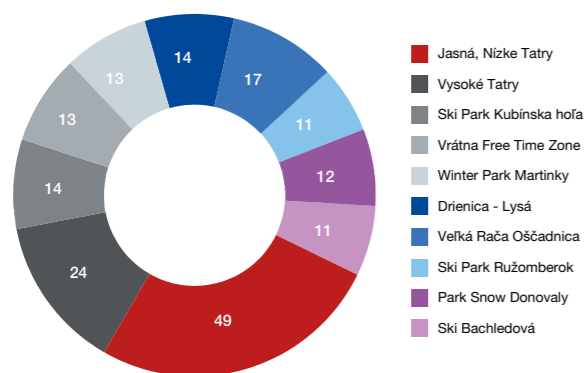
²¹ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2019. Apríl 2019. www.vanat.ch

²² Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2019. Apríl 2019. www.vanat.ch

Horský cestovný ruch na Slovensku

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je TMR jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí 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).²³

Km zjazdoviek popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



Horský cestovný ruch v Rakúsku

Rakúsko je jednou z európskych alpských krajín s najväčším počtom lyžiarskych rezortov s viac ako miliónom lyžiarskych návštevníkov ročne aj vďaka vlekovými prepojeniami medzi strediskami. Prevádzkuje najviac lyžiarskych vlekov na svete, asi 3 000, na úrovni Francúzska a Spojených Štátov. Tiež má jeden z najvyšších podielov domácich lyžiarov z celkovej populácie, 34%, jednu z najvyšších návštevností lyžiarmi na svete - 51,8 milióna (5-ročný priemer), z ktorých 66% tvoria cudzinci, najväčší podiel na svete. Návštevnosť neustále narastá napriek problémom na iných západných trhoch. Rakúski prevádzkovatelia lyžiarskych stredísk za posledných 15 rokov intenzívne investujú do rozvoja lyžiarskej infraštruktúry. Niektoré strediská majú spoločné marketingové kampane, ktoré im umožňujú pýtať si vyššie ceny, a počet vzájomne prepojených stredísk sa v posledných rokoch zvyšuje.²⁴

Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku pokračoval v rastovom trende, ktorý začal v roku 2015, aj v roku 2018, kedy tržby za ubytovanie v hoteloch medziročne narástli celkovo o 8,0% na 428,6 mil. EUR. Hotely TMR sa nachádzajú v ich horských strediskách, v golfových rezortoch 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 chat. Región, do ktorého patrí Jasná Nízke Tatry a Tatralandia nasledoval v roku 2018 celkový pozitívny trend a zaznamenal 14,1% nárast hotelových tržieb. Región, kam patria Vysoké Tatry, vykázal za rok 2018 nárast o 13,7%.²⁵ Dva prenajaté golfové hotely v českých golfových rezortoch sú jediné v daných rezortoch, preto ich poloha predstavuje veľkú kompetitívnu výhodu v jednotlivých lokalitách a návštevníci rezortov si obvykle zvolia tieto hotely. Kategórie hotelov TMR sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdíček. V strediskách prevažuje konkurencia v segmente hotelov nižšej kategórie. Trendom v hotelovom sektore v strediskách je úzka spolupráca s prevádzkovateľmi horských stredísk s cieľom prilákať klientov na výhodné pobytové balíky. 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 rastúcu návštevnosť a rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí sú ochotní zaplatiť viac pri návštevách aquaparkov a vyžadujú čoraz vyššiu kvalitu a ponuku stále nových služieb, šitých na mieru. V tom pomáha TMR vernostný systém Gopass. Ďalším pozorovateľným trendom je návrat prevažujúcej slovenskej klientely na rozdiel od minulosti do roku 2009, kedy prevažovali klienti z Poľska. Taktiež aquaparky zaznamenávajú čoraz väčší počet rodín s deťmi, ktoré vyhľadávajú široké možnosti aktivít, aj mimo vodných atrakcií. Dopyt po kvalite si vyžaduje kvalitný personál, čo zvyšuje osobné náklady prevádzkovateľom, keďže aquaparky sú hlavne sezónnym a víkendovým biznisom. Riešenia sa hľadajú v automatizácii a v TMR aj transferom zamestnancov z horských stredísk v zime do zábavných parkov v lete. Trendom sú tiež postupné investície do rozvoja parkov, hlavne do celoročných atrakcií. Výhodu medzi konkurenciou majú celoročné aquaparky, nezávislé od počasia.²⁶ 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 Legendie - 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 Sliezsku.

Regionálne trendy v golfových rezortoch

V Česku, kde TMR prevádzkuje dva golfové rezorty, sa nachádza asi 100 golfových ihrísk. Golf & Ski Resort Ostravice a Golf Resort Kaskáda patria medzi top 10 golfových rezortov v Česku.²⁷ Na susednom Slovensku je vyše 20 ihrísk a 55 v Rakúsku. Trendy v regionálnom golfovom priemysle zahŕňajú zameranie sa na technológiu, pretože prítomnosť online, funkčné rezerváčne systémy alebo hodnotiace webové stránky sú pre prevádzkovateľov golfových rezortov nevyhnutné. Propagácia stredísk je dôležitá, preto prevádzkovatelia rezortov organizujú profesionálne turnaje a poskytujú doplnkové služby. Návštevníci kladú dôraz na kvalitu ubytovacích a stravovacích služieb v strediskách. Ďalším rozhodujúcim faktorom pre hráčov golfu je prístup k "tee time". Dopyt hráčov golfu po golfovom cestovaní tiež neustále rastie. Polovica európskych hráčov golfu cestuje na golf individuálne a polovica využíva služby cestovných kancelárií, väčšinou starších hráčov.²⁸

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. Po silnej investičnej aktivite v rokoch 2016 a 2017 zažil slovenský investičný trh ďalší silný rok, ktorého výsledkom bol objem transakcií v roku 2018 cca. 820 miliónov eur. Sektorové rozdelenie aktív produkujúcich príjmy pozostávalo prevažne z maloobchodných a kancelárskych priestorov. Rok 2018 bol silný v bytových domoch, v ktorých ponuka stále nedokáže uspokojiť dopyt. Stavebné náklady sa však zvýšili kvôli nedostatku stavebných kapacít. Investície do hotelov a rekreačných apartmánov rástli v roku 2018. Začiatok roku 2019 pokračoval v pozitívnom trende s veľkým počtom nových projektov, aj keď odhady na rok 2019 sú opatrné a predpovedali spomalenie vo viacerých segmentoch trhu s nehnuteľnosťami, ktoré zatiaľ rástli, v dôsledku neistôt týkajúcich sa Brexitu a svetových obchodných a politických vojen.²⁹

V sledovanom období realitný trh s rekreačnými nehnuteľnosťami v stredisku Jasná prekvalifikoval novými projektmi, ako napríklad rozostavaný projekt 5-hviezdičkového hotelového komplexu alebo ďalšie etapy Chalets Jasná.³⁰ Vo Vysokých Tatrách, hlavne v okolí Tatranskej a Veľkej Lomnice sú viaceré realitné projekty vo fáze príprav či už realizácie, aj pod TMR.³¹

²³ skiresort.info, webové stránky stredísk

²⁴ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2019. Apríl 2019. www.vanat.ch

²⁵ Vybrané ukazovatele cestovného ruchu 4, 2018. Štatistický úrad Slovenskej republiky. https://slovak.statistics.sk

²⁶ Hostia sú čoraz náročnejší. Veľkej trojke sa však darí. Trend. 3. augusta, 2019. https://www.etrend.sk/trend-archiv/rok-2019/cislo-29/velkej-trojke-sa-dari-a-nielen-jej.html

²⁷ nagolf.eu, forbes.cz

²⁸ 10 trendov cestovania za golfo, čo frčí v roku 2018? 8. marca, 2018. www.golfextra.cz/detail/3477/10-trendu-cestovani-za-golfem-co-frci-v-roce-2018

²⁹ Banky: Neskúsených developerov na trhu pribúda. 5. júna, 2019. https://reality.etrend.sk/reality-biznis/trh-rastol-mnozstvom-sa-vsak-slovicka-ale.html

³⁰ Jasná: Slovenský pokus o alpské stredisko. 16.3.2017. Trend 11/2017. Extra reality

³¹ Pri golfovom ihrisku pod Tatrami ďalšia zóna rekreačných domov. 10.2.2015.

reality.etrend.sk/komerčne-nehnutelnosti/pri-golfovom-ihrisku-pod-tatrami-dalsia-zona-rekreacnych-domov.html

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, poľský a rakúsky 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 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. Akvizíciou alpského strediska na ľadovci, Mölltaler Gletscher, sa predĺžila aj zimná lyžiarska sezóna. Golfové rezorty prevádzkujú golfové ihriská od jari do jesene, avšak rezort v Ostraviciach v zime ponúka aj osvetlený areál pre bežkárov.

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. Široký rozsah zasnežovania poskytuje TMR absolútnu konkurenčnú výhodu na lokálnom trhu v prípade nedostatku prírodného snehu. V Jasnej Nízke Tatry je počas zimnej sezóny priemerná výška snehovej pokrývky 65 cm a vo Vysokých Tatrách je to 82 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. Rakúske stredisko Mölltaler Gletscher je situované na alpskom ľadovci, čo garantuje oveľa dlhšie obdobie so snehovou pokrývkou. Sezóna na Mölltalerskom ľadovci trvá od polovice júna do nasledujúceho mája s výškou snehovej pokrývky dosahujúcou v top sezóne až 450 cm. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak Tropical Paradise v Tatralandii úplne eliminuje závislosť na teplom počasí. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách a zábavnom 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 segmente Horských stredísk čelí TMR konkurencii lokálnych poskytovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu na Slovensku, v Poľsku a v Českej republike, kde je lídrom, čo sa týka

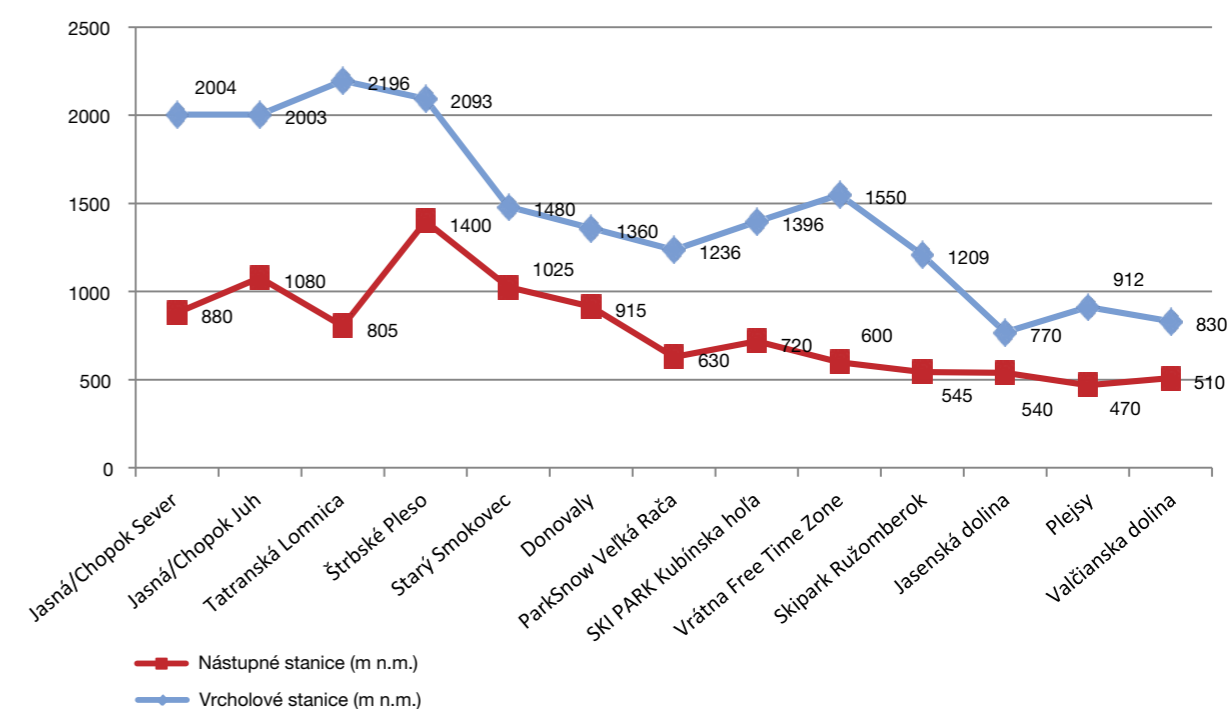
veľkosti aj rozsahom služieb. V Rakúsku je Mölltaler Gletscher jeden z ôsmich lyžiarskych stredísk na ľadovci a v rámci všetkých stredísk v Rakúsku, ako aj v rámci Európy TMR čelí monopolistickému konkurenčnému trhu s veľkým počtom konkurentov, ktorí znamenajú rozsiahlu ponuku pre návštevníkov. TMR za cieľom pritiahnúť návštevníkov do svojich stredísk vsádza na kvalitné služby, 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 golfovom segmente patria rezorty prevádzkované Skupinou TMR medzi top golfové rezorty v Čechách. V segmente 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 Legendia Sliezske zábavné park medzi top dvoch hráčov v regióne. Hotely z portfólia TMR, reštauračné zariadenia, športové obchody a služby a realitné projekty TMR ťažia zo svojej lukratívnej polohy priamo v strediskách TMR a zo synergií v rámci Skupiny a poskytujú prevažne nadštandardnú kvalitu. 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.

Obsadenosť a priemerná denná cena za izbu

Ziskovosť Skupiny je závislá aj od obsadenosti hotelov a vyťaženia ubytovacích kapacít v rezortoch. TMR aktívne pracuje s lokálnymi poskytovateľmi ubytovania pri prezentovaní rezortov ako atraktívnych destinácií, aby tým zvýšili obsadenosť hotelov a tiež celkový počet návštevníkov v strediskách. Výsledky hotelov TMR závisia od priemernej obsadenosti a dennej ceny za izbu (ADR). Za účelom zlepšovania týchto ukazovateľov je pre 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

Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk



¹ Priemer za 7 posledných rokov na vrchole strediska Jasná a stredísk Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a Štrbské Pleso. Zdroj: www.onthesnow.sk

v hoteloch alebo strediskách, ako napr. živá kuchárska show, gurmánsky festival, romantický wellness víkend, ubytovanie zo zahrnutým skipasom, ponuka „brainfood“ pre korporátnu klientelu, atď.

Trh s nehnuteľnosťami

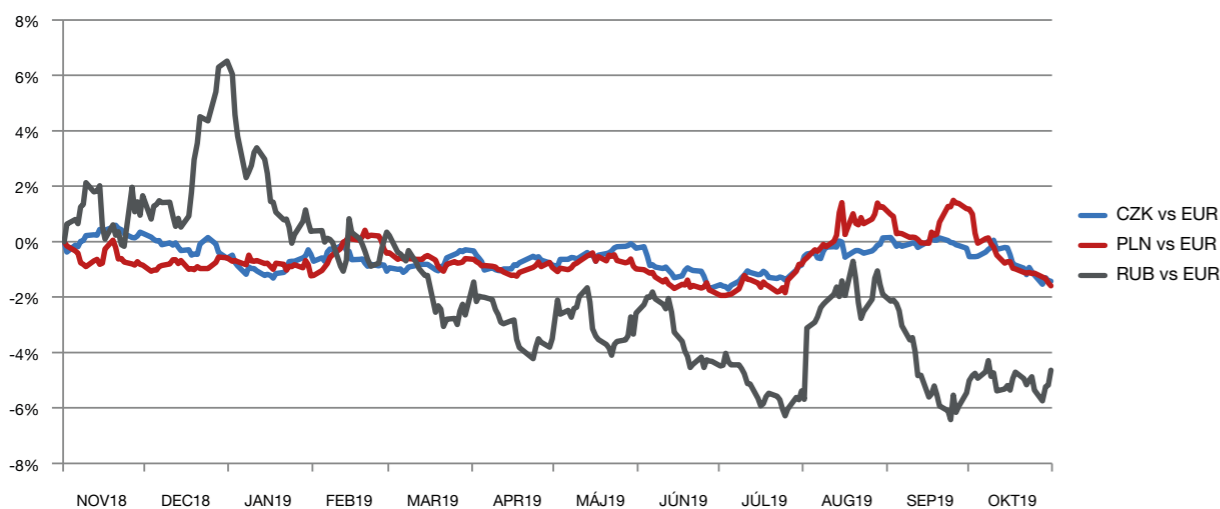
Jeden prevádzkových segmentov spoločnosti TMR je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu rezidencií, ubytovacích zariadení a komerčných priestorov v realitných projektoch. Aj keď súčasná výkonnosť Skupiny nezávisí od úspechu tohto segmentu, jeho rast závisí 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 schopný znížiť riziko nízkeho predaja 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. V priebehu finančného roka 2018/2019 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, v českých korunách a v poľských zlotých. Investície v zlotých a v korunách sú teda vystavené menovému riziku. Hodnota investície v spoločnosti Melida, a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn, sa prerátava z českých korún na eurá. Skupina má významnú otvorenú pozíciu voči českej korune pri vydaných dlhopisoch, denominovaných v českých korunách. Skupina sa rozhodla zabezpečiť

Jednoročný pohyb vybraných mien voči euru²



² ECB. <http://www.ecb.europa.eu/stats/exchange/eurofxref/html/index.en.html>

svoju menovú pozíciu proti výkyvom českej koruny pre tento konkrétny dlhový nástroj pomocou menového swapu. Pre viac informácií pozri Konsolidovanú účtovnú závierku, bod 29.

Úrokové miery

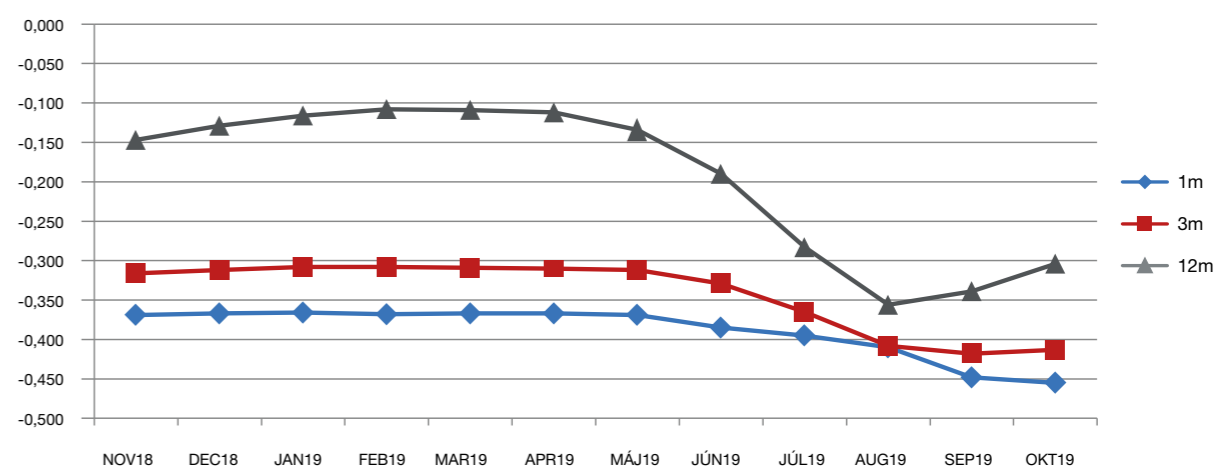
Pohyblivosť úrokových mier môže mať priamy dopad na hodnotu úročeného majetku a úročených záväzkov. Rozsah tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného nástroja preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Skupiny sa za rok 2018/19 skladalo väčšinou z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s fixnou alebo variabilnou sadzbou naviazanou na 12-mesačný EURIBOR. 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 znižuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Pre väčší detail týkajúci sa rozsahu tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, body 20, 27, 36.

Úverové riziko

Skupina sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť zaúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky. 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. Pre väčší detail týkajúci sa tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, body 20, 36.

Úrokové sadzby EURIBOR (%)³



³ <http://www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html>

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 každej spoločnosti pod jej

kontrolou. 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 stredisku Vysoké Tatry 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 36.

Dlhopisy a pomer zadlženia k vlastnému imaniu

TMR má ku koncu vykazovaného obdobia vydané dlhopisy vo viacerých emisiách. Aktuálne kapitálová štruktúra, teda pomer zadlženia k vlastnému imaniu 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 32.

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 porád 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 zmierniť bezpečnostné riziká a ochraňovať svojich klientov a zamestnancov v nasledovných situáciách:

- v priebehu rozvoja, udržiavania a prevádzky lanoviek, vlekov, traťí, bazénov, toboganov, kolotočov, golfových ihrísk 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; na turniketoch; pri vybavení lanoviek a zasnežovacích zariadení; v obchodoch, v e-shope a vernostnom systéme Gopass, v 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. 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 a v Čechách ešte budú musieť prejsť procesom EIA.

SÚHRN VÝSLEDKOV FINANČNÉHO ROKA



Súhrn výsledkov finančného roka

HLAVNÉ VÝSLEDKY

- Celkové konsolidované výnosy sa zvýšili na 127,592 mil. EUR (108,249)
- Prevádzkový konsolidovaný zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) dosiahol 35,496 mil. EUR (34,166)
- TMR hospodárila s EBITDA maržou 27,8% (31,6)
- Skupina vykázala konsolidovanú stratu vo výške -2,288 mil. EUR (3,095)
- Konsolidovaný zisk na akciu dosiahol -0,341 EUR (0,473)
- Počet návštevníkov v Horských strediskách vzrástol na 2,840 mil. (2,706) a Zábavné parky zaznamenali 808 tis. (907) návštevníkov

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS) v €'000	Pre rok končiaci 31. októbra	
	2018/19	2017/18
Tržby	126 392	108 020
Ostatné prevádzkové výnosy	1 200	229
Celkové výnosy	127 592	108 249
Spotreba materiálu a tovarov	-26 300	-19 318
Osobné a prevádzkové náklady	-67 289	-57 031
Iný zisk/ strata	1 493	2 266
EBITDA	35 496	34 166
EBITDA marža	27,8%	31,6%
Odpisy a amortizácia	-20 131	-16 745
Opravná položka k dlhodobému majetku	-3 865	0
Zisk z výhodnej kúpy (gain on bargain purchase)	1 223	1 824
EBIT	12 723	19 245
Úrokové výnosy	1 173	1 148
Úrokové náklady	-16 791	-14 010
Zisk / Strata z finančných operácií, netto	1 189	-3 099
Zisk pred zdanením	-1 714	3 284
Daň z príjmu	-574	-189
Zisk/ strata	-2 288	3 095
Celkový súhrnný výsledok	-3 445	3 019
Zisk na akciu (v €)	-0,341	0,473

CELKOVÉ VÝNOSY A ZISK

Celkové výnosy

Celkové konsolidované výnosy Skupiny za uplynulý finančný rok dosiahli 127,592 mil. EUR (108,249), čo predstavuje nárast o 17,9%. Z toho tržby tvoria 126,392 mil. EUR (108,020) a zvyšok sú ostatné prevádzkové výnosy 1,200 mil. EUR (0,229). Pozitívny dopad na výnosy mala najmä vyššia návštevnosť strediska Szczyk, flexi ceny najmä v Jasnej, akvizícia rakúskych stredísk Mölltaler Gletscher a Ankogel, nový golfový segment, doplnkové služby, prevádzka hotelového portfólia a realitné projekty. Výnosy tiež zahŕňajú jednorazový vplyv predaja vstupov, reklamy a ubytovania na Svetový pohár v alpskom lyžovaní v Špindlerovom Mlyne, ktorý TMR organizovalo. Bez jednorazových vplyvov a akvizícií sa výnosy medziročne zlepšili o 11,8%.

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

Ďalší kľúčový finančný ukazovateľ výkonnosti TMR - EBITDA - dosiahol hodnotu 35,496 mil. EUR (34,166), čo je nárast o 3,9%. Na porovnateľnej báze sa EBITDA medziročne zvýšila o 15,2%¹. Spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila o 36,1% najmä kvôli výstavbe chaletov a apartmánov. Osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili o 18,0%. K nárastu osobných a prevádzkových nákladov prispel pokračujúci tlak trhu na zvyšovanie ceny práce, zvýšenie minimálnej mzdy, nábor nových zamestnancov na centrálné oddelenie a akvizície. Negatívny vplyv na EBITDA mali aj strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel. Keďže sa kúpili po zimnej sezóne, už nedosiahli tržby, ktoré by pokryli náklady na letnú sezónu. Ukazovateľ prevádzkovej rentability TMR (EBITDA marža) dosiahol úroveň 27,8% (31,6).

Odpisy a amortizácia, precenenie majetku

Odpisy a amortizácia stúpili na 20,131 mil. EUR (16,745) najmä kvôli dokončeným investíciám a akvizícii rakúskych stredísk. Kvôli preceneniu Legendie - Sliezskeho zábavného parku sa začítala strata zo zníženia hodnoty vo výške 3,865 mil. EUR (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 15, 16).

Finančná činnosť

Úrokové výnosy vo výške 1,173 mil. EUR (1,148) pochádzali prevažne z poskytnutých úverov s pevnou úrokovou sadzbou (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 20). Úrokové náklady sa zvýšili na 16,791 mil. EUR (14,010). Predstavujú najmä náklady na úvery a na vydané dlhopisy (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 12).

Dane

Splatná daň z príjmu dosiahla výšku -1,281 mil. EUR (0,125). Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške -574 tis. EUR (-189).

Čistý zisk

Skupina dosiahla konsolidovanú stratu vo výške -2,288 mil. EUR (3,095). Zisk pripadajúci na vlastníkov materskej spoločnosti je vo výške -2,286 mil. EUR (3,173). Zisk na akciu dosiahol -0,341 EUR (0,473). Celkový komplexný výsledok po započítaní rezervy z prepočtu cudzích mien a straty zo zabezpečenia peňažných tokov činí -3,445 mil. EUR (3,019). Materská spoločnosť dosiahla čistý zisk 4,087 mil. EUR (7,573).

HLAVNÉ UDALOSTI ROKA

Skupina nasledovala svoju korporátnu stratégiu, v rámci ktorej podnikla nasledovné kroky:

Kapitálové investície

Na riadnom valnom zhromaždení (RVZ) v apríli 2019 predstavenstvo predstavilo investičný plán na daný kalendárny rok. Reálne kapitálové výdavky dokončených a prebiehajúcich investícií vrátane záloh za finančný rok 2018/19 dosiahli výšku 45,3 mil. EUR.

Investície v uplynulom FR zahŕňali novú lanovku Grand Jet Brhliská v hodnote 12,2 mil. EUR, ktorú si Spoločnosť prenajala na dlhodobý nájom s právom odkupu. Do budovania vodnej nádrže v Jasnej TMR investovalo zatiaľ 929 tis. EUR. Nakúpili sa tiež nové ratraky pre slovenské strediská v hodnote 1,5 mil. EUR.

V Hoteli Srdiečko prebehla druhá etapa rekonštrukcie s rozpočtom 886 tis. EUR a prebiehala príprava výstavby nového hotela Centrum Jasná.

V prenajatom Skiareáli Ještěd sa plánované investície posúvajú na ďalší rok kvôli procesom posudzovania vplyvu na životné prostredie. Pribudla iba nová prevádzka športového obchodu a služieb, Ještěd Motion a après ski bar.

V poľskom parku Legendia - Sliezskeho zábavný park pribudla posledná zo zmluvne dohodnutých atrakcií v prvej fáze modernizácie - Rapid River s prepravnou kapacitou 900 osôb za hodinu. V minulom finančnom roku na túto investíciu smerovali prostriedky vo výške 2,2 mil. EUR a otvorí sa v roku 2020. Navyše pribudli atrakcie - Fountain show a Tornado.

¹ Na porovnateľnej báze EBITDA za FR 2017/18 nezahŕňa precenenie podielu v spoločnosti Melida, a.s. v hodnote 2,458 mil. EUR.

V stredisku Szczyrk TMR v uplynulom období kúpilo Hotel Szczyrk za 2,6 mil. EUR. Ďalšia investícia predstavuje otvorenie novej reštaurácie Hala Skryczynska, najväčšej reštaurácie v strediskách TMR, s kapacitou 430 osôb. Výška investície bola 2,6 mil. EUR. Do majetku bola zaradená tiež nová lanovka Hala Skryczynska - Male Skryczne pri novej reštaurácii v hodnote 2,8 mil. EUR a dva ďalšie vleky. Ďalšie investície smerovali do rozširovania zasnežovania, lyžiarskej školy, úpravy zjazdoviek, cyklotrás, výmeny softvéru lanoviek a do infraštruktúry.

V segmente Realitné projekty TMR vybudovalo ďalšie chatky a apartmány na predaj v Holiday Village Tatrallandia v hodnote 757 tis. EUR, rozbehol sa projekt apartmánov Horec v Tatranskej Lomnici a pribudli ďalšie Chalets Jasná Collection v hodnote 6,2 mil. EUR.

Pre viac detailov viď Konsolidovanú účtovnú závierku, Bod 15.

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 spätne využiť na nákup.

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

VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV

Hlavné prevádzkové výsledky	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
	FY 2018/19	FY 2017/18	Zmena r/r (%)	FY 2018/19	FY 2017/18	Zmena r/r (%)	FY 2018/19	FY 2017/18	Zmena r/r (p.b.)
Horské strediská	51 485	45 361	13,5%	19 588	18 842	4,0%	38,0%	41,5%	-3,5%
Zábavné parky	11 238	12 342	-8,9%	3 662	4 521	-19,0%	32,6%	36,6%	-4,0%
Golf	913	0	NA	95	0	NA	0	NA	NA
Reštauračné zariadenia	18 431	16 013	15,1%	3 124	3 168	-1,4%	16,9%	19,8%	-2,8%
Športové služby & obchody	7 336	6 851	7,1%	1 230	1 165	5,6%	16,8%	17,0%	-0,2%
Hotely	28 966	25 081	15,5%	5 446	4 926	10,6%	18,8%	19,6%	-0,8%
Realitné projekty	9 223	2 601	254,6%	2 351	1 544	52,2%	25,5%	59,4%	-33,9%
Celkom	127 592	108 249	17,9%	35 496	34 166	3,9%	27,8%	31,6%	-3,7%

Ku koncu finančného roka bolo v programe GOPASS zaregistrovaných celkovo 1,859 mil. členov, pričom počas roka pribudlo viac ako 600 tis. nových členov.

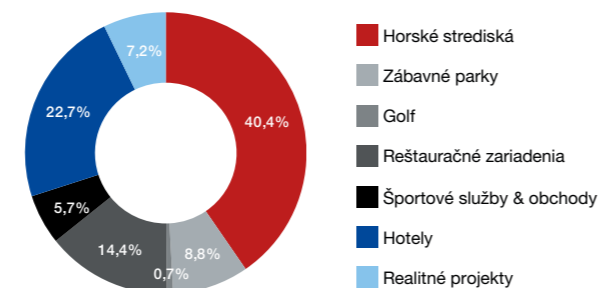
Akvizície a expanzia

V júni 2019 TMR podpísalo zmluvu o kúpe 100 % podielu v spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen Gesellschaft mbH & CO KG, ktorá je majiteľom a prevádzkovateľom ľadovcového lyžiarskeho strediska Mölltaler Gletscher a jeho sesterského strediska Ankogel - Mallnitz v Rakúsku. Prevádzku Skupina prevzala späť k 1. máju 2019.

V Česku si TMR prenajíma a prevádzkuje Golf & Ski Resort Ostravice od novembra 2018 a zmluva o prenájme a manažovaní rezortu bola podpísaná na 20 rokov.

Od januára 2019 si Skupina prenajíma Golf Resort Kaskáda pri českom Brne na dobu 20 rokov, s tým že manažuje prevádzku hotela s kongresovým centrom a reštauráciu.

Členenie výnosov



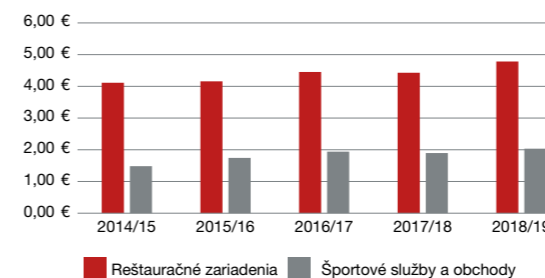
KLÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIs)

Návštevnosť v segmente Horských stredísk 2018/19 vzrástla medziročne o 4,9% na 2,840 mil. (2,706) návštevníkov/osobo-dní², pričom zahŕňa aj osobo-dni z rakúskych stredísk Mölltaler Gletscher a Ankogel³. Na porovnateľnej úrovni návštevnosť poklesla o 1,5%. Významný nárast návštevnosti Skupina zaznamenala v plne zmodernizovanom stredisku Szczyrk Mountain Resort a porovnateľný percentuálny nárast aj prenajaté stredisko Ještěd. Mierny pokles návštevnosti zo zimnej sezóny sa strediskám Jasná a Vysoké Tatry nepodarilo zvrátiť ani po letnej sezóne, keďže sa TMR nedarí naplniť strategický plán rozšírenia veľkosti strediska, najmä vo Vysokých Tatrách, a tak čelí konkurencii menších stredísk najmä pri priaznivých snehových podmienkach. Priemerná tržba na predaný osobo-deň klesla o 2,6% na 13,73 EUR (14,10⁴), avšak sa zvýšila aj vďaka systému flexi cien v predaji cez e-shop Gopass v tatranských strediskách, najmä v Jasnej. Bez vplyvu rakúskych stredísk priemerná tržba klesla o 0,6%.

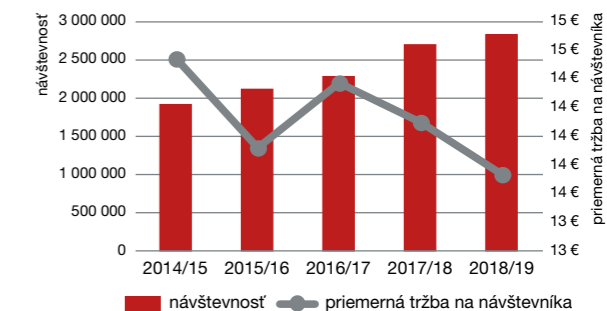
Zábavné parky zaznamenali 10,9% pokles návštevnosti na 808 tis. (907) návštevníkov kvôli horšiemu počasiu na jar, kratším prevádzkovým hodinám, nižšiemu marketingovému rozpočtu a zatvoreniu niektorých atrakcií z technických dôvodov a kvôli šetreniu nákladov. Priemerná tržba na návštevníka sa mierne zlepšila, o 0,4% na 13,37 EUR (13,32).

Návštevníci stredísk míňali viac v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo svahu a v zábavných parkoch, a tie si zlepšili priemernú cenu o 7,9% na 4,78 EUR (4,43), pričom pribudli zariadenia aj v rakúskych strediskách a v Ještědi. Športovým službám a obchodom, ktoré značne závisia od výkonnosti stredísk, sa zvýšila priemerná tržba na návštevníka o 7,3% na 2,03 EUR (1,90).⁵

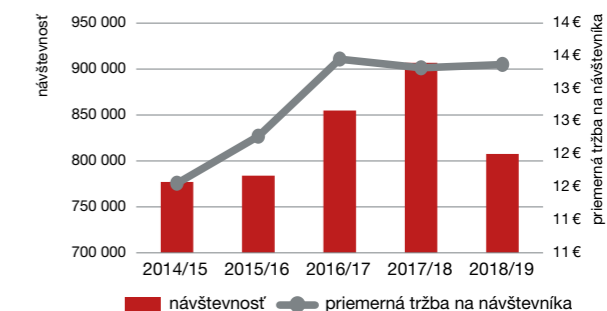
Priemerná tržba na návštevníka vybraných segmentov



KPIs Horských stredísk

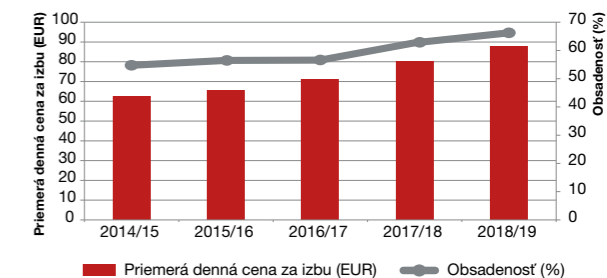


KPIs Zábavných parkov



Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov TMR sa zvýšila o 3,6 percentuálnych bodov na 66,3% (62,7%), pričom počas roka pribudlo 36 izieb Green Inn Hotela a 50 izieb Hotela Kaskáda v prenajatých golfových rezortoch. V sledovanom období Skupina už nemanžovala Hotel Kukučka. Maximálne boli hotely obsadené tradične počas vrcholových termínov, t.j. počas Nového roka a tzv. „zlatého týždňa“ (obdobie po Vianociach do Troch kráľov). Priemerná denná cena izby vo váženom priemere portfólia sa tiež zvýšila o 9,9% na 87,97 EUR (80,07⁷).

KPIs portfólia hotelov



² Návštevnosť Horských stredísk sa meria v letnej sezóne podľa využitých vstupov na lanovky a v zimnej sezóne v zmysle využitých 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.

³ Obdobie od 1.5.2019 - 31.10.2019

⁴ revidované

⁵ Skupina zatiaľ nesleduje návštevnosť ani priemernú tržbu na návštevníka zo vstupov, gastru a športových obchodov a služieb v golfových rezortoch.

⁶ Priemerná obsadenosť vo FR 2017/18 nezahŕňala ubytovacie zariadenie Noc na Lomnickom štíte.

⁷ Priemerná denná cena za izbu vo FR 2017/18 nezahŕňala ubytovacie zariadenie Noc na Lomnickom štíte.

FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY⁸

Horské strediská

Najsilnejší segment Horské strediská, čo sa týka výnosov, sa podieľa na celkových výnosoch so 40,4% (41,9). Výnosy pochádzajú prevažne z tržieb z predaja skipasov v strediskách Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry, Szczyrk Mountain Resort, Skiareál Ještěd a prvýkrát aj v rakúskych strediskách Mölltaler Gletscher a Ankogel. Ostatné výnosy pochádzajú z prenájmu reklamných a iných plôch, z marketingových eventov v strediskách a príjmov za poradenské služby manažmentu strediska Špindlerův Mlýn. Skupina dosiahla 13,5% rast výnosov Horských stredísk na 51,485 mil. EUR (45,361) najmä vďaka akvizícii rakúskych stredísk, úspešnej sezóny v Jasnej vďaka zavedeniu flexi cien a v Szczyrku vďaka nárastu návštevnosti. Výnosy Horských stredísk tiež zahŕňajú jednorazový vplyv z predaja vstupov, reklamy a ubytovania na Svetový pohár v alpskom lyžovaní v Špindlerovom Mlýne vo výške 1,970 mil. EUR, ktorý TMR organizovalo. Vplyv rakúskych stredísk na výnosy Horských stredísk je v hodnote 1,506 mil. EUR, čo zahŕňa prevádzku od mája 2019 a aj predaj skipasov cez Gopass do rakúskeho Mölltaler Gletscher ešte pred akvizíciou strediska na základe obchodnej spolupráce. Porovnateľné výnosy segmentu bez jednorazových položiek a vplyvu akvizícií by medziročne dosiahli 5,8% nárast na 48,009 mil. EUR.

Ukazovateľ EBITDA Horských stredísk sa zvýšil oproti predchádzajúcemu roku o 4,0% na 19,588 mil. EUR (18,842), čím Horské strediská dosiahli prevádzkovú rentabilitu 38,0% (41,5). Porovnateľný ukazovateľ EBITDA bez jednorazových vplyvov, akvizícií a precenenia podielu v spoločnosti Melida, a.s. z roku 2017/18 sa medziročne zlepšil o 22,7%.

Zábavné parky

Výnosy Zábavných parkov pochádzajú prevažne zo vstupov do Aquaparku Tatrallandia a do Legendie - Sliezskeho zábavného parku a tvoria 8,8% (11,4) celkových výnosov. Za minulý finančný rok poklesli o 8,9% a dosiahli výšku 11,238 mil. EUR (12,342). Pokles výnosov bol spôsobený poklesom návštevnosti. Ukazovateľ EBITDA sa ponížil o 19,0% na 3,662 mil. EUR (4,521). Prevádzková rentabilita Zábavných parkov celkovo klesla na 32,6% (36,6%).

Golf

Výnosy najnovšieho golfového segmentu pochádzajú z prevádzky dvoch prenajatých českých rezortov Golf & Ski

Resort Ostravice a Golf Resort Kaskáda, konkrétne z „green fees“, členských poplatkov, poplatkov za trénerov, poplatkov

za získanie zelenej karty a prenájmu golfových autičok. Výnosy segmentu dosiahli výšku 913 tis. EUR (0). Prevádzkový ukazovateľ EBITDA dosiahol výšku 95 tis. EUR (0).

Reštauračné zariadenia

Výnosy tohto segmentu v uplynulom období pochádzali z reštauračných zariadení a après-ski barov Skupiny v strediskách Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry, Szczyrk, Ještěd, Mölltaler Gletscher, v oboch golfových rezortoch a v oboch zábavných parkoch. Výnosy tohto segmentu za minulý rok tvoria 14,4% (14,8) celkových výnosov. Celkové výnosy segmentu dosiahli 18,431 mil. EUR (16,013), čo znamená nárast o 15,1%. Porovnateľné výnosy bez akvizícií sa zlepšili o 7,5% na 17,221 mil. EUR. Každoročný rast potvrdzuje pokračujúci trend zvyšujúceho sa záujmu klientov o doplnkové služby v strediskách, a preto v tomto segmente TMR vidí ďalší potenciál rastu a rozširuje a skvalitňuje svoje gastro prevádzky. Prevádzková rentabilita tohto segmentu dosiahla 16,9% (19,8), pričom EBITDA sa mierne znížila na 3,124 mil. EUR (3,168) a na porovnateľnej úrovni sa zlepšila o 10,7%. Úspešnosť tohto segmentu do istej miery priamo závisí od úspešnosti stredísk a parkov, keďže ide o doplnkové služby v strediskách a Zábavných parkoch. Otváranie nových prevádzok, zvýšená návštevnosť, vyššie priemerné výdavky na návštevníka, ako aj početné marketingové eventy počas roka prispeli k pozitívnym výsledkom segmentu.

Športové služby a obchody

Výnosy zo športových obchodov, lyžiarskych škôl, požičovní a servisu výstroja v Horských strediskách pod značkou Tatry Motion, Szczyrk Motion a Ještěd Motion, zo športových obchodov s služieb v golfových rezortoch a výnosy z obchodov v zábavných parkoch predstavovali za minulý rok 5,7% (6,3) podiel na celkových výnosoch. Výnosy tohto segmentu dosiahli 7,1% rast na úroveň 7,336 mil. EUR (6,851). Ukazovateľ výkonnosti EBITDA sa zlepšil o 5,6% na 1,230 mil. EUR (1,165) a prevádzková rentabilita segmentu dosiahla 16,8% (17,0).

Hotely

Druhým najsilnejším segmentom Skupiny je hotelový segment, ktorého výnosy majú 22,7% (23,2) podiel na celkových výnosoch. Hotely ukončili fiškálny rok s výnosmi vo výške 28,966 mil. EUR (25,081), čo je nárast o 15,5%. Okrem vyššej priemernej obsadenosti a ADR hotelového portfólia, k vyšším výnosom hotelov prispeli zrenovované tatranské grandhotely, najmä Grandhotel Starý Smokovec, ktorý prešiel zásadnou renováciou ešte pred zimnou sezónou 2018/19. K rastu výnosov pomohli aj dodatočné ubytovacie kapacity golfových hotelov Green Inn Hotel a Hotel Kaskáda a nové Chalets Jasná Collection, synergické efekty s Horskými strediskami a Tatrallandiou, budovanie vzťahov s klientmi prostredníctvom programu GOPASS a efektívny marketing. Výnosy na porovnateľnej úrovni bez nových hotelov stúpili o 11,8% na 28,053 mil. EUR. Ukazovateľ EBITDA sa zlepšil o 10,6% na 5,446 mil. EUR (4,926), čomu zodpovedá EBITDA marža 18,8% (19,6).

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. Výnosy z tohto segmentu tvoria 7,2% (2,4) celkových výnosov a dosiahli úroveň 9,223 mil. EUR (2,601). V uplynulom roku výnos z predaja siedmich bungalovov Holiday Village Tatrallandia a 28 apartmánov a jedného samostatného chaletu projektu Chalets Jasná Collection dosiahol 8,973 mil. EUR. EBITDA sa tak zvýšila na 2,351 mil. EUR (1,544) s EBITDA maržou 25,5% (59,4).

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)

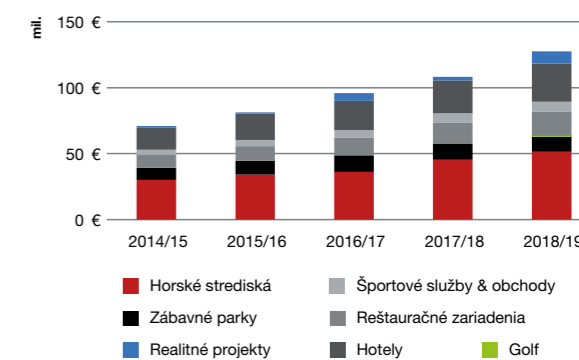
p.b. - percentuálne body

mil. - milióny

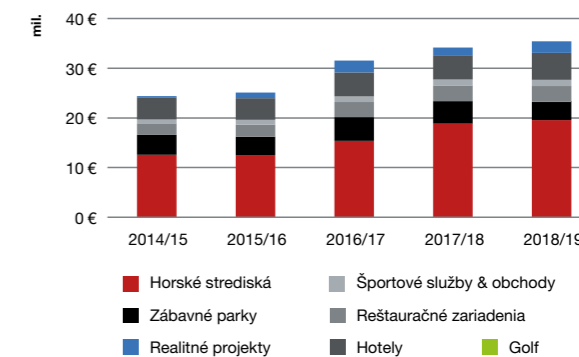
tis. - tisíce

zmena r/r - medziročná zmena

Výnosy podľa segmentov



EBITDA podľa segmentov



⁸ Od FR roku 2018/19 Skupina zmenila segmentáciu z troch hlavných segmentov: Hory a zábavné parky (so subsegmentami Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia, Športové služby a obchody), Hotely a Realitné projekty na sedem rovnocenných segmentov: Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia, Športové služby a obchody, Hotely a Realitné projekty, s tým že pribudol nový segment Golf.

POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA



Pozícia Skupiny na konci obdobia

FINANČNÁ POZÍCIA

Likvidita

Ku koncu roka 2018/19 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 12,073 mil. EUR (54,525) vo forme peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov. Pokles je spôsobený tým, že peňažné prostriedky boli použité na splatenie úveru od J&T Banky v hodnote 42,036 mil. EUR.

Zadlženosť

Celková zadlženosť Skupiny dosiahla výšku 347,350 mil. EUR (354,193). Z toho vydané dlhopisy sú vo výške 261,287 mil. EUR (238,417). V novembri 2018 Skupina vydala štvrtú emisiou dlhopisov TMR IV 4,5%/2022 prostredníctvom svojej účelovo založenej dcérskej spoločnosti TMR Finance CR, a.s. Táto emisija slúžila na refinancovanie iných dlhov Skupiny (úver od Tatra Banky a splatenie dlhopisov TMR I 4,5%/2018). Ku koncu obdobia mali tieto dlhopisy zostatkovú hodnotu 59,263 mil. EUR. V decembri 2018 Spoločnosť splatila dlhopisy TMR I, ktorých zostatková hodnota k splatnosti bola 66,479 mil. EUR. Počas roka sa zvýšila hodnota predaných dlhopisov TMR III 4,40%/2024 z 58,5 mil. EUR na 88,1 mil. EUR. Celková hodnota bankových úverov a lízingov Skupiny ku koncu obdobia činila 86,063 mil. EUR (115,776). Bankové úvery Skupina v priebehu roka čerpa od slovenskej Poštovej banky, J&T Banky a od spoločnosti EUROCOM Investment s.r.o. Hodnota úverov so splatnosťou

do 12 mesiacov k 31.10.2019 bola 15,196 mil. EUR (79,924). Pokles je spôsobený splatením 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% (75,7) (pomer celkového dlhu ku kapitálu). Pomer celkového dlhu k EBITDA bol k 31.10.2019 na úrovni 9,8 (10,4) (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 27, 32).

Celkový majetok

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 533,858 mil. EUR (521,684). Hodnota krátkodobého majetku sa znížila na 88,303 mil. EUR (125,760) najmä kvôli nižšiemu zostatku peňažných prostriedkov a ekvivalentov v súvislosti so splatením starých úverov. Dlhodobý majetok vzrástol na 445,555 mil. EUR (395,924) najmä kvôli dokončeným investíciám, ktoré boli zaradené do majetku. Hodnota hmotného majetku bola ku koncu obdobia 421,324 mil. EUR (372,556). Dokončené investície uplynulého roku, zaradené do majetku, zahŕňali nové lanovky v stredisku Szczyrk, nové atrakcie v Legendii, dokončené apartmány Chalets Jasná Collection a chatky Holiday Village Tatralandia, zrekonštruovaný Hotel Srdiečko, zasnežovací vodnú nádrž v Jasnej, kúpu hotela a nové gastro zariadenie v Szczyrku a iné drobnejšie investície. (Viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 15).

Finančná pozícia v €'000	31. október	
	2018/19	2017/18
Majetok celkom	533 858	521 684
Dlhodobý majetok	445 555	395 924
Hmotný majetok	421 324	372 556
Iný dlhodobý majetok	24 231	23 368
Krátkodobý majetok	88 303	125 760
Likvidné prostriedky	12 073	54 525
Vlastné imanie	111 746	113 789
Závazky	422 112	407 895
Dlhodobé záväzky	368 762	259 355
Krátkodobé záväzky	53 350	148 540
Celkový dlh	347 350	354 193

Vlastné imanie

Účtovná hodnota vlastného imania činí 111,746 mil. EUR (113,789), pričom nerozdelený zisk a ostatné fondy predstavujú 35,640 mil. EUR (33,746). Nekontrólň podiel predstavuje 106 tis. EUR (108).

PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 27,663 mil. EUR (38,074). Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -35,194 mil. EUR (-54,240), pričom na obstaranie majetku za dané účtovné obdobie plynuli peňažné prostriedky v hodnote -31,229 mil. EUR (-54,798). Peňažné toky z finančnej činnosti Skupina vykázala vo výške -34,918 mil. EUR (61,107). V priebehu roka Skupina splatila istinu prijatých úverov vo výške 43,674 mil. EUR. Z vydaných dlhopisov Skupina načerpala 88,119 mil. EUR a nakúpila vlastné dlhopisy vo výške 65,000 mil. EUR.

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 modernizácie stredísk a budovania infraštruktúry 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, vyťažovanie ubytovacích kapacít pre tretie strany a rozvoj aktivít v golfovom segmente. V strednodobom horizonte TMR plánuje aj rozvoj rakúskych stredísk

Vysvetlivky

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

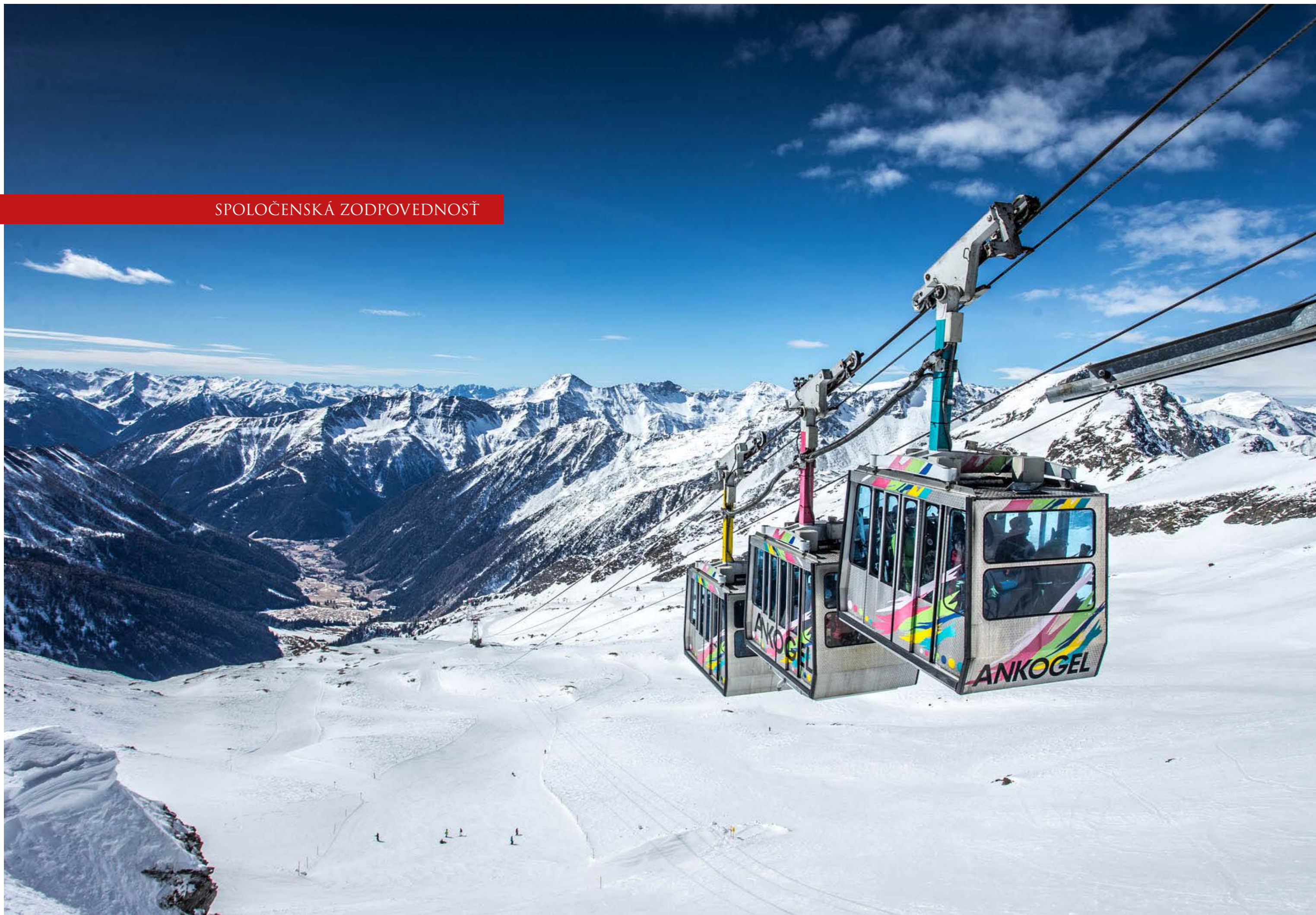
EBITDA - zisk pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization)

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

mil. - milióny

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2018/19	2017/18
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	27 663	38 074
Peňažné toky z investičnej činnosti	-35 194	-54 240
Peňažné toky z finančnej činnosti	-34 918	61 107
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-42 452	44 941

SPOLOČENSKÁ ZODPOVEDNOSŤ



Spoločenská zodpovednosť

ŽIVOTNÉ PROSTREDIE A ČINNOSŤ V KOMUNITÁCH

Spoločnosť TMR vlastní a prevádzkuje významné strediská cestovného ruchu najmä na Slovensku. 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

Spoločnosť TMR pri všetkých svojich investičných aj prevádzkových aktivitách dbá na ochranu prírody a minimálny vplyv na prírodné prostredie. Spoločnosť berie ohľad na životné prostredie a snaží sa minimalizovať jej dopad v každom segmente. Neustálou snahou je výber služieb a produktov takým spôsobom, aby v každej fáze bol vplyv na životné prostredie minimálny. Spoločnosť kladie dôraz na relatívne obmedzenie plytvania čerpania prírodných surovín a optimalizáciu produkcie odpadov. Postoj k životnému prostrediu TMR šíri interne medzi zamestnancami, ako aj externe v komunitách prostredníctvom rôznych iniciatív a podporných akcií. Cieľom TMR je vykonávať obchodnú činnosť s čo najmenšou spotrebou elektrickej energie a palív. Tomu sú prispôbené aj kapitálové investície do nových dopravných zariadení. Nové zariadenia sú vyberané a budované v súhre s energetickou efektívnosťou. Ich výber je podmienený najnovšími energeticky efektívnymi technológiami od top svetových výrobcov ako Doppelmayr a Leitner.

Zelená energia

Na prevádzku Spoločnosť využíva „zelenú energiu“ - elektrickú energiu z obnoviteľných zdrojov, teda slnečnú energiu, energiu vody a energiu vetra, za čo jej bol udelený certifikát od dodávateľa. Spoločnosť sa snaží v každom segmente využívať efektívny manažment prevádzok na optimálnej úrovni spotreby energie a taktiež pracuje na neustálom zefektívňovaní prevádzok. TMR okrem výberu energeticky efektívnych lanových dopravných zariadení tiež dbá o správny výber snežných pásových vozidiel na úpravu tratí, ktoré majú nižšie emisie spločin a znižujú dopad na životné prostredie.

Projekty roku 2018/19

Projekty v minulom roku nadväzovali 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 atraktivitu, 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, Tatrská divočina, Snežné psy a Medvedie dni. Tajomstvá hôr a Demänovskej Doliny spoznávali počas leta rodiny s deťmi po stopách legendy dráča Demiána a v detskom Drakoparku Chopok. Rozprávko-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 Tatrská divočina. Postupne sa tento projekt rozširuje z Tatranskej Lomnice, cez Hrebienok až na Štrbské Pleso. Najatraktívnejšia časť projektu je eko-mini park Svišťa krajinka na Skalnatom plese - ekologický náučno-zábavný park pre deti.

Zelený Chopok

V máji 2019 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 pretekov Európskeho pohára v Jasnej. TMR tiež organizovalo Svetový pohár v alpskom lyžovaní v Špindlerovom Mlyne. Oboch podujatí sa zúčastnila majsterka sveta, Petra Vlhová.

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.

TMR podporila ekologický projekt Tatrských rytierov

TMR podporuje dobré myšlienky a aktivity prepojené na prostredie v ktorom pôsobí. Cieľom projektu Tatrskí 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 Tatrskí rytieri

sa zameriava na žiakov základných a stredných škôl. Odborným garantom projektu je Metodicko-pedagogické centrum (MPC), projekt podporuje spoločnosť TMR, ktorá je stredoeurópskym lídrom v cestovnom ruchu a svoje úspechy úzko spája s tým ako sa stará, o prostredie v ktorom pôsobí. K tejto zodpovednosti patrí aj podpora projektu a výchova najmenších k rovnako zodpovednému prístupu. Viac k projektu na www.tatrytieri.sk.

Pre lepší život v Meste Vysoké Tatry

TMR v uplynulom finančnom roku rozbehlo grantový program s názvom Pre lepší život v Meste Vysoké Tatry. Cieľom programu je podporiť verejnoprospešné aktivity obyvateľov Mesta Vysoké Tatry, ktoré prispievajú k zlepšeniu kvality života v meste pre jeho obyvateľov. Programom chceme motivovať ľudí a organizácie pôsobiace v Meste Vysoké Tatry, aby sami identifikovali, čo je potrebné zlepšiť, opraviť alebo vytvoriť v prospech miestnej komunity. Pridanou hodnotou predkladaných projektov je, že žiadatelia budú pri ich uskutočnení aktívne participovať ako dobrovoľníci. Za rok 2019 TMR podporilo dokopy deväť projektov. Vďaka grantu si sánkari nakúpili sane, športové vybavenie pre Atletický klub vo Vysokých Tatrách, v materskej škole zabezpečilo TMR preliezky, kladinu, lanovú hôrku i závesné hojdačky. Pomocnú ruku podala Spoločnosť miestnemu divadelnému súboru i rímsko-katolíckej farnosti. Telovýchovná jednota Vysoké Tatry vďaka grantu nakúpila výstroj, Tatrský mládežnícky parlament zase zostril a osadil knižné búdky. Celková suma príspevkov na podporené projekty v rámci grantového programu pre rok 2019 predstavovala 19 930 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 Skupiny za finančný rok 2018/19 dosiahol 1 456 (1 402 v r. 2017/18). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2018/19 bolo formou prenájmu využitých v priemere 376 zamestnancov (282 v r. 2017/18). 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. Hlavne 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 a synergickým 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 54% mužov a 46% žien.

V roku 2018/19 Skupina evidovala 530 zverejnených pracovných ponúk a 6 821 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.

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 vízií a sociálnom programe. Služi 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 zadefinovanie 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 2019/20 zapojených 52 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 finančného roka 2018/19 v systéme duálneho vzdelávania aktívne zapojených 89 študentov. Žiaci vykonávajú odbornú prax v hoteloch a reštauračných zariadeniach TMR - Hotel Grand Jasná, Hotel Tri Studničky, Hotel Pošta, Holiday Village Restaurant, Restaurant Paradiso, Grandhotel Praha Tatranská Lomnica, hotel Grand Starý Smokovec, Hotel FIS Štrbské Pleso a HUMNO Restaurant & Music Pub v Tatranskej Lomnici.

V júni 2019 úspešne ukončilo 15 študentov duálneho vzdelávania Hotelovej akadémie v Liptovskom Mikuláši záverečné skúšky v reštaurácii Luková v horskom stredisku Jasná. V stredisku Jasná a aquaparku pracujú štyria úspešní absolventi Hotelovej akadémie Liptovský Mikuláš. V nadväzujúcom štúdiu akadémie pokračujú traja absolventi, ktorí pracujú v prevádzkach TMR na dohodu. TMR má tiež podpísané memorandum o spolupráci s Katolíckou Univerzitou v Ružomberku, kde sa spolupodieľa na projektoch ERAZMUS plus. Počas fiškálneho roka 2018/19 v TMR brigádovalo cca 60 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.

TMR v decembri 2018 otvorilo 1. ročník trainee programu pre čerstvých absolventov VŠ a univerzít. Do programu boli vybraní štyria absolventi VŠ, ktorí v priebehu roka 2019 absolvovali trainee program na prevádzkach v jednotlivých strediskách spoločnosti TMR.

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 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. Na základe rozvojového plánu v roku 2019 oddelenie preškolo interne 2 160 účastníkov v 11 rôznych témach.

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.

V lete 2019 usporiadala Skupina TMR prvý detský tábor pre deti zamestnancov TMR. Detský tábor bol realizovaný v zariadení TMR - Hotel Hrebienok vo Vysokých Tatrách pod dohľadom animátorov - zamestnancov TMR.

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 spoločnosti 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 31.10.2019 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. Na zasadnutí dozornej rady konanom dňa 11.06.2019 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva a zároveň určený predsedom predstavenstva s dňom vzniku funkcie dňa 01.07.2019. 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 03.10.2019 je členom predstavenstva 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 31.10.2019: 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. Na zasadnutí dozornej rady konanom dňa 11.06.2019 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva s dňom vzniku funkcie dňa 01.07.2019. 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 03.10.2019 je členom predstavenstva spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s., Česká republika, od 14.09.2018 je štatutárnym riaditeľom a predsedom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika a od 09.07.2018 je členom dozornej rady spoločnosti GARFIN HOLDING, a.s.

Počet akcií k 31.10.2019: 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. 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 spoločnosti Tatralandia a.s., TAVIS, a.s., STAVCOM-HP a.s., Česká republika, členom predstavenstva odštepného závodu TSS GRADE, a.s. pobočka Česká republika a predsedom predstavenstva a zároveň jediným akcionárom spoločnosti ŠIROKÉ INVEST a.s., od 11.10.2019 je konateľom v spoločnosti AQUATHERMAL SENEC, a.s., od 19.03.2019 je konateľom v spoločnosti DOMÉNA, s.r.o., od 22.03.2019 je členom predstavenstva spoločnosti HOTEL SENEC a.s., od 15.10.2019 je podpredsedom predstavenstva spoločnosti TSS GRADE, a.s. a od 17.04.2019 je členom predstavenstva ZILINSKA.SK, a.s.

Počet akcií k 31.10.2019: 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 technologickú strojársku spoločnosť 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 31.10.2019: 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 31.10.2019 mala dozorná rada deviatich členov:

- **Igor Rattaj** - predseda dozornej rady, opätovne zvolený valným zhromaždením dňa 17.04.2019, s dňom vzniku funkcie 01.07.2019
- **František Hodorovský** - podpredseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením

- **Adam Tomis** - člen dozornej rady, opätovne zvolený valným zhromaždením dňa 17.04.2019, s dňom vzniku funkcie 17.04.2019
- **Pavol Mikušiak** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Roman Kudláček** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Martin Kopecký** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Ján Štetka** - člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR
- **Peter Kubeňa** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR
- **Miroslav Roth** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR

Zmeny počas roka:

Dňa 17.04.2019 Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti opätovne zvolilo s dňom vzniku funkcie 17.04.2019 do funkcie člena dozornej rady Adama Tomisa, ktorému končilo pôvodné funkčné obdobie dňa 12.04.2019 a zvolilo s dňom vzniku funkcie 01.07.2019 do funkcie člena dozornej rady Igora Rattaja, ktorému končilo pôvodné funkčné obdobie dňa 30.06.2019. Zároveň dňa 11.06.2019 dozorná rada na svojom zasadnutí zvolila Igora Rattaja za predsedu dozornej rady s dňom vzniku funkcie dňa 01.07.2019.

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 a dňa 17.04.2019. 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 a zároveň Ing. Rattaj je aj členom dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., členom správnej rady spoločnosti Profimedia.CZ a.s., Česká republika, SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze, 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 Hurricane Factory a.s.. Od 11.04.2019 je členom predstavenstva spoločnosti Algo Financial Technologies a.s., spoločníkom v spoločnosti EU GEN s.r.o., od 10.12.2018 je členom dozornej rady spoločnosti RENTAL LIVE a.s., od 30.11.2018 je konateľom spoločnosti Muchalogy s.r.o. a od 21.06.2019 štatutárnym riaditeľom a členom správnej rady DEVEREAL a.s.

Počet akcií k 31.10.2019: 3 300 (Igor Rattaj), 1 309 139 (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 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 31.10.2019: 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 a opätovne na valnom zhromaždení dňa 17.04.2019. 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, obor 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 31.10.2019: 0

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

Ing. Mikušiak bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením v apríli 2013 a opätovne v apríli 2018. 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. a CBA VEREX, a.s. a.s. funkciu podpredsedu predstavenstva VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; funkciu člena predstavenstva v spoločnosti VEREX ŽILINA, a.s. a NARCIUS, 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 31.10.2019: 0 (Pavol Mikušiak), 3 000 (Verex Holding, a.s., 25%)

■ Adam Tomis - člen dozornej rady od 12.4.2014

Pán Tomis bol zvolený členom dozornej rady valným zhromaždením dňa 12.4.2014 a opätovne na valnom zhromaždení dňa 17.04.2019. 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, obor 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 31.10.2019: 0

■ Pavol Mikušiak - člen dozornej rady od 27.04.2013

Ing. Mikušiak bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením v apríli 2013 a opätovne v apríli 2018. Je členom štatutárnych orgánov viacerých slovenských spoločností. Od roku 1996 zastáva funkciu obchodného riaditeľa spoločnosti CBA Verex, a.s. Predtým pracoval ako riaditeľ zahraničného obchodu spoločnosti Verex, s.r.o. (1992 - 1996) a ako vedecko-výskumný pracovník vo Výskumnom ústave v Liptovskom Mikuláši (1987 - 1992). Vyštudoval Vysokú školu technickú v Košiciach, Fakultu informačných technológií a programovania.

V súčasnosti okrem pôsobenia v dozornej rade 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. a CBA VEREX, a.s. a.s. funkciu podpredsedu predstavenstva VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; funkciu člena predstavenstva v spoločnosti VEREX ŽILINA, a.s. a NARCIUS, a.s. Ing. Mikušiak je konateľom v spoločnostiach ELTO REALITY, s.r.o., VEREX REALITY s.r.o., PeLiM, práčovne a čistiarne, s.r.o., a MPL Invest, s.r.o. ,

Počet akcií k 31.10.2019: 0 (Pavol Mikušiak), 3 000 (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 strojárskej spoločnosti LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 - 1999). Od roku 1993 do roku 1999 pôsobil ako konateľ v spoločnosti RBL, s.r.o. Predchádzajúce dva roky sa venoval podnikateľskej činnosti v oblasti retailu.

Okrem pôsobenia v dozornej rade Spoločnosti je v súčasnosti pán Kudláček konateľom spoločnosti NORDBELL s.r.o., C4U, s.r.o. a členom dozornej rady spoločností EUROCOM Investment, s.r.o. a WORLD EXCO s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2019: 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 dlhohpisovým 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 31.10.2019: 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 31.10.2019: 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 31.10.2019: 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 31.10.2019: 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. októbrim 2019 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 43 tis. EUR (43).

VRCHOLOVÝ MANAŽMENT

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

K 31.10.2019 mal vrcholový manažment štyroch členov:

- **Bohuš Hlavatý** - CEO (Chief Executive Officer) TMR a predseda predstavenstva
- **Jozef Hodek** - CFO (Chief Financial Officer) TMR a člen predstavenstva
- **Čeněk Jílek** - COO (Chief Operations Officer)
- **Árendáš Andrej** - CCO (Chief Commercial Officer, riaditeľ obchodu a marketingu)

Zmeny počas roka:

Predstavenstvo Spoločnosti na zasadnutí konanom dňa 29.05.2018 schválilo s účinnosťou od 01.11.2018 novú organizačnú štruktúru Spoločnosti, na základe ktorej došlo k zmene vo vrcholovom manažmente. S účinnosťou od

01.11.2018 vrcholový manažment pozostáva z pracovných pozícií CEO, CFO, COO a CCO. Vrcholový manažment je priamo zodpovedný predstavenstvu Spoločnosti. Zmena organizačnej štruktúry Spoločnosti bola predstavená aj členom dozornej rady na zasadnutí dozornej rady konanom dňa 29.05.2018.

Členovia vrcholového manažmentu:

■ **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.

■ Čeněk Jílek - COO (Chief Operations Officer)

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 Tatry 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 HAMBREND 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 Tatry mountain resorts CR, a.s.), Česká republika, a spoločníkom a konateľom firmy Refugio, s.r.o., od 16.02.2018 je štatutárnym riaditeľom 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 31.10.2019: 0

■ **Árendáš Andrej** - CCO (Chief Commercial Officer, riaditeľ obchodu a marketingu)

Ing. Andrej Árendáš nastúpil na pozíciu riaditeľa obchodu a marketingu holdingu TMR v septembri 2018. Počas svojej profesijnej kariéry získal 25 rokov skúseností v nadnárodných spoločnostiach s hlbokým pochopením predajných a marketingových procesov. Sústreďil sa najmä na spokojnosť zákazníkov vo všetkých fázach obchodu v rôznych odvetviach. Ing. Árendáš po štúdiu ekonomiky na Žilinskej univerzite začal pracovať v

spoločnosti Europapier Group, kde pôsobil na pozícii riaditeľa obchodnej divízie a prokuristu takmer 7 rokov. Nasledovných 12 rokov pracoval v spoločnosti OSRAM ako člen TOP manažmentu zodpovedný za obchod a marketing na Slovensku, v Nemecku a Rakúsku. Posledných 6 rokov pôsobil ako riaditeľ medzinárodného predaja vo švajčiarskej spoločnosti Arbonia AG.

Počet akcií k 31.10.2019: 0

Odmeňovanie členov vrcholového manažmentu a predstavenstva

Členom vrcholového manažmentu určuje a schvaľuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti v závislosti od dosiahnutých výsledkov v jednotlivých strediskách a segmentoch v Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrim 2019 boli vyplatené členom vrcholového manažmentu základné odmeny v celkovej výške 589 tis. EUR (695) a predstavenstvu vo výške 106 tis. EUR. Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu a predstavenstvu spolu vyplatené v celkovej výške 1,267 mil. EUR (1,416').

Odmeny vedenia TMR za 2018/19 v €'000	Základné odmeny	Mimoriadne odmeny	Celkom
Vrcholový manažment a predstavenstvo	695	1 267	1 962
Dozorná rada	43	0	43
Celkom	738	1 267	2 005

Odmeny vedenia TMR za 2017/18 v €'000	Základné odmeny	Mimoriadne odmeny	Celkom
Vrcholový manažment a predstavenstvo	695	1 416	2 111
Dozorná rada	43	0	43
Celkom	738	1 416	2 154

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 určení 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.

V období od 1.11.2018 - 31.10.2019 sa uskutočnilo jedno riadne valné zhromaždenie dňa 17.04.2019.

Riadne valné zhromaždenie

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 17. apríla 2019 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie účasti tretích osôb na riadnom valnom zhromaždení
2. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky k 31.10.2018
3. Schválenie rozdelenia individuálneho zisku dosiahnutom v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2017 a končiacom 31.10.2018 vo výške = 7.573.516,96 EUR a to tak, že časť zisku vo výške =757,351,70 EUR sa použije na doplnenie rezervného fondu, časť zisku vo výške =225.254EUR sa použije na úhradu straty minulých období, časť zisku vo výške 37.867,58 EUR sa použije na prídel do sociálneho fondu a časť zisku vo výške 6.553.043,68 EUR sa prevedie na účet Nerozdelený zisk minulých období.
4. Schválenie zmeny stanov - rozšírenie predmetu činnosti
5. Schválenie auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s.r.o. pre audit účtovnej závierky pre rok končiaci 31.10.2019
6. Opätovné zvolenie Igora Rattaja a Adama Tomisa za členov dozornej rady a schválenie zmluvy o výkone funkcie

Opis práv akcionárov

Práva a povinnosti akcionárov spoločnosti Tatra Mountain resorts, 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 dobrovoľne. Po zrušení spoločnosti s likvidáciou má akcionár právo na podiel na likvidačnom zostatku vo výške určenej zákonom. Akcionár má právo nahliadnuť v sídle spoločnosti do listín, ktoré sa ukladajú do zbierky listín alebo do registra účtovných závierok podľa osobitného zákona a vyžiadať si kópie týchto listín alebo ich zaslanie na ním uvedenú adresu, na svoje náklady a nebezpečenstvo.

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

SPRÁVA DOZORNEJ RADY

V hospodárskom roku od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave deviatich členov. V apríli 2019 boli na riadnom valnom zhromaždení opätovne zvolení do funkcie členov dozornej rady Igor Rattaj s účinnosťou od 01.07.2019 a Adam Tomis s účinnosťou od 17.04.2019. Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2018 do 31.10.2019 päť (5) zasadnutí dozornej rady:

- Dňa 13.11.2018, prítomní deviatich členovia dozornej rady
- Dňa 12.12.2018, prítomní šiesti členovia dozornej rady
- Dňa 14.03.2019, prítomní deviatich členovia dozornej rady
- Dňa 11.06.2019, prítomní ôsmi členovia dozornej rady
- Dňa 29.10.2019, prítomní deviatich členovia dozornej rady

Dozorná rada Spoločnosti sa pri výkone svojej kontrolnej činnosti v priebehu hospodárskeho roka končiacom 31.10.2019

¹ V roku 2017/18 odmeny vrcholového manažmentu zahŕňali aj odmeny riaditeľom jednotlivých stredísk a centrálnych oddelení.

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 schvaľovala 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 spoločnosti 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 spoločnosti 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. Predstavenstvo volí a odvoláva dozorná rada.

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

Nespĺňa. 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.

■ **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 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 Obchodným zákonníkom a Stanovami. Valné zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania členov dozornej rady. Pravidlá odmeňovania členov predstavenstva 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.

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

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

Nespĺňa. Spoločnosť zatiaľ neumožňuje elektronické hlasovanie na valnom zhromaždení. 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.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.

■ **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 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.

Nespĺňa. 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.

Nespĺňa. 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 správosti 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 splňanie 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;
 - splňanie 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 splňania kritérií nezávislosti členov, keďže za nezávislých Spoločnosť automaticky považuje členov zvolených zamestnancami Spoločnosti, ktorí nie sú akcionármi. Taktiež správa doteraz neobsahovala sebahodnotenie dozornej rady.

- **Pravidlo IV.Z.2.:** Ak je to odôvodnené akcionárskou štruktúrou, spoločnosť 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 nevyklučuje, že v budúcnosti zavedie verejné vysielanie valného zhromaždenia, avšak bude to podliehať schváleniu akcionármi 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. Aj na poslednom riadnom valnom zhromaždení bol predstavenstvom predložený návrh na sprístupnenie verejnosti na zasadnutí valného zhromaždenia, ktorý akcionári schválili a umožnili účasť verejnosti na riadnom valnom zhromaždení. Spoločnosť nevyklučuje, že v budúcnosti zavedie možnosť účasti verejnosti na všetkých zasadnutiach valného zhromaždenia, avšak bude to podliehať schváleniu akcionármi 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 počas finančného roka 2013/14 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/>.

Počas finančného roka 2018/19 Skupina vydala ďalšiu emisiu dlhopisov prostredníctvom dcérskej spoločnosti TMR Finance CR, a.s.:

Dlhopisy TMR F CR 4,50% / 2022

ISIN: CZ0003520116

Objem: 1 500 000 000 CZK

Trh: Burza cenných papírů Praha

Menovitá hodnota: 30 000 CZK

Úrok: pevná úroková miera 4,50% p.a.

Výplata kupónu: polročne vždy k 7.5. a 7.11.

Dátum splatnosti: 7.11.2022

Dátum emisie: 7.11.2018

Dlhopisy TMR F CR 4,50% / 2022 zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené ručiteľským vyhlásením Tatry mountain resorts, a.s. (Ručiteľ). Záväzky z Dlhopisov budú ďalej zabezpečené záložným právom v prospech Agenta pre zabezpečenie, Patria Corporate Finance, a.s., na: (i) určitý nehnuteľný majetok vo vlastníctve Ručiteľa v Slovenskej republike, (ii) určitý hnutel'ny majetok vo vlastníctve Ručiteľa a jeho nepriamej 100 % dcérskej spoločnosti Śląskie Wesote Miasteczko Sp. z o.o. v Slovenskej republike a v Poľskej republike, (iii) 75 % podiel na základnom imaní spoločnosti Śląskie Wesote Miasteczko Sp. z o.o. vo vlastníctve spoločnosti Tatra Mountain Resorts PL, a.s., ktorá je 100 % priama dcérska spoločnosť Ručiteľa a (iv) pohľadávky Ručiteľa z LTV účtu. Pre viac info viď Prospekt cenného papiera dostupný na <https://tmr-finance.cz/zakonne-zverejneni.php>.

Spoločnosť k 31.10.2019 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 zasadaní 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 31.10.2019 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 2018/19 žiadne náklady.

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí.

Skupina používa finančné derivátové nástroje iba zabezpečenie peňažných tokov proti menovému riziku. Odkedy Skupina vydala dlhopisy v eurovom ekvivalente 58,7 milióna, otvorila sa Skupine pozícia v českých korunách. Skupina sa rozhodla riadiť menové riziko zmeny kurzu českej koruny na tomto konkrétnom nástroji pomocou zabezpečovacieho nástroja - menového swapu. Skupina nemá zabezpečené formou účtovania o zabezpečení žiadne iné riziká, okrem menového rizika vyvstávajúceho zo spomínaného nástroja, keďže sú tieto riziká riadené iným spôsobom. Pre viac informácií viď Konsolidovanú účtovnú závierku, Bod 29. 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 36.

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 2018/19 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 9,5% podiel v spoločnosti Melida, a.s. Na základe nájomnej zmluvy je spoločnosť Melida a.s. prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerův Mlýn v Krkonošiach po dobu 20 rokov za nájomné vo výške 43,8 mil. Kč ročne. Okrem samotnej prevádzky Špindlerůvho Mlýnu sa Melida zaviazala zabezpečiť ďalší rozvoj strediska, tým že rozšíri zjazdovky, obnoví technologické vybavenie a inak 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 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 17.04.2019 schválená na vykonanie auditu účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2019 a konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2019.

Poradcovia

Ku dňu publikácie tejto Ročnej 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 Ročnej 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 2019 čistý zisk podľa Individuálnej účtovnej závierky vo výške 4,087 mil. EUR. Predstavenstvo navrhuje presunúť čistý zisk nasledovne:

1. Do rezervného fondu sa odvedie 409 tis. EUR
2. Do sociálneho fondu na základe kolektívnej zmluvy sa odvedie 20 tis. EUR
3. Zostatok vo výške 3,658 mil. EUR sa presunie na účet Nerozdelený zisk minulých období.

AKCIE



Akcie

Akcionársky klub

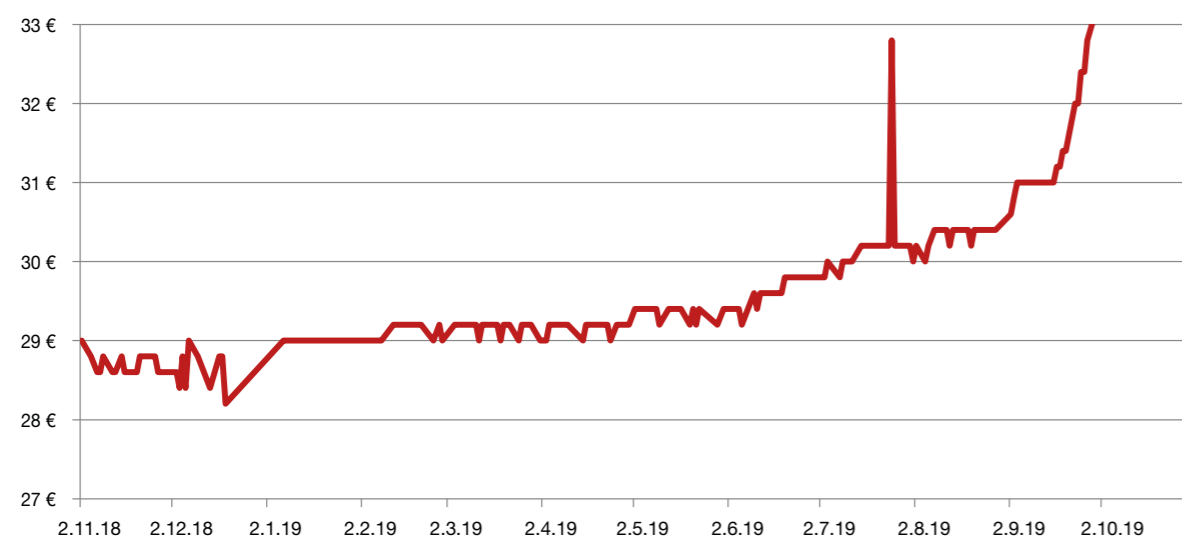
TMR a jeho jednotliví akcionári sa združili v blízkom partnerstve vybudovanom na dôvere s cieľom podieľať sa na napredovaní aj úspechoch, vytváraní lojality so špeciálnymi ponukami v najúspešnejších strediskách v regióne a zvyšovaní počtu registrovaných akcionárov. A preto bol vytvorený aj Akcionársky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

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

Výhody akcionárskeho klubu

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

Vývoj ceny akcií TMR na BSSE



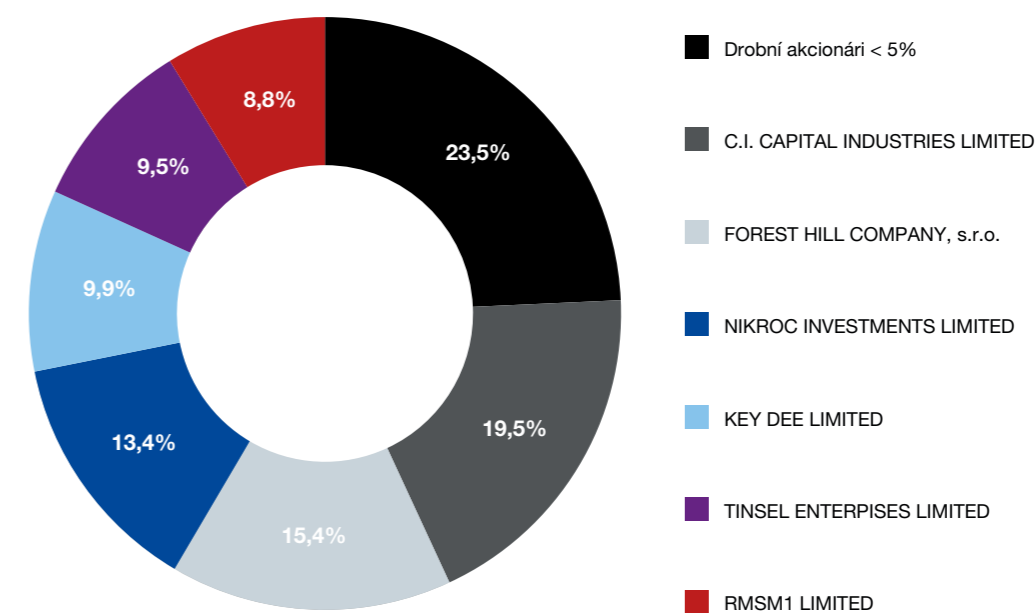
Zatváracia cena	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31/10/19	35,80	155,00	1000,00
31/10/18	29,20	132,00	780,00

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

Akcionárska štruktúra

Spoločnosti TMR, a.s. sú známe nasledovné osoby, ktoré držali priamu či nepriamu účasť na základnom imaní a hlasovacích právach Spoločnosti k 31.10.2019:

Akcionárska štruktúra k 31.10.2019



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 zvierka

Tatry mountain resorts, a.s., dcérske spoločnosti, spoločné a pridružené podniky

Konsolidovaná účtovná zvierka
za obdobie od 1.11.2018 do 31.10.2019

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

Konsolidovaná účtovná zvierka

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Tržby	6	126 392	108 020
Ostatné prevádzkové výnosy	7	1 200	229
Výnosy celkom		127 592	108 249
Spotreba materiálu a tovarov	8	-26 300	-19 318
Nakupované služby	9	-30 931	-28 225
Osobné náklady	10	-35 045	-28 806
Ostatné prevádzkové náklady	11	-1 313	-1 284
Zisk z predaja majetku		638	461
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	1 050	725
Zisk z precenenia finančných nástrojov	24	-	2 458
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	21	-195	-94
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		35 496	34 166
Odpisy a amortizácia	15,16	-20 131	-16 745
Zisk z výhodnej kúpy (gain on bargain purchase)	5	1 223	1 824
Opravná položka k dlhodobému majetku	15,16	-3 865	-
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)		12 723	19 245
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	12	1 173	1 148
Úrokové náklady	12	-16 791	-14 010
Zisk / (strata) z finančných operácií, netto	13	1 189	-3 099
Podiel zisku alebo (straty) z investícií do spoločných a pridružených podnikov účtovaných metódou vlastného imania	5	-8	-
Zisk / (strata) pred zdanením		-1 714	3 284
Daň z príjmu	14	-574	-189
Zisk / (strata)		-2 288	3 095
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		-2 286	3 173
- nekontrolný podiel		-2	-78
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty) v nasledujúcich obdobiach (po zdanení):</i>			
Čistý zisk / (strata) zo zabezpečenia peňažných tokov	14	-1 108	-
Rezerva z prepočtu cudzích mien		-49	-76
Celkový komplexný výsledok		-3 445	3 019

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

		-3 445	3 019
Celkový komplexný výsledok			
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		-3 443	3 097
- nekontrolný podiel		-2	-78
Zisk pripadajúci na akciu (v eur)	26	-0,341	0,473
Počet akcií		6 707 198	6 707 198

*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 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>	Bod	31.10.2019	31.10.2018
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	16	14 435	14 116
Pozemky, budovy a zariadenie	15	412 995	365 277
Investície v nehnuteľnostiach	17	8 329	7 279
Investície do spoločných a pridružených podnikov	5	2 101	-
Úvery poskytnuté	20	1 019	3 043
Ostatné pohľadávky	22	3 798	3 997
Odložená daňová pohľadávka	18	2 878	2 212
Dlhodobý majetok celkom		445 555	395 924
Zásoby	19	8 208	8 123
Pohľadávky z obchodného styku	21	5 459	3 335
Úvery poskytnuté	20	27 794	22 198
Ostatné pohľadávky	22	24 523	29 494
Finančné investície	24	4 660	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	25	12 073	54 525
Ostatný majetok	23	5 586	3 433
Krátkodobý majetok celkom		88 303	125 760
Majetok celkom		533 858	521 684
Vlastné imanie	26		
Základné imanie		46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		-2 286	3 173
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		35 640	33 746
Rezerva z precenenia mien		-667	-618
Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		110 067	113 681
Nekontrolný podiel		106	108
Vlastné imanie celkom		110 173	113 789
Závazky			
Úvery a pôžičky	27	70 867	35 852
Závazky z obchodného styku	28	1 127	-
Rezervy	31	24	24
Ostatné dlhodobé záväzky	30	17 741	1 525
Vydané dlhopisy	32	254 919	167 415
Odložený daňový záväzok	18	27 980	23 649
Dlhodobé záväzky celkom		372 658	228 465
Úvery a pôžičky	27	15 196	79 924
Závazky z obchodného styku	28	8 052	8 816
Rezervy	31	570	468
Vydané dlhopisy	32	6 368	71 002
Daňové záväzky	18	860	-
Ostatné krátkodobé záväzky	30	19 981	19 220
Krátkodobé záväzky celkom		51 027	179 430
Závazky celkom		423 685	407 895
Vlastné imanie a záväzky celkom		533 858	521 684

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

v tis. eur

	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	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 31. októbru 2018	46 950	30 430	5 852	184	-618	30 883	113 681	108	113 789
IFRS 9 prvé uplatnenie k 1. novembru 2018	-	-	-	-	-	-171	-171	-	-171
Zostatok k 1. novembru 2018 po zohľadnení IFRS 9	46 950	30 430	5 852	184	-618	30 712	113 510	108	113 618
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	760	-	-	-760	-	-	-
Zisk / (strata) za obdobie	-	-	-	-	-	-2 286	-2 286	-2	-2 288
Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení									
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
Zabezpečovacie deriváty ("cash flow hedge")	-	-	-	-1 108	-	-	-1 108	-	-1 108
Rezerva z precenenia mien	-	-	-	-	-49	-	-49	-	-49
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	760	-1 108	-49	-3 046	-3 443	-2	-3 445
Transakcie s vlastními, účtované priamo do vlastného imania									
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kúpa nekontrolného podielu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakcie s vlastními	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31. októbru 2019	46 950	30 430	6 612	-924	-667	27 666	110 067	106	110 173

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

v tis. eur

	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	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2017	46 950	30 430	4 930	180	-413	29 484	111 561	1 588	113 149
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	922	-	-	-922	-	-	-
Zisk / (strata) za obdobie	-	-	-	-	-	3 173	3 173	-78	3 095
Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení									
- 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
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	922	4	-80	2 251	3 097	-78	3 019
Transakcie s vlastními, účtované priamo do vlastného imania									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 402	-2 379
Celkové transakcie s vlastními	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 402	-2 379
Zostatok k 31. októbru 2018	46 950	30 430	5 852	184	-618	30 883	113 681	108	113 789

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk		-2 288	3 095
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-638	-461
Odpisy a amortizácia	15,16	20 131	16 745
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam		195	94
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)		-1 734	-950
Zníženie hodnoty majetku	15	3 865	-
Zisk z precenenia finančných nástrojov	24	-	-2 458
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-1 050	-725
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	15 618	12 862
Zisk z výhodnej kúpy	5	-1 223	-1 824
Podiel zisku alebo (straty) z investícií do spoločných a pridružených podnikov účtovaných metódou vlastného imania	5	-8	-
Zmena stavu rezerv		102	117
Daň z príjmu	14	574	189
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		1 475	8 736
Zmena v zásobách		90	-2 271
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-6 869	5 400
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		28 240	38 549
Zaplatená daň z príjmu		-577	-475
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		27 663	38 074
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-31 229	-54 798
Prijmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		638	2 011
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky		-2 101	-388
Čistý peňažný príjem z nákupu dcérskych spoločností	5	23	-
Úvery poskytnuté		-15 301	-2 542
Splátky poskytnutých úverov		12 697	2 252
Dokúpenie podielu v dcérskej spoločnosti, netto	5	-	-943
Prijaté úroky	20, 22	79	168
Peňažné toky použité v investičnej činnosti		-35 194	-54 240
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-2 732	-987
Prijatý finančný lízing		1 898	871
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-43 674	-88 626
Nové prijaté úvery a pôžičky		2 817	110 319
Vydané dlhopisy, netto	32	88 119	58 347
Nákup vlastných dlhopisov		-65 000	-5 081
Zaplatené úroky		-16 346	-13 736
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		-34 918	61 107
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-42 449	44 941
Vplyv opravných položiek k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom	25	-3	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	25	54 525	9 584
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	25	12 073	54 525
Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.			

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zvierke**Obsah**

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. Účtovanie o zabezpečení
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
41. 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 Spoločnosť emitovala tretiu emisiu dlhopisov TMR III v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur, splatné v roku 2024. Dňa 7. novembra 2018 spoločnosť TMR Finance CR, a.s. emitovala štvrtú emisiu dlhopisov TMR F. CR v nominálnej hodnote 1 500 000 tis. czk so splatnosťou v roku 2022. Obe emisie boli upísané v plnej výške ku dňu zostavenia účtovnej zvierky. Pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018 bola nasledovná:

31. október 2019	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%
Celkom	46 950	100%	100%

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%
Celkom	46 950	100%	100%

Konsolidovaná účtovná zvierka Skupiny za obdobie končiacie 31. októbra 2019 obsahuje účtovnú zvierku materskej spoločnosti, jej dcérske spoločnosti a podiely v spoločných a pridružených podnikoch (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, prevádzkovanie zábavných parkov a golfových stredísk.

1. Informácie o Spoločnosti (pokračovanie)

Skupina získala počas účtovného obdobia obchodné podiely v rakúskych spoločnostiach, ktoré prevádzkujú v Rakúsku lyžiarske rezorty Mölltaler Gletscher a Ankogel. Skupina sa počas účtovného obdobia stala priamym akcionárom (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA a.s., ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindleruv Mlýn v Českej republike.

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol 1 456 z toho manažment 28 (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol 1 402 z toho manažment 25).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bolo formou prenájmu využitých v priemere 376 zamestnancov (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 282 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 25.04.2015)

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 2018 až 31. októbra 2019.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 28. februára 2020.

(b) Výhodiská 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 (pre viac detailov pozri aj bod 38 - Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka)

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 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.

(c) Uplatnenie nových štandardov a interpretácií

Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2018 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej zvierky:

V júli 2014 IASB vydala finálnu verziu štandardu **IFRS 9 Finančné nástroje**, ktorý nahrádza IAS 39 Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie a všetky predošlé verzie IFRS 9. IFRS 9 prináša v jednom celku všetky tri aspekty účtovania finančných nástrojov: vykazovanie a oceňovanie, opravné položky a účtovanie o zabezpečovaní. IFRS 9 je účinný od 1. januára 2018, s možnosťou skoršieho uplatnenia. Okrem účtovania o zabezpečení sa vyžaduje retrospektívna aplikácia, nie je však povinné poskytovať porovnateľné informácie.

Podrobnosti k prijatiu **IFRS 9 Finančné nástroje** a dopad na finančné výkazy sú popísané v Bodoch e) a f).

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Skupinu.

V máji 2014 IASB vydala štandard **IFRS 15 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi**, účinný pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 s povoleným skorším prijatím. IFRS 15 definuje princípy pre vykazovanie výnosov a je aplikovateľný na všetky zmluvy uzatvorené s klientmi. Avšak úroky a výnosy z poplatkov, ktoré sú súčasťou finančných nástrojov a lízingov, budú naďalej mimo rozsahu IFRS 15 a sú regulované iným príslušným štandardom ako IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 16 Lízing. 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

Skupina posúdila dopad implementácie IFRS 15 na finančné výkazy Skupiny a prišla k záveru, že prvotné prijatie štandardu nemá materiálny dopad na finančné výkazy kvôli typu a podstate výnosov, ktoré spoločnosť generuje.

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 častí) 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.

Interpretácia je účinná pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr. Aktuálne účtovné postupy Skupiny sú v súlade s novou interpretáciou, a preto Skupina posúdila vplyv tejto interpretácie na svoju účtovnú zvierku ako nevýznamný.

Doplnenie **IAS 40 Transfer investičného majetku** je účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr a má sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je povolená. Zmeny v štandarde upresňujú kritériá kedy, a či vôbec môže spoločnosť presunúť dlhodobý majetok, aj majetok vo výstavbe, do alebo z investičného majetku. Samotná zmena zámeru manažmentu na využitie majetku nie je dôkazom zmeny jeho využitia. Doplnenie definuje, že zmena nastane keď nehnuteľnosť splní alebo prestane spĺňať kritériá definujúce investičný majetok a ak existuje dôkaz pre zmenu využitie.

Skupina posúdila prvotné prijatie interpretácie a vyhodnotila dopady ako nemateriálne pre finančné výkazy. Skupina presúva majetok do/z investičného majetku len v prípadoch keď sa zmení spôsob využitia majetku.

Nasledujúce štandardy a interpretácie sú účinné pre finančné obdobia začínajúce od 1. januára 2018:

- Doplnenie IFRS 2: Platby na základe podielov. Zmeny bližšie vysvetľujú účtovanie pre transakcie na základe podielov v rôznych oblastiach.
- Ročné vylepšenia IFRS (2014-2016 cyklus) obsahujú dve doplnenia štandardov.

Vyššie spomenuté doplnenia nemajú materiálny dopad na finančné výkazy Skupiny.

(d) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré boli vydané, no nie sú ešte účinné

Skupina neaplikovala 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

K 31. októbru 2019 boli vydané nasledujúce Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k už existujúcim štandardom, ktoré ešte neboli účinné a teda neboli aplikované Skupinou pri zostavení tejto účtovnej zvierky:

- IFRS 3 Podnikové kombinácie – Dodatok objasňujúci definíciu podniku (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr; tento dodatok zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IFRS 9 Finančné nástroje: klasifikácia a oceňovanie – Dodatok týkajúci sa predčasného splatenia s negatívnou kompenzáciou (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr)
- IFRS 14 Časové rozlíšenie v regulovaných odvetviach (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr; tento štandard zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IFRS 16 Lízingy (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr)
- IFRS 17 Poistné zmluvy (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2021 alebo neskôr; tento štandard zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IAS 1 Prezentácia účtovnej zvierky – Dodatok týkajúci sa definície významnosti (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr; tento dodatok zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IAS 19 Zamestnanecké požitky - Dodatok týkajúci sa zmien, krátení alebo vysporiadaní plánov (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr; tento štandard zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IAS 28 Investície do pridružených a spoločných podnikov - Dodatok týkajúci sa dlhodobej účasti v pridružených a spoločných podnikoch (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr)
- IFRIC 23 Účtovanie neistôt v oblasti dane z príjmov (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr)
- Ročné vylepšenia IFRS (vydané v decembri 2017, účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr, tieto úpravy zatiaľ neboli schválené EÚ)

Okrem vplyvu IFRS 16 sa neočakáva, že by ostatné štandardy mohli mať významný vplyv na konsolidovanú účtovnú zvierku Skupiny.

IFRS 16 Lízingy

Štandard je účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2019 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovoľaná, ak spoločnosť aplikuje aj štandard IFRS 15.

IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 Lízingy a súvisiace interpretácie. Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. Namiesto toho vyžaduje, aby spoločnosti vykázali väčšinu nájmov vo výkaze finančnej pozície 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.

Očakáva sa, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na konsolidovanú 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. Skupina vykáže nový majetok a záväzky z operatívnych nájmov administratívnej budovy, vysokozdvížných vozíkov, IT technológií a osobných automobilov. Charakter a náklady, ktoré sa týkajú týchto nájmov, sa teraz menia, pretože Skupina vykáže odpisy z práva používať majetok a nákladové úroky zo záväzkov. Predtým Skupina vykazovala náklady z operatívneho nájmu na rovnomernej báze a vykazovala majetok a záväzky iba v rozsahu časového nesúladu medzi skutočnou platbou nájmu a vykázaným nákladom.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Podľa informácií, ktoré sú v súčasnosti k dispozícii, Skupina predpokladá nasledujúci vplyv na výkaz finančnej pozície k 1. novembru 2019:

Výkaz finančnej pozície v tis. €	1. november 2019
Právo na užívanie pozemkov a budov	39 003
Právo na užívanie ostatného dlhodobého hmotného majetku	629
Zvýšenie ostatných záväzkov	39 632
Vplyv na vlastné imanie netto	0

Skupina plánuje prvýkrát aplikovať IFRS 16 1. novembra 2019, pričom použije model modifikovaného retrospektívneho prístupu. Preto kumulatívny vplyv prijatia IFRS 16 sa vykáže ako úprava otváracieho stavu vlastného imania k 1. januáru 2019, bez úpravy porovnateľných informácií.

Z dôvodu účelnosti Skupina plánuje uplatniť výnimku, pri ktorej bude aplikovať IFRS 16 na všetky zmluvy, ktoré uzatvorila pred 1. novembrom 2019 a identifikovala ich ako nájom podľa IAS 17 a IFRIC 4.

Skupina plánuje taktiež uplatniť výnimku pre krátkodobé zmluvy, podľa ktorej nebude aplikovať IFRS 16 na tie nájomné zmluvy, ktorých doba nájmu uplynie za menej ako 12 mesiacov odo dňa prvej aplikácie štandardu a nájomné zmluvy s nízkou hodnotou.

(e) Vplyv uplatnenia IFRS 9

Nasledujúca tabuľka sumarizuje vplyv nového štandardu IFRS 9 na výkaz finančnej pozície Skupiny k 1. novembru 2018, kedy uvedený štandard nadobudol platnosť:

v tis. eur	Bod	31.10.2018	IFRS 9	1.11.2018
Majetok				
Goodwill a nehmotný majetok	16	14 116	-	14 116
Pozemky, budovy a zariadenie	15	365 277	-	365 277
Investície v nehnuteľnostiach	17	7 279	-	7 279
Investície do pridružených podnikov a spoločných podnikov	5	-	-	-
Úvery poskytnuté	20	3 043	-8	3 035
Ostatné pohľadávky	22	3 997	-44	3 953
Odložená daňová pohľadávka	18	2 212	-	2 212
Dlhodobý majetok celkom		395 924		395 872
Zásoby	19	8 123	-	8 123
Pohľadávky z obchodného styku	21	3 335	-14	3 321
Úvery poskytnuté	20	22 198	-117	22 081
Ostatné pohľadávky	22	29 494	-	29 494
Finančné investície	24	4 652	-	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	25	54 525	-1	54 524
Ostatný majetok	23	3 433	-32	3 401
Krátkodobý majetok celkom		125 760		125 596
Majetok celkom		521 684		521 468

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(e) Vplyv uplatnenia IFRS 9 (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2018	IFRS 9	1.11.2018
Vlastné imanie	26			
Základné imanie		46 950	-	46 950
Emisné ážio		30 430	-	30 430
Zisk za obdobie		3 173	-	3 173
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		33 746	-171	33 575
Rezerva z precenenia mien		-618	-	-618
Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		113 681		113 510
Nekontrolný podiel		108	-	108
Vlastné imanie celkom		113 789		113 618
Závazky				
Úvery a pôžičky	27	35 852	-	35 852
Závazky z obchodného styku	28	-	-	-
Rezervy	31	24	-	24
Ostatné dlhodobé záväzky	30	1 525	-	1 525
Vydané dlhopisy	32	167 415	-	167 415
Odložený daňový záväzok	18	23 649	-45	23 604
Dlhodobé záväzky celkom		228 465		228 420
Úvery a pôžičky	27	79 924	-	79 924
Závazky z obchodného styku	28	8 816	-	8 816
Rezervy	31	468	-	468
Vydané dlhopisy	32	71 002	-	71 002
Daňové záväzky	18	-	-	-
Ostatné krátkodobé záväzky	30	19 220	-	19 220
Krátkodobé záväzky celkom		179 430		179 430
Závazky celkom		407 895		407 850
Vlastné imanie a záväzky celkom		521 684		521 468

(f) Prvá aplikácia IFRS 9 Finančné nástroje

Štandard IFRS 9 Finančné nástroje nahradil štandard IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie s účinnosťou pre ročné obdobia, ktoré sa začínajú 1. novembra 2018. Tento štandard zjednocuje všetky tri aspekty účtovania finančných nástrojov: klasifikáciu a oceňovanie, zníženie hodnoty a účtovanie o zabezpečení (hedgingu).

Skupina prijala štandard IFRS 9 retrospektívne, s dátumom prvej aplikácie 1. novembra 2018.

Povaha týchto úprav je opísaná nižšie:

i. Klasifikácia a oceňovanie

V zmysle štandardu IFRS 9 sa dlhové finančné nástroje následne oceňujú reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (fair value through profit or loss, v skratke „FVTPL“), amortizovanou hodnotou (amortised cost, v skratke „AC“) alebo reálnou hodnotou cez ostatné súčasti komplexného výsledku (fair value through other comprehensive income, v skratke „FVOCI“).

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Klasifikácia je založená na dvoch kritériách, a to na obchodnom modeli Skupiny pre správu aktív (Business Model Assessment, v skratke „BMA“) a na tom, či zmluvné peňažné toky vyplývajúce z týchto nástrojov predstavujú výlučne platby istiny a úrokov z nesplatennej sumy istiny (Solely Payments of Principal and Interest on principal outstanding, v skratke „SPPI“).

Obchodný model Skupiny sa posúdil k dátumu prvej aplikácie, t. j. k 1. november 2018, a následne sa uplatnil retrospektívne na finančné aktíva, ktoré sa pred 1. november 2018 neodúčtovali. Posúdenie toho, či zmluvné peňažné toky dlhových finančných nástrojov predstavujú výlučne istinu a úroky, sa uskutočnilo na základe skutočností a okolností k dátumu prvotného vykázania týchto aktív.

Uplatnenie požiadaviek štandardu IFRS 9 týkajúcich sa klasifikácie a oceňovania nemalo na Skupinu významný vplyv. Skupina naďalej oceňovala reálnou hodnotou všetok finančný majetok, ktorý bol predtým podľa štandardu IAS 39 držaný v reálnej hodnote.

Skupina neocenoila žiadne finančné záväzky v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia. V klasifikácii a oceňovaní finančných záväzkov Skupiny nenastali žiadne zmeny.

ii. Zníženie hodnoty

Prijatím štandardu IFRS 9 sa zásadne zmenilo účtovanie strát zo zníženia hodnoty finančného majetku, keď sa model vzniknutých strát v zmysle štandardu IAS 39 nahradil modelom očakávaných strát z úverov (expected credit loss, v skratke „ECL“), ktorý sa zameriava na budúcnosť. Podľa štandardu IFRS 9 sa od Skupiny požaduje, aby vytvorila opravnú položku na očakávané straty pri všetkých dlhových finančných nástrojoch, ktoré nie sú vykazované v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia, a zmluvných aktívach.

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

- 12 mesačné ECL: toto sú ECL, ktoré vyplývajú z možných prípadov zlyhania v priebehu 12 mesiacov po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka; a
- Celoživotné ECL: toto sú ECL, ktoré vyplývajú zo všetkých možných prípadov zlyhania 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 Skupiny a jej zabezpečovacích aktivitách.

Finančné nástroje (okrem finančných záväzkov)

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

i. Prvotné vykázanie a ocenenie finančného aktíva

Finančné aktíva sú pri prvotnom vykázaní klasifikované v jednej z troch kategórií ako finančné aktíva následne oceňované amortizovanou hodnotou, reálnou hodnotou cez ostatné súčasti komplexného výsledku a reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia.

Klasifikácia finančných aktív pri prvotnom ocenení závisí od charakteristiky ich zmluvných peňažných tokov a od obchodného modelu, ktorý Skupina používa pri ich správe. S výnimkou pohľadávok z obchodného styku, ktoré neobsahujú významný komponent financovania, resp. pri ktorých Skupina zvolila zjednodušený účtovný postup, (t.j. sú rátané celoživotné očakávané straty), Skupina finančné aktíva prvotne oceňuje v reálnej hodnote, pričom pri finančných aktívach nezaraďovaných do kategórie nástrojov oceňovaných v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia sa reálna hodnota upravuje o transakčné náklady.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Pohľadávky z obchodného styku, ktoré neobsahujú významný komponent financovania, resp. pri ktorých Skupina zvolila zjednodušený účtovný postup, sa oceňujú transakčnou cenou stanovenou podľa štandardu IFRS 15.

Aby mohlo byť finančné aktívum klasifikované a ocenené amortizovanou hodnotou alebo reálnou hodnotou cez ostatné súčasti komplexného výsledku, musí viesť k vzniku peňažných tokov, ktoré predstavujú „výlučne platby istiny a úrokov (SPPI)“ z nesplatennej sumy istiny. Toto posúdenie sa označuje ako test SPPI a realizuje sa na úrovni jednotlivých nástrojov.

Obchodný model Skupiny na správu finančných aktív vyjadruje, akým spôsobom Skupina spravuje svoje finančné aktíva na vytváranie peňažných tokov. Obchodný model stanovuje, či peňažné toky vyplývajú buď z inkasovania zmluvných peňažných tokov, alebo z predaja finančných aktív, resp. z oboch scenárov.

ii. Následné oceňovanie

Na účely následného oceňovania sa finančné aktíva klasifikujú do štyroch kategórií:

- finančné aktíva v amortizovanej hodnote (dlhové finančné nástroje)
- finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez ostatné súčasti komplexného výsledku s recyklovaním kumulovaných ziskov a strát (dlhové finančné nástroje)
- finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez ostatné súčasti komplexného výsledku bez recyklovania kumulatívnych ziskov a strát pri odúčtovaní (kapitálové finančné nástroje)
- finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia

iii. Finančné aktíva v amortizovanej hodnote (dlhové finančné nástroje)

Skupina oceňuje finančné aktíva v amortizovanej hodnote, ak sú splnené obe tieto podmienky:

- finančné aktívum je držané v rámci obchodného modelu, ktorého zámerom je držať finančné aktíva s cieľom inkasovať zmluvné peňažné toky a
- zmluvné podmienky finančného aktíva vedú v stanovených dátumoch k peňažným tokom, ktoré predstavujú výlučne platby istiny a úrokov z nesplatennej sumy istiny.

Finančné aktíva v amortizovanej hodnote sa následne oceňujú pomocou metódy efektívnej úrokovej miery (effective interest method, v skratke „EIR“) a podliehajú zníženiu hodnoty. Zisky a straty sa vykazujú vo výsledku hospodárenia v prípade, ak sa odúčtuje, zmení alebo zníži hodnota príslušného aktíva.

Finančné aktíva Skupiny v amortizovanej hodnote zahŕňajú „Pohľadávky z obchodného styku“, „Ostatné pohľadávky“ a „Poskytnuté úvery“.

iv. Finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez ostatné súčasti komplexného výsledku (dlhové finančné nástroje)

Skupina sa rozhodla oceňovať kapitálové dlhové nástroje cez ostatné súčasti komplexného výsledku, ak sú splnené obe tieto podmienky:

- Kapitálový nástroj nie je nástrojom v pridruženej alebo dcérskej spoločnosti.
- Kapitálový nástroj nie je držaný na obchodovanie

v. Odúčtovanie

Finančné aktíva (resp. ak je to aplikovateľné, časť finančného aktíva alebo časť skupiny podobných finančných aktív) sa odúčtujú, keď:

- vypršia práva získať peňažné toky z tohto majetku, alebo
- Skupina previedla svoje práva na peňažné toky z príslušného majetku, resp. prevezme záväzok vyplatiť celú výšku získaných peňažných tokov bez významného oneskorenia tretej strane („pass-through arrangement“); a buď (a) Skupina previedla takmer všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku, alebo (b) Skupina nepreviedla všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku ani si ich neponechala, previedla však kontrolu nad týmto majetkom

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

vi. Zníženie hodnoty finančných aktív

Skupina vykazuje opravnú položku na očakávané straty (ECL) pri všetkých dlhových finančných nástrojoch, ktoré nie sú držané v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia. Spoločnosť posudzuje každú opravnú položku samostatne. Výška očakávaných strát vychádza z rozdielu medzi všetkými zmluvnými peňažnými tokmi splatnými Skupiny na základe zmluvy a všetkými peňažnými tokmi, ktoré Skupina očakáva, že získa, diskontovanými pôvodnou efektívnou úrokovou mierou. Očakávané peňažné toky budú zahŕňať peňažné toky z predaja držaného kolaterálu alebo iného zabezpečenia, ktoré sú súčasťou zmluvných podmienok.

Očakávané straty z úverov sa vykazujú v dvoch fázach. Pri úverovej angažovanosti, bez výrazného nárastu kreditného rizika od prvotného vykázania sa tvoria opravné položky na očakávané straty, ktoré vyplývajú z možných prípadov zlyhania v nasledujúcich 12 mesiacoch (12-mesačné ECL). Pri úverovej angažovanosti s výrazným nárastom úverového rizika od prvotného vykázania sa vyžaduje vytvorenie opravnej položky na úverové straty očakávané počas celkovej zostávajúcej doby životnosti angažovanosti, bez ohľadu na načasovanie zlyhania (ECL za celú dobu životnosti).

Skupina uplatňuje pre pohľadávky z obchodného styku zjednodušený prístup výpočtu ECL. Z tohto dôvodu Skupina nesleduje zmeny v úverovom riziku, ale, naopak, vykazuje opravnú položku na základe hodnoty celoživotnej ECL ku každému dátumu zostavenia účtovnej zvierky. Spoločnosť stanovila metódu, ktorá je založená na jej historických skúsenostiach v oblasti strát z pohľadávok a upravená o očakávané faktory, ktoré sa týkajú jednotlivých dlžníkov a ekonomického prostredia.

Skupina považuje finančné aktívum za zlyhané, ak sú zmluvné platby 90 dní po splatnosti. V určitých prípadoch však Skupina môže považovať finančné aktívum za zlyhané aj v prípade, ak je na základe interných alebo externých informácií nepravdepodobné, že Skupina získa celú nesplatenú zmluvnú sumu bez realizácie kolaterálov. Finančné aktívum sa odpisuje v momente, keď sa vyčerpajú všetky primerané možnosti na znovuzískanie zmluvných peňažných tokov.

Derivátové finančné nástroje a účtovanie o zabezpečení

Prvotné vykázanie a následné oceňovanie

Skupina používa derivátové finančné nástroje, ako napríklad menové swapy, na zabezpečenie rizík súvisiacich s menovým rizikom. Takéto derivátové kontrakty sú prvotne vykázané v reálnej hodnote ku dňu, v ktorom bola zmluva uzavretá a následne preceňované na reálnu hodnotu. Dané deriváty sú vykázané ako ostatné aktíva, ak je ich hodnota kladná a ostatné záväzky, keď je ich hodnota záporná.

Pre účely účtovania o zabezpečení Skupina klasifikuje zabezpečenia ako:

- zabezpečenie peňažných tokov: zabezpečenie expozície voči premenlivosti peňažných tokov, ktorá pripadá na konkrétne riziko spojené s celým vykazovaným aktívom alebo záväzkom

Skupina nepoužíva žiadne iné formy zabezpečenia.

Na začiatku zabezpečovacieho vzťahu dôjde k formálnemu určeniu a zdokumentovaniu zabezpečovacieho vzťahu a cieľa a stratégie účtovnej jednotky v oblasti riadenia rizika na uskutočňovanie zabezpečenia. Uvedená dokumentácia obsahuje identifikáciu zabezpečovacieho nástroja, zabezpečenej položky, povahy zabezpečovaného rizika a spôsob, akým bude účtovná jednotka posudzovať to, či zabezpečovací vzťah spĺňa požiadavky efektívnosti zabezpečenia (vrátane jej analýzy zdrojov neefektívnosti zabezpečenia a spôsobu, akým stanovuje zabezpečovací pomer).

Zabezpečovací vzťah spĺňa všetky tieto požiadavky efektívnosti zabezpečenia:

- Medzi zabezpečenou položkou a zabezpečovacím nástrojom existuje ekonomický vzťah.
- Účinok úverového rizika neprevládá nad zmenami hodnôt, ktoré sú výsledkom uvedeného ekonomického vzťahu.
- Zabezpečovací pomer zabezpečovacieho vzťahu je rovnaký ako pomer vyplývajúci z množstva zabezpečenej položky, ktorú účtovná jednotka v skutočnosti zabezpečuje, a z množstva zabezpečovacieho nástroja, ktorý účtovná jednotka v skutočnosti používa na zabezpečenie uvedeného množstva zabezpečenej položky.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Účtovná jednotka uplatňuje účtovanie zabezpečenia na zabezpečovacie vzťahy, ktoré spĺňajú kvalifikačné kritériá vyššie nasledovne:

Zabezpečenia peňažných tokov

Tá časť zisku alebo straty zo zabezpečovacieho nástroja, ktorá sa stanoví ako efektívne zabezpečenie (t. j. tá časť, ktorá je kompenzovaná zmenou rezervy na zabezpečenie peňažných tokov), sa vykazuje v ostatných súčiastiach komplexného výsledku, kým akýkoľvek zostávajúci zisk alebo strata zo zabezpečovacieho nástroja (alebo akýkoľvek zisk alebo strata potrebné na vyrovnanie zmeny v rezerve na zabezpečenie peňažných tokov) predstavuje neefektívnosť zabezpečenia, ktorá sa vykazuje vo výsledku hospodárenia.

Samostatná zložka vlastného imania súvisiaca so zabezpečenou položkou (rezerva na zabezpečenie peňažných tokov) sa upravuje na nižšiu z týchto hodnôt (v absolútnych hodnotách):

- i) kumulovaný zisk alebo strata zo zabezpečovacieho nástroja od začiatku zabezpečenia a
- ii) kumulovaná zmena reálnej hodnoty (súčasnej hodnoty) zabezpečenej položky (t. j. súčasnej hodnoty kumulovanej zmeny zabezpečených očakávaných budúcich peňažných tokov) od začiatku zabezpečenia.

Skupina používa menové swapy ako zabezpečenie expozície voči menovému riziku pri dlhopisoch denominovaných v cudzích menách.

Ak zabezpečená očakávaná transakcia následne vedie k vykázaniu nefinančného aktíva alebo nefinančného záväzku alebo ak sa zo zabezpečenej očakávanej transakcie s nefinančným aktívom alebo nefinančným záväzkom stane záväzná povinnosť, na ktorú sa uplatňuje účtovanie zabezpečenia reálnej hodnoty, účtovná jednotka odstráni uvedenú sumu z rezervy na zabezpečenie peňažných tokov a zahrnie ju priamo do prvotných nákladov alebo inej účtovnej hodnoty aktíva alebo záväzku. Nepredstavuje to reklasifikačnú úpravu (pozri IAS 1), a teda to nemá vplyv na ostatné súčasti komplexného výsledku.

Pri ostatných zabezpečených peňažných tokov, sa uvedená suma reklasifikuje z rezervy na zabezpečenie peňažných tokov do výsledku hospodárenia ako reklasifikačná úprava v tom istom období alebo obdobiach, počas ktorých majú zabezpečené očakávané budúce peňažné toky vplyv na výsledok hospodárenia.

Keď účtovná jednotka prestane účtovať zabezpečenie peňažných tokov, sumu, ktorá sa naakumulovala v rezerve na zabezpečenie peňažných tokov ostáva v rezerve na zabezpečenie peňažných tokov dovtedy, kým sa očakávajú budúce peňažné toky, inak sa uvedená suma okamžite reklasifikuje z rezervy na zabezpečenie peňažných tokov do výsledku hospodárenia ako reklasifikačná úprava.

(g) Finančné nástroje – pre porovnateľné obdobie končiacie 31.10.2018.

i. Klasifikácia

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

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

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

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

ii. Vykazovanie

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 záúčtované dňom, keď sa Skupina zaviazala majetok predat'. Úvery/preddavky zákazníkom sú odúčtované v deň, keď sú Skupinou splatené/zúčtované.

vii. Zníženie hodnoty

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, poníženy 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.

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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(h) 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 dcérskych spoločností 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 Skupina 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. *Spoločné podniky*

Spoločný podnik je zmluvná dohoda, kde dvaja alebo viacerí účastníci realizujú ekonomickú činnosť, ktorá je predmetom spoločnej kontroly. Spoločná kontrola je zmluvne dohodnuté rozdelenie kontroly nad ekonomickou činnosťou. Spoločné podniky sú účtované v obstarávacej cene. Spoločné podniky sa zahŕňajú do účtovnej zvierky použitím metódy vlastného imania od momentu získania spoločnej kontroly do momentu skončenia tejto kontroly.

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.

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 tokov.

iv. *Rozsah konsolidácie*

Zoznam všetkých spoločností zahrnutých do konsolidácie je uvedený v bode 41 - Spoločnosti v rámci Skupiny.

v. *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.

vi. *Metóda akvizície*

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

Náklady súvisiace s akvizíciou sú začítané 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Goodwill je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia, sumy každého nekontrolného podielu obstarávaného subjektu a reálnej hodnoty, ktorú mal k dátumu akvizície predtým vlastnený podiel nadobúdateľa na vlastnom imaní obstarávaného subjektu (ak taký bol) nad rozdielom medzi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. V opačnom prípade sa vzniknutý rozdiel prehodnotí a zostávajúca časť (pre účely tejto účtovnej zvierky ďalej označovaný ako zisk z výhodnej kúpy) je vykázaná ako zisk priamo do výsledku hospodárenia.

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

vii. *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.

(i) *Cudzia mena*

Transakcie v cudzej mene

Položky vykázané v účtovnej zvierke Skupiny sú vyjadrené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom Skupina pôsobí (funkčná mena). Individuálna účtovná zvierka je prezentovaná v tisícoch eur, ktoré predstavujú funkčnú menu aj menu vykazovania Skupiny. 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 Centrálny 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.

(j) *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.

(k) *Zásoby*

Zásoby sa vykazujú v obstarávacej cene (nakupované zásoby) respektíve 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.

(l) *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.

(m) *Zníženie hodnoty (impairment)*

Účtovná hodnota majetku Skupiny iného než zásob (pozri účtovnú zásadu k), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu p), finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pozri účtovnú zásadu f), a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu t) 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 očakávaných strát (ECL). ECL sú pravdepodobnosťou vážený odhad úverových strát. Úverové straty sú merané ako súčasná hodnota rozdielu medzi zmluvnými a očakávanými peňažnými tokmi.

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.

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.

(n) 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 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.

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, 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 obstarávací 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.

(o) Nehmotný majetok

i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách

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

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

Nehmotný majetok nadobudnutý v podnikovej kombinácii je vykazovaný v reálnej hodnote ku dňu nadobudnutia, ak je tento nehmotný majetok oddeliteľný alebo vyplýva zo zmluvných alebo iných práv. Nehmotný majetok s neobmedzenou dobou životnosti nie je amortizovaný a vykazuje sa v obstarávacích cenách znížených o stratu zo zníženia hodnoty. Nehmotný majetok s určitou dobou životnosti je amortizovaný počas doby životnosti a vykazovaný v obstarávacích cenách znížených o oprávky a straty zo zníženia hodnoty.

ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Skupinou je vykázaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Doba životnosti tohto majetku sa pravidelne prehodnocuje. Nájomné zmluvy predstavujú ocenenie práv z dlhodobých nájomných zmlúv.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

iii. Amortizácia

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

- Softvér 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 oceniteľné práva životnosti 2, 6, 7, 8, 12 a 50 rokov.

(p) 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).

(q) 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

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

ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

(r) 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).

(s) Výnosy z prenájmu

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(t) 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 vykávanie 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 vykávaní 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 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.

(u) Splátky operatívneho a finančného lízingu

Splátky operatívneho lízingu sú vykázané vo výsledku hospodárenia na lineárnej báze počas doby prenájmu. Minimálne lízingsové splátky finančného lízingu sú rozdelené na úroky a splátku istiny. Úroky sú alokované pre každé obdobie počas doby trvania lízingu tak, aby vyjadrili konštantnú úrokovú sadzbu za obdobie aplikovanú na neuhradenú časť istiny.

(v) Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

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

(w) Tržby z poskytovania služieb

Skupina účtuje o ôsmich 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
- Tržby zo zábavných parkov
- Tržby z golfových stredísk
- 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, golfových stredísk, hotelových služieb, reštauračných zariadení, ktoré sa zúčtujú

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 Tatry 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 prísľúbených zliav z budúcich nákupov klientov. Skupina sleduje hodnotu nevyčerpaných bodov a oceňuje ju pravidelne pre účely vykázania v účtovnej zavierke.

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 rizík a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

(x) Dividendy

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

(y) 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.

Akokoľvek straty zo zníženia hodnoty skupiny majetku držanej za účelom predaja sú najskôr priradené ku goodwillu, a následne pomerným dielom k ostatnému majetku a záväzkom, okrem zásob, finančného majetku, odloženej daňovej pohľadávky a investícií v nehnuteľnostiach, ktoré sú naďalej vyjadrené v súlade s účtovnými zásadami Skupiny. Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnom vykázaní ako držané za účelom predaja sa vykážu vo 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.

(z) 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.

(aa) Finančné záväzky

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

(bb) 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.

ii. Úvery a pôžičky

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

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 Skupiny 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 1. mája 2019 Materská Spoločnosť získala 90% podiel v Mölltaler Gletscherbahnen GmbH v hodnote 33 tis. eur a 90% podiel v spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG v hodnote 1.8 eur. Obchodné podiely vo výške 10% v spoločnostiach Mölltaler Gletscherbahnen GmbH za 4 tis eur a Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG za 0,2 eur boli nadobudnuté spoločnosťou Tetry Mountain Resorts AT GmbH. Skupina tak získala 100% podiel na spoločnosti Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach, ktorej 100% podiel vlastní Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG. Získané spoločnosti prevádzkujú lyžiarske strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel v Rakúsku. Celková hodnota získaného majetku za Mölltaler Gletscherbahnen GmbH, Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG a Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach (súhrnne nazývané „Mölltaler Skupina“) bola k dátumu akvizície prehodnotená na reálnu hodnotu 28 622 tis. eur a celková hodnota záväzkov na hodnotu 27 362 tis. eur. K 31. októbru 2019 nebola vytvorená opravná položka k obstaranému majetku.

Najvýznamnejšie prepočty pre určenie hodnoty skupiny Molltaler predstavovali business plán na roky 2019 – 2028 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 5,64% pre roky 2019 až 2028. Skupina predpokladala pre uvedené roky po roku 2019 priemerný medziročný nárast ukazovateľa EBITDA na úrovni 6%

Ak by ku dňu obstarania projektovaná EBITDA CGU skupiny Molltaler, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota záporného goodwillu by poklesla o 1 162 tis. eur. Ak by ku dňu obstarania projektovaná EBITDA CGU skupiny Molltaler, 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 1 162 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. hodnota by predstavovala 6,14%, hodnota záporného goodwillu by poklesla o 1 970 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola znížená o 0,5% oproti odhadu manažmentu t.j. hodnota by predstavovala 5,14%, hodnota záporného goodwillu by sa zvýšila o 2 442 tis. eur.

Dňa 31. decembra 2018 spoločnosť Tetry mountain resorts CR, a.s. získala spoločnú kontrolu a 50 % vlastnícky podiel v spoločnosti OSTRAVICE HOTEL a.s.. Kúpna cena bola dohodnutá vo výške 53 797 tis. czk, ktorá je splatná 31. decembra 2025. Predmetom činnosti OSTRAVICE HOTEL a.s. je prenájom nehnuteľností, bytov a nebytových priestorov. Spoločnosť OSTRAVICE HOTEL a.s. má sídlo v Českej republike. Celková hodnota čistého identifikovateľného majetku a záväzkov za OSTRAVICE HOTEL a.s. bola k dátumu získania spoločnej kontroly a 50 % vlastníckeho podielu prehodnotená na reálnu hodnotu 4 218 tis. eur.

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

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Dňa 5. mája 2017 bola založená spoločnosť Tetry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (75 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Tetry 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 Tetry mountain resorts CR, a.s.. Pacht je uzatvorený na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov, ktorú spoločnosť plánuje využiť. Dňa 31. januára 2018 došlo následne k zmene názvu spoločnosti Tetry mountain resorts CR, a.s. a spoločnosť bola premenovaná na TMR Ještěd a.s.. 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 predpokladala pre rok 2019 medziročne nárast ukazovateľa EBITDA na úrovni takmer 44% oproti roku 2018, ktoré malo byť spôsobené predovšetkým otvorením nových reštauračných zariadení a prevádzok so športovými službami. Pre roky 2020 až 2022 Skupina predpokladá medziročný nárast ukazovateľa EBITDA 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 Tetry 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%).

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 p), 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, obozretné 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 vlastného 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 2019 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2018: 2 707 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 5 622 tis. eur (k 31. októbru 2018: 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 2019 vedenie Skupiny na základe aktuálnych zmluvných podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach smerom nahor o 1 050 tis. eur (k 31. októbru 2018: 725 tis. eur). Na ocenenie boli použité znalecké posudky a dostupné kúpnopredajné zmluvy.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, lišila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 833 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2019 (k 31. októbru 2018: 728 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 (2018: 1%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,5% (bez zohľadnenia dane z príjmu) pre rok 2019 a 6,81% pre rok 2018 (po zohľadnení dane z príjmu).

V roku 2019 a 2018 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 2019 a 2018 testovaný ako súčasť testu na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(d). Test preukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku pre CGU Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. v roku 2019.

Ak by k 31. októbru 2019 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 11 586 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 22 671 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 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.

(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.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Skupina vykonáva 7 hlavných činností: prevádzka lyžiarskych stredísk, zábavných parkov, golfových stredísk 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, v Českej republike a v Rakúsku. 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, Golfové strediská a Športové služby a obchody.

K 31. októbru 2019 a 2018 po posúdení vedením Skupiny, bol okrem testu na zníženie hodnoty pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(c), uskutočnený aj test na zníženie hodnoty pre stredisko Legendia v spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (lokalita a teda samostatná 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 2019 (2018: 7,51%) (po zohľadnení dane z príjmu). Pre lokalitu (CGU) v Poľskej republike test na zníženie hodnoty majetku preukázal potrebu zníženia hodnoty majetku, čoho výsledkom bolo celkové zníženie hodnoty majetku o sumu 3 865 tis. eur (2018: 0 tis. eur).

Ak by k 31. októbru 2019 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 1 755 tis. eur. V tomto prípade by bolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu 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 Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 1 160 tis. eur. Aj v tomto prípade by bolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

K 31. októbru 2019 po posúdení vedením Skupiny, nebol identifikovaný žiadny indikátor novej významnej zmeny hodnoty investície v dcérskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A., keďže spoločnosť splnila očakávané výsledky týkajúce sa projektovanej EBITDA. Z tohto dôvodu impairment test nebol pre spoločnosť Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. počítaný.

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 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 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.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

pripade 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.

(e) Finančné nástroje v reálnej hodnote

Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:

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

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

v tis. eur	31.10.2019				31.10.2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Finančný majetok								
Finančné investície	-	8	4 652	4 660	-	-	4 652	4 652
Úvery poskytnuté	-	-	28 813	28 813	-	-	25 241	25 241
Ostatné pohľadávky	-	28 321	-	28 321	-	24 030	-	24 030
Pohľadávky z obchodného styku	-	5 459	-	5 459	-	3 335	-	3 335
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	12 073	-	12 073	-	54 525	-	54 525
Ostatný majetok	-	5 586	-	5 586	-	3 433	-	3 433
Celkom	-	51 447	33 465	84 912	-	85 323	29 893	115 216

v tis. eur	31.10.2019				31.10.2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Finančné záväzky								
Úvery a pôžičky	-	86 063	-	86 063	-	115 776	-	115 776
Vydané dlhopisy	-	261 287	-	261 287	-	238 417	-	238 417
Záväzky z obchodného styku	-	9 179	-	9 179	-	8 816	-	8 816
Ostatné záväzky	-	37 722	-	37 722	-	20 745	-	20 745
Celkom	-	394 251	-	394 251	-	383 754	-	383 754

K 31. októbru 2019 Skupina v rámci úrovne 3 eviduje finančnú investíciu (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 4 498 tis. eur (k 31. októbru 2018: 4 498 tis. eur), ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike.

Dňa 29. októbra 2019 podpísala Skupina zmluvu o prevode cenných papierov so spoločnosťou CAREPAR, a.s., na základe ktorej Skupina nadobudla 19 ks kmeňových akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a tým sa stala priamym akcionárom (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA, a.s..

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

K 31. októbru 2018 Skupina evidovala finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 4 498 tis. eur. Táto spoločnosť vlastnila 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkovala 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.

K 31. októbru 2019 po posúdení vedením Skupiny, nebol identifikovaný žiadny indikátor novej významnej zmeny hodnoty investície v spoločnosti MELIDA a.s.. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k zmene hodnoty majetku 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 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.

Projektovaná EBITDA pre rok 2019 predstavovala hodnotu 5 890 tis. eur. Pre rok 2019 sa predpokladal pôvodne jej nárast o 5%, čo bolo aj dosiahnuté, 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.

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Športové služby a												CELKOM					
	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		obchody		Realitné projekty		Golf		Ostatné			
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	12 m	12 m
Tírbhy	50 857	45 319	11 230	12 309	28 797	25 004	18 281	15 935	7 328	6 852	9 223	2 601	676	-	-	-	126 392	108 020
Ostatné prevádzkové výnosy	628	41	8	33	169	77	150	78	8	-	-	-	237	-	-	-	1 200	229
Spotreba materiálu a tovarov	-4 671	-4 062	-523	-615	-5 289	-4 900	-5 641	-5 303	-2 753	-2 938	-7 337	-1 500	-86	-	-	-	-26 300	-19 318
Nakupované služby	-15 390	-14 791	-3 264	-3 275	-7 443	-6 151	-3 113	-2 764	-650	-623	-964	-621	-107	-	-	-	-30 931	-28 225
Osobné náklady	-11 247	-9 227	-3 610	-3 512	-10 467	-8 797	-6 390	-4 961	-2 561	-2 183	-373	-126	-397	-	-	-	-35 045	-28 806
Ostatné prevádz. náklady	-490	-456	-121	-338	-326	-306	-164	-95	-136	-85	-68	-4	-8	-	-	-	-1 313	-1 284
Zisk z predaja majetku	21	-9	1	1	10	-	1	-	-	-	820	469	-215	-	-	-	638	461
Zisk z prec. investícií do nehn.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 050	725	-	-	-	-	1 050	725
Zisk z prec. finan. investícií	-	2 038	-	-	-	-	278	-	142	-	-	-	-	-	-	-	-	2 458
Rozpust. opr. položiek k pohř.	-120	-11	-59	-82	-5	-1	-	-	-6	-	-	-	-5	-	-	-	-195	-94
Odpisy a amortizácia	-10 632	-8 438	-3 593	-3 357	-3 605	-3 164	-1 401	-1 014	-556	-479	-101	-87	-63	-	-180	-206	-20 131	-16 745
Záporný goodwill	1 223	1 824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 223	1 824
Opr. položka k dlhod. majet.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 865	-
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 173	1 148	1 173	1 148
Úrokové náklady	-6 584	-5 955	-1 748	-1 421	-3 947	-3 209	-2 373	-1 775	-1 030	-805	-1 073	-845	-36	-	-	-	-16 791	-14 010
Zisk z fin. nástrojov, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 189	-3 099	1 189	-3 099
Podiel zisku / (straty) z investícií do spoloč., podnikov účtovaných metódou vlast. inania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	3 595	6 273	-5 544	-2 57	-2 106	-1 447	-650	379	-356	-119	1 177	612	-12	-	2 182	-2 157	-1 714	3 284
Dañ z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-574	-189
Konsolidovaný zisk / (strata)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2 288	3 095

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Športové služby a												CELKOM					
	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		obchody		Realitné projekty		Golf		Ostatné			
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	12 m	12 m
Goodwill a nehmotný majetok	6 689	6 773	3 203	3 213	4 525	4 114	11	10	4	3	3	3	-	-	-	-	14 435	14 116
Pozemky, budovy a zariadenia	240 498	193 386	71 463	74 832	74 059	72 953	16 937	15 311	3 236	2 848	3 082	3 263	170	-	3 550	2 684	412 995	365 277
Investície v nehmotných	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zásoby	399	407	131	132	980	704	131	10	3 096	2 889	3 471	3 981	-	-	-	-	8 329	7 279
Pohľadávky z obchodného styku	2 413	1 257	558	352	1 015	834	627	464	385	209	422	219	39	-	-	-	5 459	3 335
Investície do pridružených a spoločných podnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 101	-	-	-	2 101	-
Ostatné pohľadávky	27 003	33 258	853	233	-	-	430	-	-	-	-	-	35	-	-	-	28 321	33 491
Finančné investície	4 506	4 499	-	-	2	1	-	-	119	119	-	-	-	-	33	33	4 660	4 652
Ostatný majetok	2 293	2 111	363	816	2 078	506	-	-	-	-	-	-	70	-	782	-	5 586	3 433
Úvery poskytnuté	20 150	17 394	1 198	1 115	4 524	4 660	-	-	-	-	43	43	-	-	2 898	2 029	28 813	25 241
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 365	4 730	1 299	831	2 322	1 450	920	877	393	415	-	-	774	-	-	-	46 222	12 073
Odlúžená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 878	2 212
Majetok celkom	310 316	263 815	79 068	81 524	89 505	85 222	19 056	16 672	7 233	6 483	15 350	14 788	3 189	-	10 141	53 180	533 858	521 684
Úvery a pôžičky dlhodobé	66 987	31 732	-	-	3 880	4 120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 867	35 852
Ostatné dlhodobé záväzky	17 682	1 424	59	101	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17 741	1 525
Úvery a pôžičky krátkodobé	14 956	79 709	-	-	240	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 196	79 924
Záväzky z obchodného styku	3 276	4 163	504	828	1 385	1 767	813	1 070	396	498	412	490	250	-	2 143	-	9 179	8 816
Ostatné krátkodobé záväzky	9 984	8 480	2 720	3 466	3 900	3 981	2 257	2 253	1 007	1 040	-	-	113	-	-	-	19 981	19 220
Rezervy	246	207	79	75	115	102	66	56	31	26	30	26	27	-	-	-	594	492
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	261 287	238 417
Odlúžený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 980	27 980
Daňové záväzky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	860	860
Záväzky celkom	113 131	125 715	3 362	4 470	9 520	10 185	3 136	3 379	1 434	1 564	442	516	390	-	292 270	262 066	423 685	407 895

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

Skupina v roku 2019 generuje 84% (2018: 89%) svojich tržieb na území Slovenskej republiky, 10% na území Poľskej republiky (2018: 10%), 5% na území Českej republiky (2018: 1%) a 1% v Rakúsku. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Hranicu 10%-ného podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Skupiny.

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázanych k 31. októbru 2019 predstavuje suma 283 092 tis. eur majetok Skupiny v Slovenskej republike (k 31. októbru 2018: 282 589 tis. eur), 98 571 tis. eur majetok Skupiny v Poľskej republike (k 31. októbru 2018: 81 076 tis. eur), suma 27 599 tis. eur majetok Skupiny v Rakúsku a suma 3 733 tis. eur majetok Skupiny v Českej republike (k 31. októbru 2018: 2 612 tis. eur). Celková hodnota odloženého daňového záväzku z dcérskych spoločností v Rakúsku predstavuje sumu 4 776 tis. eur a v Poľsku 273 tis. eur k 31. októbru 2019 (k 31. októbru 2018: 570 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

(a) Dcérske spoločnosti

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 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 úhrnej 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.

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 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..

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

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Navýšenie / (úbytok) peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
Nákup dcérskych spoločností				
PHIG Holding GmbH	28.5.2018	32	-32	100%
Sportovní areál Ještěd a.s.	21.12.2017	1 427	-356	100%

Dňa 28. mája 2018 spoločnosť Tatra mountain resorts, a.s. 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 Tatra mountain resorts, a.s. stala jediným vlastníkom podniku. Hodnota čistého majetku spoločnosti v čase obstarania predstavovala 32 tis. eur. Vedenie skupiny zväzilo prípadný dopad precenenia na reálnu hodnotu (fair value) v rámci procesu PPA (purchase price allocation) a vyhodnotilo, že reálna hodnota obstaraného čistého majetku sa významne nelíši od jej účtovnej hodnoty.

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

Prírastky v dôsledku obstarania podnikov 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
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	3 251	32
Obstaraný podiel (100% podiel)	3 251	32
Náklady na obstaranie	-1 427	-32
Zisk z výhodnej kúpy	-1 824	-
Zaplatená protihodnota, vysporiadaná v peniazoch	-372	-32
Obstaraná hotovosť	16	-
Čistý peňažný výdavok	-356	-32
Čistý peňažný (výdaj)/príjem		-356
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
Celkom	-5 611

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
Celkom	1 427

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.

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

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných dcérskych spoločností v roku 2019:

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávací cena	Navýšenie / (úbytok) peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
Nákup dcérskych spoločností				
Mölltaler Skupina	1.5.2019	36	23	100%

Dňa 1. mája 2019 Materská Spoločnosť získala 90% podiel v Mölltaler Gletscherbahnen GmbH v hodnote 33 tis. eur a 90% podiel v spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG v hodnote 1.8 eur. Obchodné podiely vo výške 10% v spoločnostiach Mölltaler Gletscherbahnen GmbH za 4 tis. eur a Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG za 0,2 eur boli nadobudnuté spoločnosťou Tatra mountain resorts AT GmbH. Skupina tak získala 100% podiel na spoločnosti Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach, ktorej 100% podiel vlastní Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG. Získané spoločnosti prevádzkujú lyžiarske strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel v Rakúsku. Celková hodnota získaného majetku za Mölltaler Gletscherbahnen GmbH, Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG a Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach (súhrnne nazývané „Mölltaler Skupina“) bola k dátumu akvizície prehodnotená na reálnu hodnotu 28 622 tis. eur a celková hodnota záväzkov na 27 363 tis. eur. K 31. októbru 2019 nebola vytvorená opravná položka.

Prírastky v dôsledku obstarania podnikov v roku 2019 týkajúcich sa Mölltaler Skupiny mali nasledujúci efekt na majetok a záväzky Skupiny (informácie týkajúce sa akvizície aktív sú popísané v bode 3 (a)):

<i>v tis. eur</i>	Mölltaler Skupina
Pozemky, budovy a zariadenie	27 680
Zásoby	175
Pohľadávky z obchodného styku	401
Finančné investície	8
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	59
Ostatný majetok	299
Odložený daňový záväzok	-4 776
Úvery a pôžičky	-372
Záväzky z obchodného styku	-1 021
Ostatné záväzky voči predchádzajúcim vlastníkom	-20 572
Ostatné krátkodobé záväzky	-622
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	1 259
Obstaraný podiel (100% podiel)	1 259
Náklady na obstaranie	-36
Zisk z výhodnej kúpy	-1 223
Zaplatená protihodnota, vysporiadaná v peniazoch	-36
Obstaraná hotovosť	59
Čistý peňažný príjem / (výdavok)	23

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

Výsledkom alokácie kúpnych cien obstarávaných spoločností boli úpravy (zmeny) reálnych hodnôt majetku a záväzkov na spoločnostiach v rámci Mölltaler Skupiny ako je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Budovy, pozemky a zariadenie	13 326
Ostatné záväzky voči predchádzajúcim vlastníkom	-11 189
Celkom	2 137

(b) Pridružené spoločnosti a spoločné podniky

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad podielov obstaraných spoločných podnikov v roku 2019 a 2018:

<i>v tis. eur</i>	Majetkový podiel v %	Obstarávacia cena	Opravná položka	Účtovná hodnota
OSTRAVICE HOTEL a.s. (spoločný podnik)	50%	2 109	-	2 109
Celkom		2 109	-	2 109

Dňa 31. decembra 2018 spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. získala spoločnú kontrolu a 50 % vlastnicky podiel v spoločnosti OSTRAVICE HOTEL a.s.. Kúpna cena bola dohodnutá vo výške 53 797 tis. czk, ktorá je splatná 31. decembra 2025. Predmetom činnosti OSTRAVICE HOTEL a.s. je prenájom nehnuteľností, bytov a nebytových priestorov. Spoločnosť OSTRAVICE HOTEL a.s. má sídlo v Českej republike.

Celková hodnota čistého identifikovateľného majetku a záväzkov za OSTRAVICE HOTEL a.s. bola k dátumu získania spoločnej kontroly a 50 % vlastníckeho podielu prehodnotená na reálnu hodnotu 4 218 tis. eur.

Reálne hodnoty majetku a záväzkov za OSTRAVICE HOTEL a.s.:

<i>v tis. eur</i>	OSTRAVICE HOTEL a.s.
Majetok celkom	4 373
Záväzky z obchodného styku	-155
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	4 218
Obstaraný podiel (50% podiel)	2 109

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

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené vybrané finančné údaje za OSTRAVICE HOTEL a.s. (spoločný podnik) spolu s účtovnou hodnotou podielu Skupiny na tomto podniku:

<i>v tis. eur</i>	2019	2018
Čistý zisk / (strata) za rok	-16	-
Majetok	4 373	-
Záväzky	-155	-
Vlastné imanie	4 218	-
<i>v tis. eur</i>		
Podiel na vlastnom imaní v čase obstarania	2 109	-
Podiel na zisku / (strate)	-8	-
Dividendy prijaté počas roka	-	-
Podiel na vlastnom imaní k 31. októbru 2019	2 101	-

6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Horské strediská	50 857	45 319
Hotely	28 797	25 004
Reštauračné zariadenia	18 281	15 935
Zábavné parky	11 230	12 309
Realitné projekty	9 223	2 601
Športové služby a obchody	7 328	6 852
Golf	676	-
Celkom	126 392	108 020

7. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Zmluvné pokuty	24	-
Náhrady od poisťovne	74	7
Ostatné prevádzkové výnosy	1 102	222
Celkom	1 200	229

8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-8 151	-7 112
Predané chalety	-7 225	-1 498
Tovar	-4 919	-4 956
Pohonné hmoty	-1 188	-863
Materiál na opravu a údržbu	-822	-945
Materiál a tovar – ostatné	-3 995	-3 944
Celkom	-26 300	-19 318

9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Spotreba energií	-6 333	-5 396
Náklady na reklamu	-3 385	-4 936
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-6 408	-5 818
Ostatné správne náklady	-2 471	-2 316
Náklady na komunikáciu	-1 622	-1 370
Náklady na opravu a údržbu	-2 140	-1 926
Náklady na právne poradenstvo	-1 212	-1 048
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-471	-400
Doprava, ubytovanie, cestovné	-345	-268
Náklady na školenia	-228	-163
Ostatné nakupované služby	-6 316	-4 584
Celkom	-30 931	-28 225

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2018 až 31. októbra 2019 predstavovali 159 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2018: 149 tis. eur). Rovnako tak Skupina za obdobie končiace 31. októbra 2018 využívala služby audítorskej 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 2018 do 31. októbra 2019 predstavovali sumu 40 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2018: 40 tis. eur).

10. Osobné náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Mzdové náklady	-20 248	-16 838
Náklady na personálny lízing	-4 356	-3 032
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-7 997	-6 767
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-2 424	-2 154
Ostatné sociálne náklady	-20	-15
Celkom	-35 045	-28 806

10. Osobné náklady (pokračovanie)

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol 1 456, z toho manažment 28 (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol 1 402 z toho manažment 25). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bolo formou prenájmu využitých v priemere 376 zamestnancov (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 282 zamestnancov).

Členom vrcholového manažmentu, ktorý v zmysle organizačnej štruktúry Skupiny účinnej od 01.11.2018 pozostáva z pracovných pozícií CEO, CFO, COO a CCO, určuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti.

Za rok končiaci 31. októbrom 2019 boli členom vrcholového manažmentu vyplatené základné odmeny v celkovej výške 589 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 695 tis. eur). Členom predstavenstva Materskej Spoločnosti je vyplácaná základná paušálna odmena, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne na základe rozhodnutia dozornej rady a je uvedená priamo v zmluve o výkone funkcie člena predstavenstva. Za rok končiaci 31. októbrom 2019 boli členom predstavenstva vyplatené základné odmeny v celkovej výške 106 tis. eur. 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. Mimoriadne odmeny boli členom predstavenstva a vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 267 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 1 416 tis. eur), z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Materskej 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 2019 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 43 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 43 tis. eur).

11. Ostatné prevádzkové náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-449	-407
Náklady na poplatky a provízie	-577	-705
Manká a škody	-217	-161
Ostatné prevádzkové náklady	-70	-11
Celkom	-1 313	-1 284

12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	1 173	1 148
Úrokové náklady	-16 791	-14 010
Celkom	-15 618	-12 862

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 vo výške 1 173 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 1 148 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 20 – Úvery poskytnuté.

12. Úrokové výnosy a náklady (pokračovanie)

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 vo výške 16 791 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 14 010 tis. eur) predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 3 825 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 3 972 tis. eur), úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 13 553 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 10 038 tis. eur) a výnosy spojené s derivátovými operáciami SWAP v hodnote 587 tis. eur.

Skupina vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 270 mil. eur a 1 500 mil. czk. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. a dátumom splatnosti 17. decembra 2018, bola splatená dňa 17. decembra 2018 v plnej výške. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur a 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) a s nominálnou úrokovou mierou 4,4% p.a. je splatná 10. októbra 2024. Štvrtá časť dlhopisov TMR F. CR v objeme 1 500 mil. czk a s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 7. novembra 2022. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

Skupina v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 kapitalizovala do majetku úrokové náklady vo výške 1 155 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 Skupina kapitalizovala úrokové náklady vo výške 643 tis. eur). Úroková miera použitá pre kapitalizáciu úrokových nákladov v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 predstavovala 7,09% (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 predstavovala 5,36%).

13. Zisk / Strata z finančných nástrojov, netto

v tis. eur	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Náklady na správu finančných nástrojov	-745	-925
Zisk z predaja finančných nástrojov	-	4
Ostatné, netto	1 934	-2 178
Celkom	1 189	-3 099

Skupina v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 vykázala zisk z finančných nástrojov vo výške 1 189 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 strata vo výške 3 099 tis. eur). Strata z finančných nástrojov v prechádzajúcom období bola 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	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-1 277	-111
Zrážková daň z úrokov	-4	-14
	-1 281	-125
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	707	-64
Zmena v daňovej sadzbe	-	-
Celková daň z príjmov	-574	-189

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 2019 sadzbu 21% (2018: 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%. V Rakúsku Skupina použila sadzbu 25% vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur	1.11.2018 - 31.10.2019		1.11.2017 - 31.10.2018	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		-1 714		3 284
Daňová sadzba	21%	-360	21%	690
Daňovo neuznané náklady	-26%	451	10%	344
Nezdaňované výnosy	17%	-284	-15%	-507
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	4	1%	28
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	-3%	-47	-5%	-157
Nezaúčtovaná odložená daňová pohľadávka	-50%	967	1%	26
Vplyv daňovej sadzby v Poľsku a Českej republike	8%	-158	-7%	-235
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	0%	-
Celkom	-33%	574	6%	189

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

v tis. eur	1.11.2018 - 31.10.2019			1.11.2017 - 31.10.2018		
	Pred zdanením	Po zdanení		Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Čistý zisk / (strata) zo zabezpečenia peňažných tokov	-1 403	-295	-1 108	-	-	-
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-1 403	-295	-1 108	-	-	-

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2019 a 2018

2019

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2018	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2019
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-23 673	-654	-	-2	-3 332	-27 661
Investície do nehnuteľností	-1 025	79	-	-	-	-946
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	278	-239	45	6	-	90
Zabezpečovacie deriváty („cash flow hedge“)	-	-	295	-	-	295
Rezervy a záväzky	2 108	1 988	-	41	-1 444	2 693
Daňové straty	875	-467	-	19	-	427
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	-	-
Celkom, netto	-21 437	707	340	64	-4 776	-25 102

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

2018	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
<i>v tis. eur</i>						
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	-	-	-	-
Celkom, netto	-22 356	-64	-	-70	1 053	-21 437

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

15. Pozemky, budovy a zariadenia

<i>v tis. eur</i>	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
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	306 961	138 789	26 040	471 790
Počiatkový stav k 1.11.2018	306 961	138 789	26 040	471 790
Prírastky	18 599	3 797	22 856	45 252
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	13 341	14 091	248	27 680
Úbytky	-3 267	-3 270	-	-6 537
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	11 171	7 618	-18 790	-1
Kurzový rozdiel	1 443	279	230	1 952
Zostatok k 31.10.2019	348 248	161 304	30 584	540 136
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
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	-51 331	-55 182	-	-106 513
Počiatkový stav k 1.11.2018	-51 331	-55 182	-	-106 513
Odpis bežného účtovného obdobia	-9 916	-9 529	-	-19 445
Úbytky	490	2 459	-	2 949
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-3 653	-193	-	-3 846
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-140	-147	-	-287
Zostatok k 31.10.2019	-64 550	-62 592	-	-127 142
Zostatková hodnota				
k 1.11.2017	215 174	83 536	28 455	327 164
k 31.10.2018	255 630	83 607	26 040	365 277
k 1.11.2018	255 630	83 608	26 040	365 277
k 31.10.2019	283 698	98 713	30 584	412 995

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

Skupina v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 realizovala investície vo výške 45 252 tis. eur. Z celkovej hodnoty investovala Skupina sumu 22 537 tis. eur na Slovensku. Skupina investovala 12 181 tis. eur do kúpy lanovej dráhy Grand Jet Brhliská, obstaranie lanovej dráhy bolo realizované formou lízingu, ďalej investovala 6 239 tis. eur do výstavby nových chaletov na Otupnom, do nákupu nových ratrakov 1 492 tis. eur, do vybudovania nádrže Zadné vody investovala nateraz sumu 929 tis. eur, do prestavby hotela Srďiečko investovala sumu 886 tis. eur. Ďalej Skupina zrealizovala investíciu do chatiek v Tatralandii v hodnote 757 tis. eur a realizovala aj ďalšie menšie investície.

V Poľskej republike investovala Skupina v priebehu roku 2019 sumu 15 636 tis. eur. Z toho v stredisku Szczyrk investovala do výstavby novej lanovej dráhy Hala Skryczenska - Male Skryczne sumu 2 826 tis. eur, do vybudovania nového gastro zariadenia Hala Skryczenska sumu 2 639 tis. eur. Skupina zakúpila hotel Gronie v hodnote 2 585 tis. eur a taktiež investovala do zasnežovania 1 015 tis. eur, zakúpila vleky v hodnote 673 tis. eur, ktoré sa budú využívať najmä v prípade veterných dní. Do úpravy zjazdoviek Skupina investovala 549 tis. eur, do nových cyklotrás investovala sumu 229 tis. eur, do spevnenia plôch parkovísk sumu 293 tis. eur a sumu 231 tis. eur použila na výmenu turniketového systému.

V stredisku Legendia investovala Skupina do novej atrakcie Rapid River sumu 2 230 tis. eur, ktorá bude otvorená v roku 2020, v hodnote 843 tis. eur vybuďovala atrakciu Fountain show, na atrakciu Tornado vynaložila sumu 401 tis. eur.

V Českej republike v stredisku Ještěd Skupina zaradila do užívania nové obchody v hodnote 516 tis. eur a investovala do vybudovania apreski baru sumu 181 tis. eur.

Skupina realizovala aj ďalšie drobné investície na Slovensku, v Poľskej republike ako aj v Českej republike.

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 menšie investície.

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 nádrž 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 Poľskej republike 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, vybuďovala nové inžinierske siete a uskutočnila prekládky za takmer 644 tis. eur, sumu 185 tis. eur investovala do reštauračných a gastro zariadení a realizovala ďalšie menšie investície.

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)***Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný***

K 31. októbru 2019 a 2018 Skupina neevidovala žiadny nevyužitý majetok. K 31. októbru 2019 Skupina používala plne odpísaný majetok v obstarávacej hodnote 21 557 tis. eur (2018: 13 915 tis. eur).

Strata zo zníženia hodnoty

Za obdobia končiace 31. októbra 2019 pre lokalitu Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (CGU) v Poľskej republike test na zníženie hodnoty majetku preukázal potrebu zníženia hodnoty dlhodobého majetku v celkovej sume 3 865 tis. eur., z toho hodnota 3 653 tis. EUR sa vzťahovala k pozemkom a budovám, hodnota 193 tis. EUR k samostatným hnutelným veciam a súborom hnutelných vecí a hodnota 19 tis. EUR k softvéru (informácie týkajúce sa testovania zníženia hodnoty majetku sú popísané v bode 3 (d)).

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

Poistenie majetku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Živelná pohroma a vandalizmus	564 190	379 537
Všeobecné strojové riziká	34 219	25 729
Zodpovednosť za škodu	36 853	15 000

Zábezpeka

K 31. októbru 2019 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 281 395 tis. eur (k 31. októbru 2018: vo výške 287 041 tis. eur).

Aktivované finančné náklady

K 31. októbru 2019 Skupina aktivovala do majetku úroky z úverov vo výške 1 155 tis. eur (k 31. októbru 2018: Skupina aktivovala do majetku úroky z úverov vo výške 643 tis. eur).

16. Goodwill a nehmotný majetok

<i>v tis. eur</i>	Goodwill	Oceniteľné práva	Nájomné zmluvy	Softvér	Obstaraný nehmotný majetok	Celkom
Obstarávacia cena						
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	8 508	3 881	7 396	2 804	647	23 236
Počiatkový stav k 1.11.2018	8 508	3 881	7 396	2 804	647	23 236
Prírastky	-	-	-	426	595	1 021
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-1	-	-5	-2	-8
Presuny	-	-	-	550	-550	-
Kurzový rozdiel	-4	15	-	10	-	21
Zostatok k 31.10.2019	8 504	3 895	7 396	3 785	690	24 270
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku						
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
Presuny	-	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-1	-	-	-	-1
Zostatok k 31.10.2018	-4 474	-1 061	-1 060	-2 526	-	-9 121
Počiatkový stav k 1.11.2018	-4 474	-1 061	-1 060	-2 526	-	-9 121
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-72	-253	-361	-	-686
Úbytky	-	1	-	5	-	6
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-19	-	-19
Presuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-4	-9	-	-2	-	-15
Zostatok k 31.10.2019	-4 478	-1 141	-1 313	-2 903	-	-9 835
Zostatková hodnota						
k 1.11.2017	4 034	2 888	6 592	364	231	14 110
k 31.10.2018	4 034	2 820	6 336	278	647	14 116
k 1.11.2018	4 034	2 820	6 336	278	647	14 116
k 31.10.2019	4 026	2 754	6 083	882	690	14 435

16. Goodwill a nehmotný majetok (pokračovanie)

Oceniteľné práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.

17. Investície v nehnuteľnostiach

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Obstarávacia cena		
Počiatkový stav k 1.11.2018 / 1.11.2017	7 279	6 554
Precenenie na reálnu hodnotu	1 050	725
Zostatok k 31.10.2019 / 31.10.2018	8 329	7 279

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2019 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2018: 2 707 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 5 622 tis. eur (k 31. októbru 2018: 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 2019 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových a zmluvných podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach smerom nahor o 1 050 tis. eur (k 31. októbru 2018: 725 tis. eur). Na ocenenie boli použité znalecké posudky a dostupné kúpno-predajné transakcie.

V období 1. novembra 2018 až 31. októbra 2019 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 201 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 74 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.

Zábezpeka

K 31. októbru 2019 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 850 tis. eur (k 31. októbru 2018: vo výške 2 462 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	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	2 036	681	-29 697	-24 354	-27 661	-23 673
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-946	-1 025	-946	-1 025
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	107	278	-17	-	90	278
Zabezpečovacie deriváty („cash flow hedge“)	295	-	-	-	295	-
Rezervy a záväzky	4 034	2 108	-1 341	-	2 693	2 108
Daňové straty	427	875	-	-	427	875
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	-	-
Započítavanie	-4 021	-1 730	4 021	1 730	-	-
Celkom	2 878	2 212	-27 980	-23 649	-25 102	-21 437

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Daňové straty	-11 823	-3 108
Celkom	-11 823	-3 108

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	-	0,2	2 224

V Slovenskej republike 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>	31.10.2019	31.10.2018
Tovar	3 190	2 965
Materiál	1 547	1 177
Majetok určený na predaj	3 471	3 981
Celkom	8 208	8 123

19. Zásoby (pokračovanie)

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné fáza III. (vo výške 766 tis. eur) a fáza IV. (vo výške 2 706 tis. eur), ktorých výstavbu Skupina realizovala, resp. stále realizuje a následne plánuje predať tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2020, prípadne neskôr. Ide spolu o celkový počet 8 chaletov.

K 31. októbru 2019 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 8 208 tis. eur (k 31. októbru 2018: 7 895 tis. eur).

20. Úvery poskytnuté

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Krátkodobé	27 985	22 198
Dlhodobé	1 019	3 043
Celkom	29 004	25 241
Opravná položka k poskytnutým úverom	-191	-
Celkom	28 813	25 241

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad krátkodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na krátkodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2019 predstavoval 6,02% (k 31. októbru 2018: 6,29%).

K 31. októbru 2019 Skupina vytvorila opravnú položku k poskytnutým krátkodobým úverom v hodnote 191 tis. eur.

<i>v tis. eur</i>		31.10.2019	31.10.2018
Dlžník	Typ úrokovej miery	Výška úveru	Výška úveru
1. Tatranská, akciová spoločnosť	7% p.a.	13 975	13 300
J&T Private Equity	1,8% p.a.	4 059	-
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	2 232	-
VICINITY INVESTMENT ltd.	5% p.a.	1 946	-
Korona Ziemi	7% p.a.	1 184	1 024
SON Partner	7% p.a.	953	939
Thalia s.r.o.	5% p.a.	904	861
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	601	-
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	500	2 006
FBS Group s.r.o.	7% p.a.	493	-
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	437	121
VICINITY INVESTMENT ltd.	-	380	-
GALAXO a.s.	5% p.a.	195	184
majiteľ Penziónu Energetik (Mgr. Lubica Skusilová)	5% p.a.	85	2 401
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	212
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	78
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	119
AIRAVATA Holding s.r.o.	-	-	380
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	-	503
Ostatné	5% p.a.	41	70
Celkom		27 985	22 198

20. Úvery poskytnuté (pokračovanie)

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad dlhodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na dlhodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2019 predstavoval 0,63% (k 31. októbru 2018: 6,95%).

<i>v tis. eur</i>		31.10.2019	31.10.2018
Dlžník	Typ úrokovej miery	Výška úveru	Výška úveru
Melida, a.s.	-	859	846
OSTRAVICE HOTEL a.s.	4% p.a.	20	-
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	-	2 061
Ostatné	4% p.a.	140	136
Celkom dlhodobé poskytnuté úvery		1 019	3 043

21. Pohľadávky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Pohľadávky z obchodného styku	5 630	3 392
Opravné položky k pohľadávkam	-171	-57
Celkom	5 459	3 335
<i>Krátkodobé</i>	5 459	3 335
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	5 459	3 335

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2019 sú vo výške 5 459 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové pohľadávky. Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2018 sú vo výške 3 335 tis. eur a tvorili bežné prevádzkové pohľadávky.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019			31.10.2018		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	4 047	-	4 047	1 991	-	1 991
po lehote splatnosti do 30 dní	417	-	417	256	-	256
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	127	-29	98	37	-5	32
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	648	-10	638	518	-8	510
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	391	-132	259	590	-44	546
Celkom	5 630	-171	5 459	3 392	-57	3 335

K 31. októbru 2019 Skupina vytvorila v zmysle pravidiel IFRS 9 opravnú položku k pohľadávkam z obchodného styku vo výške 15 tis. eur. Zvyšná hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

21. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Stav k 1.11.2018 / 1.11.2017	57	118
Tvorba opravnej položky	134	101
Použitie	-16	-155
Rozpustenie opravnej položky	-4	-7
Stav k 31.10.2019 / 31.10.2018	171	57

K 31. októbru 2019 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 5 459 tis. eur (k 31. októbru 2018: 3 335 tis. eur).

22. Ostatné pohľadávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Poskytnuté zálohy	28 321	33 491
Celkom	28 321	33 491
<i>Krátkodobé</i>	24 523	29 494
<i>Dlhodobé</i>	3 798	3 997
Celkom	28 321	33 491

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 22 214 tis. eur (k 31. októbru 2018: 22 839 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 6 054 tis. eur. (k 31. októbru 2018: 10 576 tis. eur). Skupina poskytla najmä zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou VICINITY INVESTMENT Ltd..

23. Ostatný majetok

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 703	1 542
Ostatné daňové pohľadávky	1 319	1 658
Ostatný majetok	2 564	233
Celkom	5 586	3 433
<i>Krátkodobé</i>	5 586	3 433
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	5 586	3 433

24. Finančné investície

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	4 660	4 652
Celkom	4 660	4 652

24. Finančné investície (pokračovanie)

K 31. októbru 2019 Skupina v rámci úrovne 3 eviduje finančnú investíciu 9,5% podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 4 498 tis. eur (k 31. októbru 2018: 4 498 tis. eur), ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike.

Dňa 29. októbra 2019 podpísala Skupina zmluvu o prevode cenných papierov so spoločnosťou CAREPAR, a.s., na základe ktorej Skupina nadobudla 19 ks kmeňových akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a tým sa stala priamym akcionárom (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA, a.s.

K 31. októbru 2018 Skupina evidovala finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 4 498 tis. eur. Táto spoločnosť vlastnila 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkovala 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.

K 31. októbru 2019 vedenie Skupiny prehodnotilo reálnu hodnotu podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. a dospelo k záveru, že sa významne nezmenili predpoklady, ktoré by viedli k zmene hodnoty tejto investície.

Reálna hodnota MELIDA, a.s. bola k 31. októbru 2019 a 2018 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 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.

Projektovaná EBITDA pre rok 2018 predstavovala hodnotu 5 890 tis. eur. Pre rok 2019 sa predpokladal jej nárast o 5%, čo bolo aj dosiahnuté, 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%).

Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Zieml Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2018: 119 tis. eur), peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb vo výške 33 tis. eur (31. októbru 2018: 33 tis. eur), investíciu v spoločnosti TIKAR D.O.O vo výške 1 tis. eur (31. októbru 2018: 1 tis. eur) a investíciu v spoločnosti SON Partner Sp. z o.o. vo výške 0,5 tis. eur (k 31. októbru 2018: 0,5 tis. eur).

Kúpou spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG Skupina nadobudla aj cenné papiere spoločnosti Kärntens Sommerbergbahnen v hodnote 2 tis. eur (k 31. októbru 2018: 0 tis. eur), ktoré sú ďalej určené na predaj.

25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

v tis. eur	31.10.2019	31.10.2018
Peniaze v hotovosti	170	67
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	11 906	54 458
Opravná položka	-3	-
Celkom	12 073	54 525

K 31. októbru 2019 Spoločnosť vytvorila v zmysle pravidiel IFRS 9 opravnú položku k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom vo výške 3 tis. eur. 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 2019 a 31. októbru 2018 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018.

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 17. apríla 2019 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 podľa štatutárnej individuálnej účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 7 574 tis. eur nasledovne:

- Prídelenie do rezervného fondu vo výške 757 tis. eur
- Časť zisku vo výške 225 tis. eur na úhradu straty minulých období
- Prídelenie do sociálneho fondu vo výške 38 tis. eur
- Zostatok vo výške 6 553 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.

31. október 2019	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
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%
Celkom	6 707 198	100%	100%

31. október 2018	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
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%
Celkom	6 707 198	100%	100%

Zisk pripadajúci na akciu

	31.10.2019	31.10.2018
Zisk pripadajúci na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	-2 286	3 173
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk pripadajúci na akciu v eurách	-0,341	0,473

26. Vlastné imanie (pokračovanie)**Zákonný rezervný fond**

Zákonný rezervný fond je vo výške 6 612 tis. eur (k 31. októbru 2018: 5 852 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 tvoriť nemusí, 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 2019 nasledovné rozdelenie konsolidovanej straty vo výške 2 288 tis. eur:

- Presun na straty z minulých rokov vo výške 2 288 tis. eur a následný zápočet oproti účtu 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 Śląskie Wesole Miasteczko v Poľskej republike a z prevodu účtovnej zvierky TMR Ještěd, a.s. a TMR Finance CR, a.s. na menu euro.

Nekontrolné podiely

Nekontrolné podiely predstavujú 3%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A (SON).

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
SON	106	108
Celkom	106	108

<i>v tis. eur</i>	SON
Majetok	41 771
Závazky	-38 213
Goodwill priraditeľný Skupine	-
Čisté aktíva bez goodwillu	3 558
Percento nekontrolujúcich podielov	3,00%
Účtová hodnota nekontrolujúcich podielov	106
Výnosy	9 126
Zisk (strata)	-80
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-
Celkový komplexný výsledok hospodárenia	-80
Percento nekontrolujúcich podielov	3,00%
Zisk/(strata) pripadajúci na nekontrolujúce podiely	-2
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia pripadajúci na nekontrolujúce podiely	-
Čistý nárastok (úbytok) neňazných nrostriedkov a neňazných ekvivalentov	-851

27. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Prijaté úvery a pôžičky	73 461	113 976
Lízingy	12 602	1 800
Celkom	86 063	115 776
<i>Krátkodobé</i>	15 196	79 924
<i>Dlhodobé</i>	70 867	35 852
Celkom	86 063	115 776

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2019 <i>v tis. eur</i>
J&T Banka a.s.	12M EURIBOR + 5% p.a.	31.3.2032	35 365
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,657% p.a.	31.12.2028	18 962
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	7 200
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,684% p.a.	31.12.2028	4 625
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,686% p.a.	30.6.2032	4 120
EUROCOM Investment s.r.o.	4% p.a.	31.3.2020	2 005
Ostatné	rôzne	menej ako 1 rok	1 184
Celkom			73 461

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2018 <i>v tis. eur</i>
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
Celkom			113 976

Ostatné prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2019 vo výške 1 184 tis. eur (k 31. októbru 2018: 0 tis. eur) predstavujú kontokorentné úvery, ktoré má Skupina zriadené v rakúskych spoločnostiach (bankách) Hypo Tirol Bank AG a Kärntner Sparkasse AG.

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2019 predstavoval 4,80% (k 31. októbru 2018: 4,51%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

V období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 Skupina načerpala dva úvery od spoločnosti Poštová banka, a.s. a tretí úver od J&T Banka. Prvý úver vo výške 5 000 tis. eur slúži na refinancovanie nákladov rôznych investičných projektov, výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 4 625 tis. eur. Druhý načerpaný úver vo výške 20 500 tis. eur rovnako slúži na refinancovanie nákladov ďalších investičných projektov, výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 18 963 tis. eur.

V máji 2019 Skupina načerpala úver z J&T Banka a.s. vo výške 37 000 tis. eur, výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 35 365 tis. eur.

V období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 Skupina načerpala úver vo výške 4 500 tis. eur, ktorý slúžil na refinancovanie nákladov na prestavbu bývalej administratívnej budovy na Hotel Pošta v stredisku Jasná. Výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 4 120 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. Peniaze z tohto úveru sa použili na výstavbu novej lanovej dráhy Krupová – Kosodrevina vrátane zasnežovacej techniky a terénnych úprav príslušnej zjazdovky. Výška nesplateného zostatku tohto úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 7 200 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, a.s. z príslušných registrov záložných práv. Spoločnosť dňa 15. novembra 2018 splatila celý úver poskytnutý spoločnosťou J&T Banka, a.s..

Skupina dňa 30. novembra 2018 splatila úver od spoločnosti Heineken Slovensko a.s..

Dňa 7. októbra 2019 podpísala Skupina zmluvu o krátkodobom úvere so spoločnosťou EUROCOM Investment s.r.o. v hodnote 2 005 tis. eur.

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 hnutel'ný majetok stredisk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2019 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 295 527 tis. eur (k 31. októbru 2018: vo výške 300 784 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2019 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	4 417	51	4 468
1 až 5 rokov	8 185	39	8 224
Celkom	12 602	90	12 692

Spoločnosť podpísala zmluvu o lízingu dňa 1. novembra 2018 so spoločnosťou VEREX REALITY s.r.o. v hodnote 9 872 tis. eur so splatnosťou 30. apríla 2023. Okrem toho mala Spoločnosť k 31. októbru 2019 podpísaných viacero lízingových zmlúv s Tatra Leasing, s.r.o. v celkovej hodnote 2 531 tis eur (k 31. októbru 2018: 1 799 tis. eur).

27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2018 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	855	34	889
1 až 5 rokov	945	21	966
Celkom	1 800	55	1 855

28. Záväzky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Záväzky z obchodného styku	8 347	7 666
Nevyfakturované dodávky	832	1 150
Celkom	9 179	8 816
<i>Krátkodobé</i>	8 052	8 816
<i>Dlhodobé</i>	1 127	-
Celkom	9 179	8 816

K 31. októbru 2019 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 3 030 tis. eur (k 31. októbru 2018: 1 155 tis. eur).

29. Účtovanie o zabezpečení

Skupina v aktuálnom období aplikuje účtovanie zabezpečenia po prvýkrát. Skupina používa iba zabezpečenie peňažných tokov na zabezpečenie iba proti menovému riziku.

Odkedy Skupina vydala dlhopisy v eurovom ekvivalente 58,7 milióna, otvorila sa Skupine pozícia v českých korunách. Skupina sa rozhodla riadiť menové riziko zmeny kurzu českej koruny na tomto konkrétnom nástroji pomocou zabezpečovacieho nástroja – menového swapu.

Skupina nemá zabezpečené formou účtovania o zabezpečení žiadne iné riziká, okrem menového rizika vystávajúceho zo spomínaného nástroja, keďže sú tieto riziká riadené iným spôsobom. Pre viac informácií viď sekciu o finančných rizikách.

Zabezpečovaná položka je dlhodobý dlhopis denominovaný v českej mene s fixným splátkovým kalendárom.

Zabezpečovaný nástroj je menový swap, ktorý swapuje splátky v českých korunách za splátky v eurách, pri zachovaní fixnej úrokovej sadzby pri oboch menách.

Existuje ekonomický vzťah medzi zabezpečovanou položkou a zabezpečovacím nástrojom, keďže podmienky swapu kopírujú podmienky zabezpečovaného dlhopisu (nominálna hodnota, maturita a splátkové kalendáre). Skupina určila zabezpečovací pomer na 1:1 pre zabezpečovací vzťah, keďže je podkladové riziko menového swapu identické s rizikom zabezpečovanej položky. Keďže podmienky swapu kopírujú podmienky zabezpečovaného dlhopisu (nominálna hodnota, maturita a splátkové kalendáre), Skupina očakáva, že zabezpečovací vzťah bude do veľkej miery efektívny.

Neefektívnosť zabezpečenia môže nastať v prípade, keď Skupina prestane dodržiavať splátkový kalendár. Skupina očakáva splatenie dlhopisu v zmysle splátkového kalendára.

Profil zabezpečovacieho nástroja – zabezpečovací nástroj má fixnú splatnosť v novembri 2022 pre celú nominálnu hodnotu 57.9 mil eur. Forwardová sadzba použitá pre zabezpečenie je 25.870 czk / 1 eur.

Pre porovnateľné obdobie neexistuje žiadny vplyv účtovania o zabezpečení.

29. Účtovanie o zabezpečení (pokračovanie)

V bežnom období je dopad zabezpečovacieho nástroja a zabezpečovanej položky na výkaz o finančnej pozícii nasledovný:

v tis. eur	Nominálna hodnota	Účtovná hodnota	Riadok výkazu o finančnej pozícii	Zmeny reálnej hodnoty merajúce neefektivitu
Menový swap	57,943	(348)	Ostatné záväzky	(348)

v tis. eur	Zmeny v reálnej hodnote merajúce neefektivitu.	Fondy z precenenia	Náklad z precenenia
Menový swap	348	1,108	0

V bežnom období je dopad zabezpečenia peňažných tokov na výkaz o finančnej výkonnosti nasledovný:

v tis. eur	Celkový zisk/(strata) zo zabezpečovacích derivátov v Komplexnom výsledku	Neefektivita vykázaná v zisku alebo strate	Riadok vo výkaze ziskov a strát	Náklad zo zabezpečovacích derivátov vykázaný v ostatných súčiastiach komplexného výsledku	Hodnota reklasifikovaná z ostatných súčiastí komplexného výsledku do zisku/(straty)	Riadok vo výkaze ziskov a strát
Menový swap	1,108	0	-	0	587	-

30. Ostatné záväzky

v tis. eur	31.10.2019	31.10.2018
Záväzky voči zamestnancom	2 718	3 814
Prijaté zálohy	6 045	7 652
Výnosy budúcich období	5 167	3 582
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	215
Ostatné záväzky voči predchádzajúcim vlastníkom (Mölltaler Skupina)	18 303	-
Ostatné	5 274	5 482
Celkom	37 722	20 745
Krátkodobé	19 981	19 220
Dlhodobé	17 741	1 525
	37 722	20 745

K 31. októbru 2019 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 v hodnote 3 147 tis. eur (k 31. októbru 2018: 2 669 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 1 270 tis. eur (k 31. októbru 2018: 1 041 tis. eur).

30. Ostatné záväzky (pokračovanie)

K 31. októbru 2019 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov vo výške 2 645 tis. eur (k 31. októbru 2018: 4 935 tis. eur), a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 2 286 tis. eur (k 31. októbru 2018: 1 724 tis. eur).

K 31. októbru 2019 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 3 073 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2018: 2 893 tis. eur), suma 32 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2018: 74 tis. eur) a suma 80 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2018: 82 tis. eur). Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2019 vo výške 603 tis. eur (k 31. októbru 2018 vo výške 603 tis. eur).

K 31. októbru 2019 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 215 tis. eur (k 31. októbru 2018: 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 2019 ostatné záväzky voči predchádzajúcim vlastníkom predstavujú sumu 18 303 tis. eur a obsahujú najmä ostávajúci záväzok voči predchádzajúcim vlastníkom vyplývajúci z požičky poskytnutej rakúskej spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG pred obstaraním zo strany Skupiny. Pre viac informácií o obstaraných dcérskych spoločnostiach pozri bod 5 (a) – Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach.

K 31. októbru 2019 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 833 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2018: 725 tis. eur), ďalej obsahujú sumu 1 274 tis. eur vyplývajúcu zo zaúčtovania akvizície TMR Ješted, a.s. v súlade so štandardom IFRS 3 (k 31. októbru 2018: 1 149 tis. eur) na základe podpísanej zmluvy o pachte závodu („nájom podniku“) na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov.

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

v tis. eur	31.10.2019	31.10.2018
Stav k 1.11.2018 / 1.11.2017	92	47
Tvorba na ťarchu nákladov	138	137
Čerpanie	-205	-92
Stav k 31.10.2019 / 31.10.2018	25	92

31. Rezervy

v tis. eur	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatočný stav k 1.11.2018	474	18	492
Tvorba rezerv počas roka	569	-	569
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-	-
Použitie rezerv počas roka	-468	-	-468
Kurzový rozdiel	2	-1	1
Zostatok k 31.10.2019	577	17	594

	31.10.2019	31.10.2018
Krátkodobé	570	468
Dlhodobé	24	24
Celkom	594	492

32. 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 TMR III v celkovom objeme 90 000 tis. eur, z ktorej bolo ku dňu zostavenia účtovnej zvierky upísaných celých 90 000 tis. eur (k 31. októbru 2018 načerpaných 60 000 tis. eur). V priebehu decembra 2018 boli dlhopisy TMR I z prvej emisie splatené v plnej výške 70 000 tis. eur. Dňa 7. novembra 2018 Skupina vydala štvrtú emisiu dlhopisov TMR F. CR v celkovom objeme 1 500 000 tis. czk, z ktorej bolo ku dňu zostavenia účtovnej zvierky upísaných celých 1 500 000 tis. czk.

Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

v tis. eur				Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch		Efektívna úroková miera p.a. v %		Zostatková hodnota k 31.10.2019	Zostatková hodnota k 31.10.2018
Názov	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Mena emisie	Úroková sadzba p.a. v %	úroková miera p.a. v %			
TMR I	SK412004,50%/201809606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	4,5	5,82	-	65 990	
TMR II	SK412006,00%/202109614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	6	6,17	113 922	113 924	
TMR III	SK412004,40%/202414598	10.10.2018	10.10.2024	EUR	4,4	4,93	88 102	58 503	
TMR F. CR	CZ000354,5%/202220116	7.11.2018	7.11.2022	CZK	4,5	5,09	59 263	-	
Celkom							261 287	238 417	
<i>Krátkodobé</i>							6 368	71 002	
<i>Dlhodobé</i>							254 919	167 415	
Celkom							261 287	238 417	

Všetky štyri 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. Zvyšná časť peňažných prostriedkov z dlhopisu TMR III v celkovej výške 30 000 tis. eur bola pripísaná na účet spoločnosti v priebehu mesiaca november 2018 a december 2018. V priebehu účtovného obdobia 2018 Skupina odkúpila vlastné dlhopisy z emisie TMR I v celkovom objeme 5 000 tis. eur. Dňa 17. decembra 2018 boli dlhopisy TMR I z prvej emisie splatené v celkovej hodnote 70 000 tis. eur. Skupina emitovala dlhopisy TMR F. CR dňa 7. novembra 2018 v celkovom objeme 1 500 000 tis. czk. Získané finančné prostriedky následne formou pôžičky poskytla ostatným spoločnostiam v Skupine.

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.

Všetky štyri emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Skupina zabezpečuje z vlastných prostriedkov.

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 261 287 tis. eur (k 31. októbru 2018: 238 417 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 368 tis. eur (k 31. októbru 2018: 71 002 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2019 a 2020.

32. Vydané dlhopisy (pokračovanie)**Zábezpeka**

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov TMR III bolo zriadené záložné právo („Záloh“) k nehnuteľnostiam, hnuťelným veciam a časti pohľadávok vo vlastníctve Skupiny v celkovej výške 110 524 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov TMR F. CR bolo zriadené záložné právo („Záloh“) k nehnuteľnostiam, hnuťelným veciam a časti pohľadávok vo vlastníctve Skupiny v celkovej výške 65 641 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

33. 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:

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté (pozn. 20)	28 813	25 241	27 251	24 972
Ostatné pohľadávky (pozn. 22)	28 321	23 040	28 321	24 030
Investície do spoločných podnikov (pozn. 5)	2 101	-	2 101	-
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 21)	5 459	3 335	5 459	3 335
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 25)	12 073	54 525	12 073	54 525
Ostatný majetok (pozn. 23)	5 586	3 433	5 586	3 433
Celkom	82 353	109 574	80 791	110 295

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky (pozn. 27)	86 063	115 776	86 063	115 445
Vydané dlhopisy (pozn. 32)	261 287	238 417	275 251	251 143
Záväzky z obchodného styku (pozn. 28)	9 179	8 816	9 179	8 816
Ostatné záväzky (pozn. 30)	37 722	20 745	37 722	20 745
Celkom	394 251	383 754	408 215	396 149

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2019 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2018: 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou VICINITY INVESTMENT Ltd. 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**

Skupina si prenájom pozemky, na ktorých sú vybudované lyžiarske trate a lanovky a prenájom 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 2019 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 4 996 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2018: 3 985 tis. eur).

34. Operatívny lízing (pokračovanie)

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Menej ako 1 rok	3 198	2 206
Od 1 do 5 rokov	7 842	6 356
5 rokov a viac	24 224	17 444
Celkom	35 264	26 006

35. Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít

<i>v tis. eur</i>	1. november 2018	Peňažné toky	Reklasifikované na predaj	Obstaranie podielov v spoločnosti	Zmena reálnej hodnoty	Ostatné	31. október 2019
Dlhodobo úročené úvery a pôžičky	115 776	-40 875	-	-	-	11 162	86 063
Vydané dlhopisy	238 417	23 119	-	-	-	-249	261 287
Celkové záväzky z finančných aktivít	354 193	-17 756	-	-	-	10 913	347 350

<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
Celkové záväzky z finančných aktivít	279 320	74 843	-	-	-	30	354 193

36. 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 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 Skupiny na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizík, Skupina k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

36. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**Poskytnuté úvery**

Spoločnosť prideluje úverom stupeň úverového rizika na základe údajov, o ktorých sa predpokladá, že predpovedajú úverové riziko (vrátane, okrem iného, externých ratingov, finančných výkazov, správcovsých účtov a projekcií peňažných tokov a dostupných tlačových informácií o protistrane), potenciálne dni po lehote splatnosti a uplatnenie skúseného úverového úsudku. Stupne úverového rizika sú definované pomocou kvalitatívnych a kvantitatívnych faktorov, ktoré poukazujú na riziko zlyhania a sú v súlade s vonkajšími definíciami úverových ratingov od ratingových agentúr, ako sú Moody's a Standard & Poors. Pravdepodobnosť zlyhania sa potom priradí na základe historických údajov zhromaždených týmito agentúrami. Parametre straty pri zlyhaní (LGD) vo všeobecnosti odrážajú predpokladanú mieru návratnosti 40%, s výnimkou prípadu, keď je pôžička znížená o úver.

Pravdepodobnosť zlyhania (PD)	Strata pri zlyhaní (LGD)	Účtovná hodnota	Opravná položka (ECL)
0,74% - 1,68%	40%	29 004	- 191

Analýza senzitivity

Ak by sa zmenila kreditná kvalita dlžníka, zmenila by sa aj pravdepodobnosť zlyhania (PD). Ak by sa PD zvýšila relatívne o 10%, ECL by sa zvýšila o 19 tis. EUR. Ak by sa PD znížila relatívne o 10%, ECL by klesla o 19 tis. EUR. Spoločnosť tiež zohľadňuje rozdiely medzi ekonomickými podmienkami počas obdobia, v ktorom boli zozbierané historické údaje, súčasnými podmienkami a pohľadom spoločnosti na ekonomické podmienky počas očakávanej životnosti úveru.

K 31. októbru 2019 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	28 864	-	-	140	29 004
Ostatné pohľadávky	28 102	219	-	-	28 321
Investície do pridružených podnikov a spoločných podnikov	2 101	-	-	-	2 101
Pohľadávky z obchodného styku	5 459	-	-	-	5 459
Finančné investície	4 658	-	-	2	4 660
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	11 903	-	170	12 073
Ostatný majetok	1 924	-	1 312	2 443	5 679
Celkom	71 108	12 122	1 312	2 755	87 297

K 31. októbru 2018 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
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
Celkom	57 713	54 779	1 174	1 550	115 216

36. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**Riziko likvidity**

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Skupiny a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti pod jej kontrolou. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Skupina v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvom polroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Skupiny zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatnejší 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 2019 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
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	28 813	29 005	26 865	1 121	160	859	-
Ostatné pohľadávky	28 321	2 307	87	219	2	-	1 999
Investície do pridružených podnikov a spoločných podnikov	2 101	2 101					2 101
Pohľadávky z obchodného styku	5 459	5 487	5 396	71	20	-	-
Finančné investície	4 660	4 660	-	-	-	-	4 660
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	12 073	12 066	11 919	-	-	-	147
Ostatný majetok	5 586	5 600	4 115	-	1 080	-	405
Celkom	87 013	61 226	48 382	1 411	1 262	859	9 312
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-86 063	-119 533	-37 392	-8 779	-59 849	-13 513	-
Vydané dlhopisy	-261 287	-366 482	-1 323	-11 883	-197 858	-155 418	-
Záväzky z obchodného styku	-9 179	-9 179	-9 109	-	-	-	-70
Ostatné záväzky	-37 722	-37 637	-17 333	-908	-	-19 233	-163
Celkom	-394 251	-532 831	-65 157	-21 570	-257 707	-188 164	-233

36. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2019 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 27 986 tis. eur (k 31. októbru 2018: 22 198 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2020. 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 38 – Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

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
Finančný majetok							
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
Celkom	115 216	97 475	75 621	7 534	3 375	845	10 100
Finančné záväzky							
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
Celkom	-383 754	-482 573	-134 222	-47 642	-165 099	-113 420	-22 190

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.

Odkedy Skupina vydala dlhopisy, denominované v českých korunách v eurovom ekvivalente 58,7 milióna eur, otvorená pozícia na menovom riziku pri českej korune sa významne otvorila. Skupina sa rozhodla zabezpečiť svoju menovú pozíciu proti výkyvom českej koruny pre tento konkrétny dlhový nástroj. Pre viac informácií pozri bod 29 - Účtovanie o zabezpečení.

Skupina k 31. októbru 2019 a 2018 vykazovala nasledujúce položky finančného majetku a záväzkov v cudzích menách:

36. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

v tis. eur	2019		2018	
	PLN	CZK	PLN	CZK
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-
Investície do pridružených podnikov a spoločných podnikov	-	2 101	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	182	493	107	41
Finančné investície	-	-	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	239	899	691	11
Ostatný majetok	301	152	1 512	64
Celkom	722	3 645	2 310	116
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky	-32 012	-	-22 299	-
Vydané dlhopisy	-	-59 263	-	-
Záväzky z obchodného styku	-110	-2 436	-978	-131
Ostatné záväzky	-2 242	-313	-1 281	-113
Celkom	-34 364	-62 012	-24 558	-244

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	2019	2018
PLN	1 061	846
CZK	721	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.

36. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur	31.10.2019	31.10.2018
Fixná úroková sadzba		
Majetok	217 670	76 256
Záväzky	279 128	241 095
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	40 203	115 025

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
31. október 2019		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-402	402
Vplyv	-402	402

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2018		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-1 150	1 150
Vplyv	-1 150	1 150

Úročené záväzky Skupiny sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR. Skupina variabilnú úrokovú sadzbu považuje za samoriadenie úrokového rizika. Keď je ekonomická expanzia, tak EURIBOR rastie, ale zároveň rastie ekonomická výkonnosť obyvateľstva a 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 vypracovaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Skupina má vytvorené oddelenie kontroingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

Skupina je tiež vystavená riziku nepriaznivých podmienok súvisiacich s počasím. Návštevnosť strediska je závislá na množstve a obdobiach sneženia. Nepriaznivé podmienky negatívne ovplyvňujú počet lyžiarov a výnosy či hospodársky výsledok. Teplé počasie môže neprímerane 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.

37. 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 2019 a 31. októbru 2018 alebo počas obdobia od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 a 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018:

- (1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti,
- (2) Spoločne podniky, 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 2019 vo výške 0 tis. eur (2018: 68 tis. eur) z dôvodu poskytnutých pôžičiek a výnosy z týchto pôžičiek vo výške 0 tis. eur za účtovné obdobie 2019 (2018: 3 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.

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

Skupina dňa 28. januára 2020 uhradila sumu 5 000 tis. eur, ktorá bude slúžiť ako poskytnutý preddavok na budúcu kúpu spoločnosti EUROCOM Investment s.r.o, ktorá prevádzkuje aquapark Bešeňová.

Skupina dňa 3. februára 2020 vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

Svetová zdravotnícka organizácia vyhlásila dňa 11. marca 2020 v súvislosti so šírením koronavírusu globálnu pandémiu. Pandémia COVID-19 má dopad rovnako na Skupinu, ktorú zasiahol tento vírus na konci zimnej sezóny a v jarnej sezóne.

Z dôvodu nariadenia vlády Slovenskej republiky, vydanom 16. marca 2020, musela Skupina uzatvoriť všetky svoje horské strediská, ako aj aquaparky a ostatné prevádzky.

Za následok to malo výpadok v tržbách, avšak tým, že vládne opatrenia začali byť účinné až po hlavnej sezóne, tak výpadok na strane tržieb nie je až taký významný, nakoľko tržby zo zimnej sezóny sa podarilo zrealizovať. Z tohto dôvodu má Skupina ku dňu vydania konsolidovanej účtovnej zvierky významné množstvo voľných finančných prostriedkov a vysoko pozitívny pracovný kapitál. Objem hotovostných finančných prostriedkov k 28. februáru 2020 narástol viac ako o 30% oproti koncu finančného roka.

Skupina očakáva celkový výpadok v tržbách na začiatku jarnej sezóny vo výške maximálne 7 000 – 8 000 tis. Eur v prípade, že pandémia bude trvať dva mesiace. Výpadok v tržbách bude kompenzovaný šetrením na strane nákladov a nerealizovaním, resp. presunutím časti investícií na ďalší rok. Ak bude pandémia trvať iba dva mesiace, tak daný vývoj môže mať iba menší negatívny efekt na letnú sezónu, pretože pandémia vypukla v období, kedy je činnosť Skupiny limitovaná nakoľko zimná sezóna je na konci a začiatok letnej sezóny je až v prvej polovici júna. V tomto období je veľké množstvo stredísk a hotelov vo vlastníctve Skupiny zatvorená aj po iné roky.

Zároveň je vysoký predpoklad, že z dôvodu pandémie, aj po jej skončení, ľudia budú z dôvodu opatrnosti v lete menej cestovať do zahraničia a ostanú dovolenkovať vo svojich domovských krajinách, čo pre Skupinu znamená, že budú tráviť leto na Slovensku, v Čechách a v Poľsku, čo predstavuje krajiny, kde Skupina pôsobí. V prípade horšieho vývoja pandémie, Skupina prejde na mohutný „šetriaci režim“ na strane nákladov a odsunie všetky naplánované investície na ďalší rok. Skupina nie je v súčasnosti zaviazaná k žiadnej investícii významného charakteru, od ktorej

38. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka (pokračovanie)

by nebolo možné odstúpiť. Z dôvodu riešenia likvidity, Skupina už predbežne začala aktívne jednať so svojimi finančnými veriteľmi o možnosti posunu splátok úverov o rok, prípadne prerokovať možnosti načerpania nových preklenovacích úverov na pokrytie svojich prevádzkových nákladov a zachovania finančnej stability.

Vedenie Skupiny plánuje peňažné toky Skupiny na mesačnej báze, z dôvodu súčasnej situácie sú jednotlivé peňažné toky prehodnocované týždenne.

Z dôvodu množstva dostupných finančných prostriedkov na konci zimnej sezóny a krátkodobých pohľadávok, ktorých splatenie sa predpokladá v najbližšom čase, Skupina je schopná pri nezmenených podmienkach plniť svoje záväzky z úverov aj z vydaných dlhopisov minimálne počas obdobia nasledujúcich štyroch mesiacov. V prípade dlhopisov Skupina v priebehu nasledujúceho roka je zaviazaná hradiť iba úrokové platby. V prípade dlhšieho trvania pandémie a finančných ťažkostí je Skupina po odsúhlasení zo strany významných majiteľov dlhopisov, teda tých ktorí vlastnia viac ako 10%, schopná odložiť aj splátku úrokov.

Rovnako tak má Skupina možnosť použiť schválený kontokorentný účet zriadený v spoločnosti Poštová banka, a.s., využitím ktorého si Skupina zabezpečí kontinuitu v peňažných tokoch.

Následne po uzatvorení stredísk Skupiny zo strany vlády, vedenie Skupiny začalo rokovanie so zástupcami zamestnancov ako najlepšie vyriešiť danú situáciu v rámci všetkých pracovno-právnych možností. V čase vydania zvierky rokovania stále prebiehajú. Administratívni zamestnanci pracujú cez vzdialený prístup z domu. Veľké množstvo zamestnancov Skupiny predstavujú sezónni zamestnanci a v prípade, žeby pandémia trvala až do začiatku letnej sezóny títo zamestnanci budú zazmluvnení až po opätovnom otvorení stredísk Skupiny.

Podľa názoru vedenia Skupiny uvedené faktory podporujú tvrdenie, že Skupina bude mať dostatočné zdroje na to, aby pokračovala najmenej 12 mesiacov od dátumu vydania účtovnej zvierky. Vedenie Skupiny dospelo k záveru, že rozsah možných výsledkov, ktoré sa zvažujú pri prijímaní tohto rozsudku, nespôsobuje významné neistoty súvisiace s udalosťami alebo podmienkami, ktoré by mohli spôsobiť vážne pochybnosti o schopnosti Skupiny pokračovať v činnosti.

39. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

V priebehu roka 2014 Skupina 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. 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.

Dňa 10. októbra 2018 Skupina emitovala tretiu emisiu dlhopisov TMR III v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur, splatné v roku 2024. Následne, ku 7. novembru 2018 Skupina vydala štvrtú emisiu dlhopisov TMR F. CR v nominálnej hodnote 1 500 000 tis. czk so splatnosťou v roku 2022. Obe emisie boli upísané v plnej výške ku dňu zostavenia účtovnej zvierky.

Úrokové výnosy z dlhopisu TMR III budú vyplácané za každé výnosové obdobie polročne späť, vždy 10. októbra a 10. apríla každého roka. Dlhopis TMR III je splatný jednorázovo 10. októbra 2024. Úrokové výnosy z dlhopisu TMR F. CR budú vyplácané za každé výnosové obdobie polročne späť, vždy 7. novembra a 7. mája každého roka. Dlhopis TMR F. CR je splatný jednorázovo 7. novembra 2022.

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 2018 do 31. októbra 2019 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

40. Podmieneny 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 vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 576 tis. eur a príslušenstvo.

41. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2019		31.10.2018	
			Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
<i>Materská spoločnosť</i>						
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
<i>Dcérske spoločnosti</i>						
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Poľská republika	plná	97	priama	97	priama
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Poľská republika	plná	100	nepriama	100	nepriama
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	100	priama
TMR Finance CR, a.s.	Česká republika	plná	100	priama	100	priama
Tatry Mountain Resorts AT GmbH	Rakúsko	plná	100	priama	100	priama
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	Rakúsko	plná	100	priama	-	-
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH	Rakúsko	plná	100	priama	-	-
Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach	Rakúsko	plná	100	nepriama	-	-
<i>Spoločné podniky</i>						
OSTRAVICE HOTEL a.s.	Česká republika	metóda vlastného imania	50	priama	-	-

Bohuš Hlavatý
predseda
predstavenstva

Jozef Hodek
člen
predstavenstva

Marián Vojtko
osoba zodpovedná
za zostavenie
závierky

Marián Vojtko
osoba zodpovedná
za vedenie účtovníctva

Správa nezávislého audítora



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvofákové 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 zvierky

Názor

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. októbru 2019, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená konsolidovaná účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2019, 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 audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej zvierky. 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 zvierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské 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 zvierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmito záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej zvierky 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 2019: 57 134 tisíc EUR.
Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2019: 191 tis. EUR. Zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 191 tis. EUR.

Viď body 2e) a 2i) (Významné účtovné zásady) a bod 20 a 22 (Poskytnuté úvery a Ostatné pohľadávky) konsolidovanej účtovnej zvierky.

Kľúčová záležitosť auditu:

Naša reakcia:

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú k 31. októbru 2019 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 13 975 tisíc.

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú posúdené Skupinou z dôvodu zníženia hodnoty ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, tak na individuálnej, ako aj kolektívnej báze. Vedenie Skupiny meria zníženie hodnoty rovnajúcej sa očakávaným úverovým stratám, ktoré predstavujú vážený aritmetický priemer pravdepodobných úverových strát. Úverové straty sú vypočítané ako súčasná hodnota očakávaných peňažných schodkov (t.j. rozdielov medzi peňažnými tokmi, na ktoré má Skupina nárok podľa zmlúv a peňažných tokov, ktoré očakáva, že v skutočnosti dostane). Odhad manažmentu vychádza, mimo ostatných predpokladov, z historických skúsenosti návratnosti pohľadávok a minulých úverových strát upravených o tie faktory, ktoré sú špecifické pre daných dlžníkov a z posúdenia tak súčasných, ako aj budúcich všeobecných ekonomických podmienok ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Pre kolektívne posudzované pohľadávky, Skupina používa štatistické modely založené na pravdepodobnosti zlyhania (angl. probability of default, PD) a straty v prípade zlyhania (angl. loss given default, LGD) využívajúc historické údaje upravené o výhľadové informácie.

Naše audítorské procedúry v danej oblasti, v prípade potreby s pomocou našich odborníkov na finančné nástroje, zahŕňali:

- Aktualizovanie našich poznatkov a zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kľúčových interných kontrol nad úverovými kontrolami, procesom posudzovania zníženia hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok a vykazovaním straty zo zníženia hodnoty;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania;
- Zhodnotenie, či odhad Skupiny očakávaných úverových strát správne zahŕňa tak súčasné ekonomické podmienky ako aj výhľadové informácie;
- Zhodnotenie správnosti a kompletnosti odhadu očakávaných úverových strát k 31. októbru 2019 zahŕňajúc:

V prípade úverov a ostatných pohľadávok posudzovaných individuálne pre vzorku dlžníkov založenú na riziku:

- Preskúmanie najnovších finančných výkazov dlžníkov, úverových podmienok a historických splátok dlžníkov s následným prediskutovaním s finančným riaditeľom Skupiny a príslušnými pracovníkmi finančného oddelenia Skupiny s cieľom porozumieť

Správa nezávislého audítora



Identifikovali sme zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok ako kľúčovú záležitosť auditu, nakoľko tieto druhy majetku sú pre účtovnú zvierku Skupiny významné a súčasne odhad očakávaných úverových strát je subjektívny a vyžaduje použitie významného množstva odhadov zo strany manažmentu Skupiny.

akýmkoľvek pochybnostiam o úveroch / splátkach, výraznému zvýšeniu kreditného rizika alebo zlyhaniu;

- Preskúmanie podporných dokumentov v súvislosti s peňažnými príjmami od dlžníkov po skončení vykazovaného obdobia;
- Berúc do úvahy výsledok vyššie uvedených postupov, kritické posúdenie odhadu očakávaných peňažných tokov z každej pôžičky a inej pohľadávky vo vzorke, ako aj posúdenie primeranosti použitej diskontnej sadzby;

Pre kolektívne posúdenie zníženia hodnoty:

- Posúdenie kľúčových parametrov modelu kolektívneho znehodnotenia, ako je pravdepodobnosť zlyhania (PD) a straty v prípade zlyhania (LGD), a ich vplyvov na model pomocou odkazu na vlastné historické skúsenosti s úverovými stratami Skupiny, na naše pochopenie podnikania, súčasné ekonomické trendy a očakávania a trhové praktiky;
- Uskutočnenie retrospektívneho vyhodnotenia historickej presnosti predpokladov vedenia Skupiny na zníženie hodnoty a odhadov, vrátane odhadovaných mier strát v porovnaní na skutočné výsledky;
- Posúdenie, či zverejnenia v účtovnej závierke týkajúce sa očakávaných úverových strát z úverov a ostatných pohľadávok spĺňajú požiadavky príslušných štandardov finančného výkazníctva.

Správa nezávislého audítora



Vplyv COVID-19 a zväzanie súvisiaceho nepretržitého trvania činnosti Skupiny

Vid' body 2b) (Východiská pre zostavenie) a bod 38 (Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka) konsolidovanej účtovnej závierky.

Kľúčová záležitosť auditu:

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

Svetová zdravotnícka organizácia vyhlásila dňa 11. marca 2020 v súvislosti so šírením koronavírusu globálnu pandémiu. Dňa 16. marca 2020 bolo vydané Uznesenie vlády Slovenskej republiky o vyhlásení núdzového stavu. Medzi opatrenia prijaté vládou v boji proti šíreniu nákazy patria uzatváranie hraníc, karenténa, prísne obmedzenia týkajúce sa medzinárodnej a vnútroštátnej prepravy, zákaz spoločenských, kultúrnych, voľnočasových a športových podujatí. V dôsledku tohto vývoja bola Skupina nútená uzatvoriť všetky svoje horské strediská, ako aj vodné parky a iné prevádzky, a to najmenej do 26. marca 2020.

Posúdenie nepretržitého trvania Skupiny bolo založené na prognózach peňažných tokov, ktoré podľa názoru vedenia podporujú tvrdenie, že Skupina bude mať dostatočné zdroje na to aby pokračovala v činnosti najmenej 12 mesiacov od dátumu zostavenia účtovnej závierky.

Príprava týchto prognóz zahŕňala rad predpokladov a významných posudkov v rámci viacerých scenárov, vrátane tých, ktoré vedenie považovalo za závažné, ale hodnoverné, ako napríklad dĺžka šírenia nákazy dlhšia ako 2 mesiace. V rámci tohto posúdenia Skupina zvažila aj množstvo opatrení zameraných na zmiernenie možného narušenia jej obchodnej a likviditnej pozície, napríklad odloženie splátok úverov, čerpanie nových úverov a zníženie miezd, plátov a ďalších nákladov.

Vedenie Skupiny dospelo k záveru, že rozsah možných dôsledkov, ktoré sa zvažujú pri prijímaní tohto odhadu, nespôsobuje významné neistoty súvisiace

Naša reakcia:

Naše audítorské procedúry v danej oblasti zahŕňali:

- Preskúmanie zhodnotenia predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti vedením Skupiny, vrátane ich posúdenia obchodných/prevádzkových rizík a rizika likvidity, ktoré vyplývajú z šírenia choroby COVID-19 a plány ďalších opatrení v reakcii na zistené riziká;
- Prediskutovanie plánov Skupiny na zmiernenie dôsledkov šírenia nákazy s predsedom predstavenstva a členom predstavenstva zodpovedným za obchodnú stratégiu, či a do akej miery je pravdepodobné, že výsledok týchto plánov zlepši situáciu a či sú plány za daných okolností uskutočniteľné;
- Analýza stavu čistého pracovného kapitálu Skupiny k 31. októbru 2019 a 29. februáru 2020 s cieľom posúdiť dostupnosť likvidných prostriedkov na vyrovnanie krátkodobých finančných záväzkov;
- Posúdenie, či dodatočné skutočnosti a informácie boli zverejnené od momentu, kedy Skupina vykonala svoje zhodnotenie;
- Potvrdenie existencie bankových kontokorentných úverov Skupiny prostredníctvom konfirmácií od tretích strán, vrátane schválenia predĺženia existujúcich úverov veriteľmi k 31. októbru 2019 a 29. februáru 2020;
- Kritické zhodnotenie kľúčových predpokladov použitých vedením pri stanovení predpovedaných finančných informácií v rôznych scenároch. Toto zahŕňalo kritické zhodnotenie:

Správa nezávislého audítora



s udalosťami alebo podmienkami, ktoré by mohli spôsobiť vážne pochybnosti o schopnosti Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Poznámka 38 ďalej popisuje, ako manažment vytvoril tento odhad.

Zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky Skupiny založené na princípe nepretržitého pokračovania v činnosti je kľúčovou záležitosťou auditu z dôvodu existujúcej neistoty, v dôsledku čoho sa vyžaduje vysoká miera úsudku pri hodnotení plánov Skupiny v súvislosti s budúcimi činnosťami a ich finančným vplyvom.

- platieb kupónov dlhopisov;
- splatnosti úverov;
- znižovania miezd a plátov;

– Nezávislé posúdenie očakávaného súladu Skupiny s bankovými kovenantmi na základe predpokladaných finančných informácií v rámci niekoľkých scenárov;

– Posúdenie, či vzhľadom na požiadavky príslušného rámca finančného výkazníctva, konsolidovaná účtovná zvierka obsahuje primerané zverejnenia o udalostiach a okolnostiach (vrátane šírenia nákazy COVID-19), ktoré by mohli spôsobiť vážne pochybnosti o schopnosti Skupiny pokračovať v nepretržitej činnosti a argumenty vyvodzujúce záver, že neexistujú žiadne významné neistoty.

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 Skupinu 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 audítorských 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.



V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských 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 audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské 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 audítorské 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 audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne pochybníť 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 audítorských 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.

– Získavame dostatočné a vhodné audítorské dôkazy ohľadom finančných informácií účtovných jednotiek alebo podnikateľských aktivít Skupiny, aby sme mohli vyjadriť názor na konsolidovanú účtovnú zvierku. Sme zodpovední za riadenie, dohľad a výkon auditu Skupiny. Sme výhradne zodpovední za náš názor audítora.

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.

Správa nezávislého audítora



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 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 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 2019 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 Tatry mountain resorts, a.s. 15. novembra 2019 na základe nášho schválenia valným zhromaždením spoločnosti dňa 17. apríla 2019. 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 11 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 28. februára 2020.


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 Skupiny.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených v konsolidovanej účtovnej zvierke sme Skupine neposkytli žiadne iné služby.

23.marca 2020
Bratislava, Slovenská republika

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


Zodpovedný audítor:
Ing. Martin Kršjak
Licencia UDVA č. 990

Individuálna účtovná zvierka

Tatry mountain resorts, a.s.

Individuálna účtovná zvierka
za obdobie od 1.11.2018 do 31.10.2019

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

Individuálna účtovná zvierka

Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Tržby	6	106 194	96 189
Ostatné prevádzkové výnosy	7	822	190
Výnosy celkom		107 016	96 379
Spotreba materiálu a tovarov	8	-22 989	-18 023
Nakupované služby	9	-22 023	-21 631
Osobné náklady	10	-29 274	-26 095
Ostatné prevádzkové náklady	11	-1 074	-944
Zisk z predaja majetku		820	469
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	1 050	725
Zisk z precenenia finančných nástrojov	25	-	2 458
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	22	-3 976	-83
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		29 550	33 255
Odpisy a amortizácia	15,16	-14 917	-13 417
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)		14 633	19 838
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	12	6 080	3 669
Úrokové náklady	12	-15 326	-12 089
Zisk / (strata) z finančných operácií, netto	13	-71	-2 091
Zisk pred zdanením		5 316	9 327
Daň z príjmu	14	-1 229	-1 754
Zisk		4 087	7 573
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty) v nasledujúcich obdobiach (po zdanení):</i>			
Čistý zisk / (strata) zo zabezpečenia peňažných tokov	14	-1 108	-
Celkový komplexný výsledok		2 979	7 573
Zisk pripadajúci na akciu (v eur)	27	0,609	1,129
Počet akcií		6 707 198	6 707 198

*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 7 až 62 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	31.10.2019	31.10.2018
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	16	7 731	7 020
Pozemky, budovy a zariadenie	15	283 092	278 535
Investície v nehnuteľnostiach	17	8 329	7 279
Úvery poskytnuté	21	5 618	3 043
Ostatné pohľadávky	23	3 584	3 708
Investície do dcérskych spoločností	18	7 515	7 482
Dlhodobý majetok celkom		315 869	307 067
Zásoby	20	7 440	7 895
Pohľadávky z obchodného styku	22	4 872	3 387
Úvery poskytnuté	21	107 135	86 322
Ostatné pohľadávky	23	22 649	24 224
Finančné investície	25	4 652	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	10 280	52 787
Ostatný majetok	24	10 766	8 770
Krátkodobý majetok celkom		167 794	188 037
Majetok celkom		483 663	495 104
Vlastné imanie			
Základné imanie	27	46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		4 087	7 573
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		42 994	37 969
Vlastné imanie celkom		124 461	122 922
Závazky			
Úvery a pôžičky	28	100 894	39 874
Závazky z obchodného styku	29	1 127	-
Rezervy	32	24	24
Ostatné dlhodobé záväzky	31	-	-
Vydané dlhopisy	33	196 935	167 415
Odložený daňový záväzok	19	22 655	23 079
Dlhodobé záväzky celkom		321 635	230 392
Úvery a pôžičky	28	10 763	46 548
Závazky z obchodného styku	29	5 338	7 689
Rezervy	32	460	389
Vydané dlhopisy	33	5 089	71 002
Daňové záväzky	19	860	-
Ostatné krátkodobé záväzky	31	15 057	16 162
Krátkodobé záväzky celkom		37 567	141 790
Závazky celkom		359 202	372 182
Vlastné imanie a záväzky celkom		483 663	495 104

Poznámky uvedené na stranách 7 až 62 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
Zostatok k 31. októbru 2018	46 950	30 430	5 852	180	39 510	122 922
IFRS 9 prvé uplatnenie k 1. novembru 2018	-	-	-	-	-1 440	-1 440
Zostatok k 1. novembru 2018 po zohľadnení IFRS 9	46 950	30 430	5 852	180	38 070	121 482
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	757	-	-757	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	4 087	4 087
Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku (straty):	-	-	-	-1 108	-	-1 108
Zabezpečovacie deriváty ("cash flow hedge")	-	-	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	757	-1 108	3 330	2 979
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania	-	-	-	-	-	-
Výplata dividend	-	-	-	-	-	-
Celkové transakcie počas roka	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31. októbru 2019	46 950	30 430	6 609	-928	41 400	124 461

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
Zostatok k 1. novembru 2017	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
Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	922	-	6 651	7 573
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania	-	-	-	-	-	-
Výplata dividend	-	-	-	-	-	-
Celkové transakcie počas roka	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31. októbru 2018	46 950	30 430	5 852	180	39 510	122 922

Poznámky uvedené na stranách 7 až 62 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

Individuálny výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk		4 087	7 573
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-820	-469
Odpisy a amortizácia	15,16	14 917	13 417
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam		3 976	83
Zisk z precenenia finančných nástrojov	25	-	-2 458
Zisk/(Strata) z finančných operácií, netto		-71	
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-1 050	-725
Úrokové náklady / (výnosy), netto	12	9 246	8 420
Zmena stavu rezerv		71	82
Daň z príjmu	14	1 229	1 754
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		-1 436	624
Zmena v zásobách		455	-2 132
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-3 248	4 965
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		27 356	31 134
Zaplatená daň z príjmu		-577	-475
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		26 779	30 659
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-12 069	-17 677
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		4 142	1 003
Výdavky na obstaranie dcérskych spoločností	5	-33	-189
Úvery poskytnuté		-37 718	-38 430
Splátky poskytnutých úverov		14 786	9 049
Prijaté úroky		13	112
Peňažné toky použité v investičnej činnosti		-30 879	-46 132
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-2 732	-987
Prijatý finančný lízing		1 898	871
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-48 625	-53 045
Prijaté úvery a pôžičky		60 770	73 556
Vydané dlhopisy, netto	33	30 000	58 347
Nákup vlastných dlhopisov		0	-5 081
Splatené dlhopisy		-65 000	0
Zaplatené úroky		-14 714	-11 463
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky použité v / z finančnej činnosti		-38 404	62 198
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-42 504	46 725
Vplyv opravných položiek k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom	26	-3	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	52 787	6 062
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	26	10 280	52 787

Poznámky uvedené na stranách 7 až 62 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

Obsah

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 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.	Účtovanie o zabezpečení.....
31.	Ostatné záväzky.....
32.	Rezervy.....
33.	Vydané dlhopisy.....
34.	Údaje o reálnej hodnote.....
35.	Operatívny lízing.....
36.	Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít.....
37.	Informácie o riadení rizika.....
38.	Spriaznené osoby.....
39.	Udalostí, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.....
40.	Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu.....
41.	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 TMR III v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur, splatné v roku 2024, z ktorej bolo ku dňu zostavenia účtovnej zvierky upísaných celých 90 000 tis. eur. Pozri bod 33 – 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 2019 a k 31. októbru 2018 bola nasledovná:

31. október 2019	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%
Celkom	46 950	100%	100%

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%
Celkom	46 950	100%	100%

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. Spoločnosť získala počas účtovného obdobia obchodné podiely v rakúskych spoločnostiach, ktoré prevádzkujú v Rakúsku lyžiarske rezorty Mölltaler Gletscher a Ankogel. Spoločnosť sa počas účtovného obdobia stala priamym akcionárom (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA a.s., ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindleruv Mlýn v Českej republike.

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol 1 145, z toho manažment 22 (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol 1 150 z toho manažment 25).

Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bolo formou prenájmu využitých v priemere 299 zamestnancov (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 272 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 25.04.2015)

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

Individuálna účtovná zvierka za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 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 2020 a je možné ju získať v sídle Spoločnosti.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 28. februára 2020.

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

(c) Uplatnenie nových štandardov a interpretácií

Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2018 a boli Spoločnosťou aplikované pri zostavení individuálnej účtovnej zvierky:

V júli 2014 IASB vydala finálnu verziu štandardu **IFRS 9 Finančné nástroje**, ktorý nahrádza IAS 39 Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie a všetky predošlé verzie IFRS 9. IFRS 9 prináša v jednom celku všetky tri aspekty účtovania finančných nástrojov: vykazovanie a oceňovanie, opravné položky a účtovanie o zabezpečovaní. IFRS 9 je účinný od 1. januára 2018, s možnosťou skoršieho uplatnenia. Okrem účtovania o zabezpečení sa vyžaduje retrospektívna aplikácia, nie je však povinné poskytovať porovnateľné informácie.

Podrobnosti k prijatiu **IFRS 9 Finančné nástroje** a dopad na finančné výkazy sú popísané v Bodoch e) a f).

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Spoločnosti.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

V máji 2014 IASB vydala štandard **IFRS 15 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi**, účinný pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 s povoleným skorším prijatím. IFRS 15 definuje princípy pre vykazovanie výnosov a je aplikovateľný na všetky zmluvy uzatvorené s klientmi. Avšak úroky a výnosy z poplatkov, ktoré sú súčasťou finančných nástrojov a lízingov, budú naďalej mimo rozsahu IFRS 15 a sú regulované iným príslušným štandardom ako IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 16 Lízing. 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 zmlúv so zákazníkmi.

Spoločnosť posúdila dopad implementácie IFRS 15 na finančné výkazy Spoločnosti a prišla k záveru, že prvotné prijatie štandardu nemá materiálny dopad na finančné výkazy kvôli typu a podstate výnosov, ktoré spoločnosť generuje.

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.

Interpretácia je účinná pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr. Aktuálne účtovné postupy spoločnosti sú v súlade s novou interpretáciou, a preto Spoločnosť posúdila vplyv tejto interpretácie na svoju účtovnú zvierku ako nevýznamný.

Doplnenie **IAS 40 Transfer investičného majetku** je účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr a má sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je povolená. Zmeny v štandarde upresňujú kritériá kedy, a či vôbec môže spoločnosť presunúť dlhodobý majetok, aj majetok vo výstavbe, do alebo z investičného majetku. Samotná zmena zámeru manažmentu na využitie majetku nie je dôkazom zmeny jeho využitia. Doplnenie definuje, že zmena nastane keď nehnuteľnosť splní alebo prestane spĺňať kritériá definujúce investičný majetok a ak existuje dôkaz pre zmenu využitie.

Spoločnosť posúdila prvotné prijatie interpretácie a vyhodnotila dopady ako nemateriálne pre finančné výkazy. Spoločnosť presúva majetok do/z investičného majetku len v prípadoch, keď sa zmení spôsob využitia majetku.

Nasledujúce štandardy a interpretácie sú účinné pre finančné obdobia začínajúce od 1. januára 2018:

- Doplnenie IFRS 2: Platby na základe podielov. Zmeny bližšie vysvetľujú účtovanie pre transakcie na základe podielov v rôznych oblastiach.
- Ročné vylepšenia IFRS (2014-2016 cyklus) obsahujú dve doplnenia štandardov.

Vyššie spomenuté doplnenia nemajú materiálny dopad na finančné výkazy spoločnosti.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(d) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré boli vydané, no nie sú ešte účinné

Spoločnosť neaplikovala 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.

K 31. októbru 2019 boli vydané nasledujúce Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k už existujúcim štandardom, ktoré ešte neboli účinné a teda neboli aplikované Spoločnosťou pri zostavení tejto účtovnej zvierky:

- IFRS 3 Podnikové kombinácie – Dodatok objasňujúci definíciu podniku (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr; tento dodatok zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IFRS 9 Finančné nástroje: klasifikácia a oceňovanie – Dodatok týkajúci sa predčasného splatenia s negatívnou kompenzáciou (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr)
- IFRS 14 Časové rozlíšenie v regulovaných odvetviach (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr; tento štandard zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IFRS 16 Lízingy (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr)
- IFRS 17 Poistné zmluvy (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2021 alebo neskôr; tento štandard zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IAS 1 Prezentácia účtovnej zvierky – Dodatok týkajúci sa definície významnosti (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr; tento dodatok zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IAS 19 Zamestnanecké požitky - Dodatok týkajúci sa zmien, krátení alebo vysporiadaní plánov (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr; tento štandard zatiaľ nebol schválený EÚ)
- IAS 28 Investície do pridružených a spoločných podnikov - Dodatok týkajúci sa dlhodobej účasti v pridružených a spoločných podnikoch (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr)
- IFRIC 23 Účtovanie neistôt v oblasti dane z príjmov (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr)
- Ročné vylepšenia IFRS (vydané v decembri 2017, účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr, tieto úpravy zatiaľ neboli schválené EÚ)

Okrem vplyvu IFRS 16 sa neočakáva, že by ostatné štandardy mohli mať významný vplyv na účtovnú zvierku Spoločnosti.

IFRS 16 Lízingy

Štandard je účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2019 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená, ak spoločnosť aplikuje aj štandard IFRS 15.

IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 Lízingy a súvisiace interpretácie. Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. Namiesto toho vyžaduje, aby spoločnosti vykázali väčšinu nájomov vo výkaze finančnej pozície 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)

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. Spoločnosť vykáže nový majetok a záväzky z operatívnych nájmov administratívnej budovy, vysokozdvížných vozíkov, IT technológií a osobných automobilov. Charakter a náklady, ktoré sa týkajú týchto nájmov, sa teraz menia, pretože Spoločnosť vykáže odpisy z práva používať majetok a nákladové úroky zo záväzkov. Predtým Spoločnosť vykazovala náklady z operatívneho nájmu na rovnomernej báze a vykazovala majetok a záväzky iba v rozsahu časového nesúladu medzi skutočnou platbou nájmu a vykázaným nákladom.

Podľa informácií, ktoré sú v súčasnosti k dispozícii, Spoločnosť predpokladá nasledujúci vplyv na výkaz finančnej pozície k 1. novembru 2019:

Výkaz finančnej pozície v tis. €	1. november 2019
Právo na užívanie pozemkov a budov	19 801
Právo na užívanie dlhodobého hmotného majetku	629
Zvýšenie ostatných záväzkov	20 430
Vplyv na vlastné imanie netto	0

Spoločnosť plánuje prvýkrát aplikovať IFRS 16 1. novembra 2019, pričom použije model modifikovaného retrospektívneho prístupu. Preto kumulatívny vplyv prijatia IFRS 16 sa vykáže ako úprava otváracieho stavu vlastného imania k 1. januáru 2019, bez úpravy porovnateľných informácií.

Z dôvodu účelnosti Spoločnosť plánuje uplatniť výnimku, pri ktorej bude aplikovať IFRS 16 na všetky zmluvy, ktoré uzatvorila pred 1. novembrom 2019 a identifikovala ich ako nájmy podľa IAS 17 a IFRIC 4.

Spoločnosť plánuje taktiež uplatniť výnimku pre krátkodobé zmluvy, podľa ktorej nebude aplikovať IFRS 16 na tie nájomné zmluvy, ktorých doba nájmu uplynie za menej ako 12 mesiacov odo dňa prvej aplikácie štandardu a nájomné zmluvy s nízkou hodnotou.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(e) Vplyv uplatnenia IFRS 9

Nasledujúca tabuľka sumarizuje vplyv nového štandardu IFRS 9 na výkaz finančnej pozície Spoločnosti k 1. novembru 2018, kedy uvedený štandard nadobudol platnosť:

v tis. eur	Bod	31.10.2018	IFRS 9	1.11.2018
Majetok				
Goodwill a nehmotný majetok	16	7 020	-	7 020
Pozemky, budovy a zariadenie	15	278 535	-	278 535
Investície v nehnuteľnostiach	17	7 279	-	7 279
Úvery poskytnuté	21	3 043	-8	3 035
Ostatné pohľadávky	23	3 708	-44	3 664
Investície do dcérskych spoločností	18	7 482	-	7 482
Dlhodobý majetok celkom		307 067		307 015
Zásoby	20	7 895	-	7 895
Pohľadávky z obchodného styku	22	3 387	-14	3 373
Úvery poskytnuté	21	86 322	-1 724	84 598
Ostatné pohľadávky	23	24 224	-	24 224
Finančné investície	25	4 652	-	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	52 787	-1	52 786
Ostatný majetok	24	8 770	-32	8 738
Krátkodobý majetok celkom		188 037		186 266
Majetok celkom		495 104		493 281
Vlastné imanie				
Základné imanie	27	46 950	-	46 950
Emisné ážio		30 430	-	30 430
Zisk za obdobie		7 573	-	7 573
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		37 969	-1 440	36 529
Vlastné imanie celkom		122 922		121 482
Záväzky				
Úvery a pôžičky	28	39 874	-	39 874
Záväzky z obchodného styku	29	-	-	-
Rezervy	31	24	-	24
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	-	-
Vydané dlhopisy	32	167 415	-	167 415
Odložený daňový záväzok	19	23 079	-383	22 696
Dlhodobé záväzky celkom		230 392		230 009
Úvery a pôžičky	28	46 548	-	46 548
Záväzky z obchodného styku	29	7 689	-	7 689
Rezervy	31	389	-	389
Vydané dlhopisy	32	71 002	-	71 002
Ostatné krátkodobé záväzky	30	16 162	-	16 162
Krátkodobé záväzky celkom		141 790		141 790
Záväzky celkom		372 182		371 799
Vlastné imanie a záväzky celkom		495 104		493 281

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(f) Prvá aplikácia IFRS 9 Finančné nástroje

Štandard IFRS 9 Finančné nástroje nahradil štandard IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie s účinnosťou pre ročné obdobia, ktoré sa začínajú 1. novembra 2018. Tento štandard zjednocuje všetky tri aspekty účtovania finančných nástrojov: klasifikáciu a oceňovanie, zníženie hodnoty a účtovanie o zabezpečení (hedgingu).

Spoločnosť prijala štandard IFRS 9 retrospektívne, s dátumom prvej aplikácie 1. novembra 2018.

Povaha týchto úprav je opísaná nižšie:

i. Klasifikácia a oceňovanie

V zmysle štandardu IFRS 9 sa dlhové finančné nástroje následne oceňujú reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (fair value through profit or loss, v skratke „FVTPL“), amortizovanou hodnotou (amortised cost, v skratke „AC“) alebo reálnou hodnotou cez ostatné súčasti komplexného výsledku (fair value through other comprehensive income, v skratke „FVOCI“). Klasifikácia je založená na dvoch kritériách, a to na obchodnom modeli Spoločnosti pre správu aktív (Business Model Assessment, v skratke „BMA“) a na tom, či zmluvné peňažné toky vyplývajúce z týchto nástrojov predstavujú výlučne platby istiny a úrokov z nesplatennej sumy istiny (Solely Payments of Principal and Interest on principal outstanding, v skratke „SPPI“).

Obchodný model Spoločnosti sa posúdil k dátumu prvej aplikácie, t. j. k 1. novembru 2018, a následne sa uplatnil retrospektívne na finančné aktíva, ktoré sa pred 1. novembrom 2018 neodúčtovali. Posúdenie toho, či zmluvné peňažné toky dlhových finančných nástrojov predstavujú výlučne istinu a úroky, sa uskutočnilo na základe skutočností a okolností k dátumu prvotného vykázania týchto aktív.

Uplatnenie požiadaviek štandardu IFRS 9 týkajúcich sa klasifikácie a oceňovania nemalo na Spoločnosť významný vplyv. Spoločnosť naďalej oceňovala reálnou hodnotou všetok finančný majetok, ktorý bol predtým podľa štandardu IAS 39 držaný v reálnej hodnote.

Spoločnosť neocenila žiadne finančné záväzky v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia. V klasifikácii a oceňovaní finančných záväzkov Spoločnosti nenastali žiadne zmeny.

ii. Zníženie hodnoty

Prijatím štandardu IFRS 9 sa zásadne zmenilo účtovanie strát zo zníženia hodnoty finančného majetku, keď sa model vzniknutých strát v zmysle štandardu IAS 39 nahradil modelom očakávaných strát z úverov (expected credit loss, v skratke „ECL“), ktorý sa zameriava na budúcnosť. Podľa štandardu IFRS 9 sa od Spoločnosti požaduje, aby vytvorila opravnú položku na očakávané straty pri všetkých dlhových finančných nástrojoch, ktoré nie sú vykazované v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia a zmluvných aktívach.

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

- 12 mesačné ECL: toto sú ECL, ktoré vyplývajú z možných prípadov zlyhania v priebehu 12 mesiacov po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka; a
- Celoživotné ECL: toto sú ECL, ktoré vyplývajú zo všetkých možných prípadov zlyhania 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 zabezpečované položky. Vyžadujú sa rozsiahle dodatočné zverejnenia o riadení rizík spoločnosti a jej zabezpečovacích aktivitách.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Finančné nástroje (okrem finančných záväzkov)

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

Finančné nástroje

i. Prvotné vykázanie a ocenenie finančného aktíva

Finančné aktíva sú pri prvotnom vykázaní klasifikované v jednej z troch kategórií ako finančné aktíva následne oceňované amortizovanou hodnotou, reálnou hodnotou cez ostatné súčasti komplexného výsledku a reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia.

Klasifikácia finančných aktív pri prvotnom ocenení závisí od charakteristiky ich zmluvných peňažných tokov a od obchodného modelu, ktorý Spoločnosť používa pri ich správe. S výnimkou pohľadávok z obchodného styku, ktoré neobsahujú významný komponent financovania, resp. pri ktorých Spoločnosť zvolila zjednodušený účtovný postup (t.j. sú rátané celoživotné očakávané straty), Spoločnosť finančné aktívum prvotne oceňuje v reálnej hodnote, pričom pri finančných aktívach nezaraďovaných do kategórie nástrojov oceňovaných v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia sa reálna hodnota upravuje o transakčné náklady. Pohľadávky z obchodného styku, ktoré neobsahujú významný komponent financovania, resp. pri ktorých Spoločnosť zvolila zjednodušený účtovný postup, sa oceňujú transakčnou cenou stanovenou podľa štandardu IFRS 15.

Aby mohlo byť finančné aktívum klasifikované a ocenené amortizovanou hodnotou alebo reálnou hodnotou cez ostatné súčasti komplexného výsledku, musí viesť k vzniku peňažných tokov, ktoré predstavujú „výlučne platby istiny a úrokov (SPPI)“ z nesplatennej sumy istiny. Toto posúdenie sa označuje ako test SPPI a realizuje sa na úrovni jednotlivých nástrojov.

Obchodný model Spoločnosti na správu finančných aktív vyjadruje, akým spôsobom Spoločnosť spravuje svoje finančné aktíva na vytváranie peňažných tokov. Obchodný model stanovuje, či peňažné toky vyplývajú buď z inkasovania zmluvných peňažných tokov, alebo z predaja finančných aktív, resp. z oboch scenárov.

ii. Následné oceňovanie

Na účely následného oceňovania sa finančné aktíva klasifikujú do štyroch kategórií:

- finančné aktíva v amortizovanej hodnote (dlhové finančné nástroje)
- finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez ostatné súčasti komplexného výsledku s recyklovaním kumulovaných ziskov a strát (dlhové finančné nástroje)
- finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez ostatné súčasti komplexného výsledku bez recyklovania kumulatívnych ziskov a strát pri odúčtovaní (kapitálové finančné nástroje)
- finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia

iii. Finančné aktíva v amortizovanej hodnote (dlhové finančné nástroje)

Spoločnosť oceňuje finančné aktíva v amortizovanej hodnote, ak sú splnené obe tieto podmienky:

- finančné aktívum je držané v rámci obchodného modelu, ktorého zámerom je držať finančné aktíva s cieľom inkasovať zmluvné peňažné toky, a
- zmluvné podmienky finančného aktíva vedú v stanovených dátumoch k peňažným tokom, ktoré predstavujú výlučne platby istiny a úrokov z nesplatennej sumy istiny.

Finančné aktíva v amortizovanej hodnote sa následne oceňujú pomocou metódy efektívnej úrokovej miery (effective interest method, v skratke „EIR“) a podliehajú zníženiu hodnoty. Zisky a straty sa vykazujú vo výsledku hospodárenia v prípade, ak sa odúčtuje, zmení alebo zníži hodnota príslušného aktíva.

Finančné aktíva Spoločnosti v amortizovanej hodnote zahŕňajú „Pohľadávky z obchodného styku“, „Ostatné pohľadávky“ a „Poskytnuté úvery“.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

iv. Finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez ostatné súčasti komplexného výsledku (dlhové finančné nástroje)

Spoločnosť sa rozhodla oceňovať kapitálové dlhové nástroje cez ostatné súčasti komplexného výsledku, ak sú splnené obe tieto podmienky:

- Kapitálový nástroj nie je nástrojom v pridruženej alebo dcérskej spoločnosti,
- Kapitálový nástroj nie je držaný na obchodovanie

v. Odúčtovanie

Finančné aktíva (resp. ak je to aplikovateľné, časť finančného aktíva alebo časť skupiny podobných finančných aktív) sa odúčtujú, keď:

- vypršia práva získať peňažné toky z tohto majetku, alebo
- Spoločnosť previedla svoje práva na peňažné toky z príslušného majetku, resp. prevezme záväzok vyplatiť celú výšku získaných peňažných tokov bez významného oneskorenia tretej strane („pass-through arrangement“); a buď (a) Spoločnosť previedla takmer všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku, alebo (b) Spoločnosť nepreviedla všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku ani si ich neponechala, previedla však kontrolu nad týmto majetkom

vi. Zníženie hodnoty finančných aktív

Spoločnosť vykazuje opravnú položku na očakávané straty (ECL) pri všetkých dlhových finančných nástrojoch, ktoré nie sú držané v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia. Spoločnosť posudzuje každú opravnú položku samostatne. Výška očakávaných strát vychádza z rozdielu medzi všetkými zmluvnými peňažnými tokmi splatnými Spoločnosti na základe zmluvy a všetkými peňažnými tokmi, ktoré Spoločnosť očakáva, že získa, diskontovanými pôvodnou efektívnou úrokovou mierou. Očakávané peňažné toky budú zahŕňať peňažné toky z predaja držaného kolaterálu alebo iného zabezpečenia, ktoré sú súčasťou zmluvných podmienok.

Očakávané straty z úverov sa vykazujú v dvoch fázach. Pri úverovej angažovanosti, bez výrazného nárastu kreditného rizika od prvotného vykázania sa tvoria opravné položky na očakávané straty, ktoré vyplývajú z možných prípadov zlyhania v nasledujúcich 12 mesiacoch (12-mesačné ECL). Pri úverovej angažovanosti s výrazným nárastom úverového rizika od prvotného vykázania sa vyžaduje vytvorenie opravnej položky na úverové straty očakávané počas celkovej zostávajúcej doby životnosti angažovanosti, bez ohľadu na načasovanie zlyhania (ECL za celú dobu životnosti).

Spoločnosť uplatňuje pre pohľadávky z obchodného styku zjednodušený prístup výpočtu ECL. Z tohto dôvodu Spoločnosť nesleduje zmeny v úverovom riziku, ale vykazuje opravnú položku na základe hodnoty celoživotnej ECL ku každému dátumu zostavenia účtovnej zvierky. Spoločnosť stanovila metódu, ktorá je založená na jej historických skúsenostiach v oblasti strát z pohľadávok a upravená o očakávané faktory, ktoré sa týkajú jednotlivých dlžníkov a ekonomického prostredia.

Spoločnosť považuje finančné aktívum za zlyhané, ak sú zmluvné platby 90 dní po splatnosti. V určitých prípadoch však Spoločnosť môže považovať finančné aktívum za zlyhané aj v prípade, ak je na základe interných alebo externých informácií nepravdepodobné, že Spoločnosť získa celú nesplatenú zmluvnú sumu bez realizácie kolaterálov. Finančné aktívum sa odpisuje v momente, keď sa vyčerpajú všetky primerané možnosti na znovuzískanie zmluvných peňažných tokov.

Derivátové finančné nástroje a účtovanie o zabezpečení

Prvotné vykázanie a následné oceňovanie

Spoločnosť používa derivátové finančné inštrumenty, ako napríklad menové swapy, na zabezpečenie rizík súvisiacich s menovým rizikom. Takéto derivátové kontrakty sú prvotne vykázané v reálnej hodnote ku dňu, v ktorom bola zmluva uzavretá a následne precenené na reálnu hodnotu. Dané deriváty sú vykázané ako ostatné aktíva, ak je ich hodnota kladná a ostatné záväzky, keď je ich hodnota záporná.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Pre účely účtovania o zabezpečení Spoločnosť klasifikuje zabezpečenia ako:

- zabezpečenie peňažných tokov: zabezpečenie expozície voči premenlivosti peňažných tokov, ktorá pripadá na konkrétne riziko spojené s celým vykazovaným aktívom alebo záväzkom

Spoločnosť nepoužíva žiadne iné formy zabezpečenia.

Na začiatku zabezpečovacieho vzťahu dôjde k formálnemu určeniu a zdokumentovaniu zabezpečovacieho vzťahu a cieľa a stratégie účtovnej jednotky v oblasti riadenia rizika na uskutočňovanie zabezpečenia. Uvedená dokumentácia obsahuje identifikáciu zabezpečovacieho nástroja, zabezpečenej položky, povahy zabezpečovaného rizika a spôsob, akým bude účtovná jednotka posudzovať to, či zabezpečovací vzťah spĺňa požiadavky efektívnosti zabezpečenia (vrátane jej analýzy zdrojov neefektívnosti zabezpečenia a spôsobu, akým stanovuje zabezpečovací pomer).

Zabezpečovací vzťah spĺňa všetky tieto požiadavky efektívnosti zabezpečenia:

- Medzi zabezpečenou položkou a zabezpečovacím nástrojom existuje ekonomický vzťah.
- Účinok úverového rizika neprevláda nad zmenami hodnôt, ktoré sú výsledkom uvedeného ekonomického vzťahu.
- Zabezpečovací pomer zabezpečovacieho vzťahu je rovnaký ako pomer vyplývajúci z množstva zabezpečenej položky, ktorú účtovná jednotka v skutočnosti zabezpečuje, a z množstva zabezpečovacieho nástroja, ktorý účtovná jednotka v skutočnosti používa na zabezpečenie uvedeného množstva zabezpečenej položky.

Účtovná jednotka uplatňuje účtovanie zabezpečenia na zabezpečovacie vzťahy, ktoré spĺňajú kvalifikačné kritériá vyššie nasledovne:

Zabezpečenia peňažných tokov

Tá časť zisku alebo straty zo zabezpečovacieho nástroja, ktorá sa stanoví ako efektívne zabezpečenie (t. j. tá časť, ktorá je kompenzovaná zmenou rezervy na zabezpečenie peňažných tokov), sa vykazuje v ostatných súčiastiach komplexného výsledku, kým akýkoľvek zostávajúci zisk alebo strata zo zabezpečovacieho nástroja (alebo akýkoľvek zisk alebo strata potrebné na vyrovnanie zmeny v rezerve na zabezpečenie peňažných tokov) predstavuje neefektívnosť zabezpečenia, ktorá sa vykazuje vo výsledku hospodárenia.

Samostatná zložka vlastného imania súvisiaca so zabezpečenou položkou (rezerva na zabezpečenie peňažných tokov) sa upravuje na nižšiu z týchto hodnôt (v absolútnych hodnotách):

- i) kumulovaný zisk alebo strata zo zabezpečovacieho nástroja od začiatku zabezpečenia a
- ii) kumulovaná zmena reálnej hodnoty (súčasnej hodnoty) zabezpečenej položky (t. j. súčasnej hodnoty kumulovanej zmeny zabezpečených očakávaných budúcich peňažných tokov) od začiatku zabezpečenia.

Spoločnosť používa menové swapy ako zabezpečenie expozície voči menovému riziku pri úveroch čerpaných v cudzích menách.

Ak zabezpečená očakávaná transakcia následne vedie k vykázaniu nefinančného aktíva alebo nefinančného záväzku alebo ak sa zo zabezpečenej očakávanej transakcie s nefinančným aktívom alebo nefinančným záväzkom stane záväzná povinnosť, na ktorú sa uplatňuje účtovanie zabezpečenia reálnej hodnoty, účtovná jednotka odstráni uvedenú sumu z rezervy na zabezpečenie peňažných tokov a zahrnie ju priamo do prvotných nákladov alebo inej účtovnej hodnoty aktíva alebo záväzku. Nepredstavuje to reklasifikačnú úpravu (pozri IAS 1), a teda to nemá vplyv na ostatné súčasti komplexného výsledku.

Pri ostatných zabezpečeniach peňažných tokov, sa uvedená suma reklasifikuje z rezervy na zabezpečenie peňažných tokov do výsledku hospodárenia ako reklasifikačná úprava v tom istom období alebo obdobiach, počas ktorých majú zabezpečené očakávané budúce peňažné toky vplyv na výsledok hospodárenia.

Keď účtovná jednotka prestane účtovať zabezpečenie peňažných tokov, sumu, ktorá sa naakumulovala v rezerve na zabezpečenie peňažných tokov ostáva v rezerve na zabezpečenie peňažných tokov dovtedy, kým sa očakávajú budúce peňažné toky, inak sa uvedená suma okamžite reklasifikuje z rezervy na zabezpečenie peňažných tokov do výsledku hospodárenia ako reklasifikačná úprava.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(g) Finančné nástroje – pre porovnateľné obdobie končiace 31.10.2018.

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.

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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

vii. Zníženie hodnoty

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. Návrhová 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 papierov, je považovaný za zníženie hodnoty.

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.

(h) 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. 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. Investície v pridružených podnikoch sú vykázane 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.

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 tokov.

(i) 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

(j) 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.

(k) Zásoby

Zásoby sa vykazujú v obstarávacej cene (nakupované zásoby) respektíve 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.

(l) 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.

(m) Zníženie hodnoty (impairment)

Účtovná hodnota majetku Spoločnosti iného než zásob (pozri účtovnú zásadu k), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu p), finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pozri účtovnú zásadu f) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu t) 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 očakávaných strát (ECL). ECL sú pravdepodobnosťou vážený odhad úverových strát. Úverové straty sú merané ako súčasná hodnota rozdielu medzi zmluvnými a očakávanými peňažnými tokmi.

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.

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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

(n) 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 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.

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.

(o) 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

(p) 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.

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).

(q) 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(r) 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 (n), časť (v).

(s) Výnosy z prenájmu

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

(t) 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.

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.

(u) 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.

(v) Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(w) 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, dobročiny 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 rizík a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

(x) Dividendy

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

(y) 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. Nasledne 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.

Akkoľvek 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 rezervácia 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

(z) 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.

(aa) 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.

(bb) Odhady reálnych hodnôt

Následovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 34 – 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 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 odúročujú.

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 súčasné 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 vlastného 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 2019 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2018: 2 707 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 5 622 tis. eur (k 31. októbru 2018: 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 2019 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových a zmluvných podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach smerom nahor o 1 050 tis. eur (k 31. októbru 2018: 725 tis. eur). Na ocenenie boli použité znalecké posudky a dostupné kúpnopredajné zmluvy.

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 833 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2019 (k 31. októbru 2018: 728 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 čisté peňažné toky. Očakávané tržby ako aj ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

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 (2018: 1%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,5% (bez zohľadnenia dane z príjmu) pre rok 2019 a 6,81% pre rok 2018 (po zohľadnení dane z príjmu).

V roku 2019 a 2018 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Ak by k 31. októbru 2019 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 11 586 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 22 671 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 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.

(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, v Českej republike a po novej expanzii aj v Rakúsku. 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 2019 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 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).

(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)

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Keď nie je k dispozícii kótovaná tržová 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	31.10.2019				31.10.2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Finančný majetok								
Finančné investície	-	-	4 652	4 652	-	-	4 652	4 652
Úvery poskytnuté	-	-	112 753	112 753	-	-	89 365	89 365
Ostatné pohľadávky	-	26 232	-	26 232	-	23 437	-	23 437
Investície do dcérskych spoločností	-	7 515	-	7 515	-	7 482	-	7 482
Pohľadávky z obchodného styku	-	4 872	-	4 872	-	3 387	-	3 387
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	10 280	-	10 280	-	52 787	-	52 787
Ostatný majetok	-	9 503	-	9 503	-	7 574	-	7 574
Celkom	-	58 402	117 405	175 807	-	94 667	94 017	188 684

v tis. eur	31.10.2019				31.10.2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Finančné záväzky								
Úvery a pôžičky	-	111 657	-	111 657	-	86 422	-	86 422
Vydané dlhopisy	-	202 024	-	202 024	-	238 417	-	238 417
Záväzky z obchodného styku	-	6 465	-	6 465	-	7 689	-	7 689
Ostatné záväzky	-	14 471	-	14 471	-	6 080	-	6 080
Celkom	-	334 617	-	334 617	-	338 608	-	338 608

K 31. októbru 2019 Spoločnosť v rámci úrovne 3 eviduje finančnú investíciu (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 4 498 tis. eur (k 31. októbru 2018: 4 498 tis. eur), ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike.

Dňa 29. októbra 2019 podpísala Spoločnosť zmluvu o prevode cenných papierov so spoločnosťou CAREPAR, a.s., na základe ktorej Spoločnosť nadobudla 19 ks kmeňových akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a tým sa stala priamym akcionárom (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA, a.s. K 31. októbru 2018 Spoločnosť evidovala finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 4 498 tis. eur. Táto spoločnosť vlastnila 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA, a.s., ktorá si prenajíkala a následne prevádzkovala 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.

K 31. októbru 2019 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možnej významnej zmeny hodnoty investície v spoločnosti MELIDA, a.s. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k zmene hodnoty majetku spoločnosti MELIDA, a.s.

Reálna hodnota MELIDA, a.s. bola k 31. októbru 2019 a 2018 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. Pre rok 2019 sa predpokladal pôvodne jej nárast o 5%, čo bolo aj dosiahnuté, 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.

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Horská strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
	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	39 908	39 258	8 142	8 610	27 735	25 004	15 244	14 528	6 026	6 188	9 138	2 601	-	-	106 194	96 189
Ostatné prevádzkové výnosy	603	34	-	-	118	77	96	79	4	-	-	-	-	-	822	190
Sporebná materiál a tovarov	-3 132	-3 750	-334	-322	-5 093	-4 900	-4 734	-4 849	-2 396	-2 702	-7 300	-1 500	-	-	-22 989	-18 023
Nakupované služby	-10 261	-10 296	-1 290	-1 553	-6 463	-6 151	-2 538	-2 489	-493	-522	-978	-620	-	-	-22 023	-21 631
Osobné náklady	-8 713	-8 146	-2 663	-2 623	-9 993	-8 797	-5 386	-4 491	-2 157	-1 912	-363	-126	-	-	-29 274	-26 095
Ostatné prevádzkové náklady	-406	-375	-70	-83	-303	-306	-109	-93	-122	-83	-64	-4	-	-	-1 074	-944
Zisk z predaja majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	820	469	-	-	820	469
Zisk z precenenia investícií do nehmuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 050	725	-	-	1 050	725
Zisk z precenenia finančných investícií	-	2 038	-	-	-	-	-	278	-	142	-	-	-	-	-	2 458
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-26	-82	-5	-1	-	-	-6	-	-	-	-3 939	-	-3 976	-83
Odpsý a amortizácia	-8 102	-7 344	-1 475	-1 289	-3 469	-3 172	-1 273	-918	-493	-403	-98	-85	-7	-206	-14 917	-13 417
Úrokové výnosy	-5 995	-4 630	-1 378	-1 316	-3 847	-2 971	-2 128	-1 644	-965	-745	-1 013	-783	-	-	-15 326	-12 089
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk z finančných operácií, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-71	-2 091	-2 091
Zisk (strata) segmentu, pred zdanením	3 903	6 789	906	1 342	-1 319	-1 217	-828	401	-602	-37	1 193	677	2 062	1 372	5 316	9 327
Dañ z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 229	-1 754
Zisk / (strata)															4 087	7 573

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-Spoločnosť.

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horská strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Goodwill a nehmotný majetok	421	375	2 766	2 515	4 525	4 114	11	10	4	3	3	3	-	-	7 731	7 020
Pozemky, budovy a zariadenie	148 762	143 629	37 566	38 697	71 459	72 953	16 137	14 638	2 536	2 671	3 082	3 263	3 550	2 684	283 092	278 535
Investície v nehmotnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8 329	7 279	-	-	8 329	7 279
Zásoby	337	373	88	948	703	703	-12	2 684	2 762	3 471	3 981	-	-	7 440	7 895	
Pohľadávky z obchodného styku	2 079	1 335	448	326	995	834	595	464	332	209	422	219	-	-	4 872	3 387
Investície do dcérskych spoločností	7 515	7 482	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 515	7 482
Ostatné pohľadávky	26 122	27 753	112	179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26 233	27 932
Finančné investície	4 498	4 498	-	-	2	2	-	-	119	119	-	-	33	33	4 652	4 652
Ostatný majetok	982	858	7 388	7 405	2 396	507	-	-	-	-	-	-	-	-	10 766	8 770
Úvery poskytnuté	60 677	41 589	44 613	41 044	4 524	4 660	-	-	-	43	43	2 897	2 029	112 753	89 365	
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	5 737	3 154	1 097	700	2 272	1 451	850	862	323	398	-	-	46 222	10 280	52 787	
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetok celkom	257 129	231 046	93 991	90 954	87 120	85 224	17 593	15 962	5 998	6 162	15 351	14 788	6 480	50 968	483 663	495 104
Úvery a pôžičky dlhodobé	34 672	31 732	3 569	4 021	3 880	4 120	-	-	-	-	-	-	58 773	-	100 894	39 874
Úvery a pôžičky krátkodobé	10 523	46 333	-	-	240	215	-	-	-	-	-	-	-	-	10 763	46 548
Závazky z obchodného styku	2 899	3 210	565	731	1 385	1 767	808	1 020	396	471	412	490	-	-	6 465	7 689
Ostatné záväzky	6 894	7 417	1 400	1 554	3 750	3 981	2 157	2 213	857	997	-	-	-	-	15 057	16 162
Rezervy	193	164	47	41	120	102	66	56	28	24	31	26	-	-	484	413
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202 024	238 417	202 024	238 417
Odložené daňové záväzky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 655	23 079	22 655	23 079
Dañ z príjmu právnických osôb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	860	-	860	-
Závazky celkom	55 182	88 856	5 581	6 347	9 375	10 185	3 030	3 289	1 281	1 492	443	516	284 312	261 496	359 202	372 182

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 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.

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 zväzilo 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.

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 (pozri bod 33 – Vydané dlhopisy).

Dňa 1. mája 2019 Spoločnosť získala 90% podiel v spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen GmbH v hodnote 33 tis. eur a 90% podiel v spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG v hodnote 1.8 eur. Obchodné podiely vo výške 10% v spoločnostiach Mölltaler Gletscherbahnen GmbH a Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG boli nadobudnuté spoločnosťou Tatra Mountain Resorts AT GmbH. Získané spoločnosti prevádzkujú lyžiarske strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel v Rakúsku.

6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Horské strediská	39 908	39 258
Hotely	27 735	25 004
Reštauračné zariadenia	15 244	14 528
Realitné projekty	9 138	2 601
Zábavné parky	8 142	8 610
Športové služby a obchody	6 026	6 188
Celkom	106 194	96 189

7. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Zmluvné pokuty	24	-
Náhrady od poisťovne	3	2
Ostatné prevádzkové výnosy	795	188
Celkom	822	190

8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-7 563	-6 686
Tovar	-3 881	-4 748
Predané chalety	-7 225	-1 498
Pohonné hmoty	-744	-725
Materiál na opravu a údržbu	-686	-745
Materiál a tovar – ostatné	-2 890	-3 621
Celkom	-22 989	-18 023

9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Spotreba energií	-5 075	-4 569
Náklady na reklamu	-2 481	-3 247
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-4 324	-4 403
Ostatné správne náklady	-1 477	-1 551
Náklady na opravu a údržbu	-1 501	-1 720
Náklady na komunikáciu	-1 517	-1 348
Náklady na právne poradenstvo	-974	-821
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-403	-371
Doprava, ubytovanie, cestovné	-313	-254
Náklady na školenia	-219	-162
Ostatné nakupované služby	-3 739	-3 185
Celkom	-22 023	-21 631

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Spoločnosti. Spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 predstavovali 159 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2018: 149 tis. eur).

10. Osobné náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Mzdové náklady	-15 901	-14 581
Náklady na personálny lízing	-4 076	-3 013
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-6 876	-6 332
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-2 406	-2 154
Ostatné sociálne náklady	-15	-15
Celkom	-29 274	-26 095

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol 1 145, z toho manažment 22 (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol 1 150, z toho manažment 25). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bolo formou prenájmu využitých v priemere 299 zamestnancov (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 272 zamestnancov).

10. Osobné náklady (pokračovanie)

Členom vrcholového manažmentu, ktorý v zmysle organizačnej štruktúry Spoločnosti účinnej od 01.11.2018 pozostáva z pracovných pozícií CEO, CFO, COO a CCO, určuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2019 boli členom vrcholového manažmentu vyplatené základné odmeny v celkovej výške 589 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 695 tis. eur). Členom predstavenstva Spoločnosti je vyplácaná základná paušálna odmena, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne na základe rozhodnutia dozornej rady a je uvedená priamo v zmluve o výkone funkcie člena predstavenstva. Za rok končiaci 31. októbrom 2019 boli členom predstavenstva vyplatené základné odmeny v celkovej výške 106 tis. eur. 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. Mimoriadne odmeny boli členom predstavenstva a vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 267 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 1 416 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 2019 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 43 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018: 43 tis. eur).

11. Ostatné prevádzkové náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-318	-334
Náklady na poplatky a provízie	-499	-438
Manká a škody	-184	-161
Ostatné prevádzkové náklady	-73	-11
Celkom	-1 074	-944

12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	6 080	3 669
Úrokové náklady	-15 326	-12 089
Celkom	-9 246	-8 420

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 vo výške 6 080 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 3 669 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 vo výške 15 326 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 5 171 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 2 051 tis. eur), úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 10 742 tis. eur (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vo výške 10 038 tis. eur) a výnosy spojené s derivátovými operáciami SWAP v hodnote 587 tis. eur. Spoločnosť vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 270 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. a dátumom splatnosti 17. decembra 2018, bola splatená dňa 17. decembra 2018 v plnej výške. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur a 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) a s nominálnou úrokovou mierou 4,4% p.a. je splatná 10. októbra 2024. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 33 – Vydané dlhopisy.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

13. Zisk / (strata) z finančných operácií, netto

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Náklady na správu finančných nástrojov	-743	-925
Zisk z predaja finančných nástrojov	-	4
Ostatné, netto	672	-1 170
Celkom	-71	-2 091

Položka ostatné obsahuje najmä zisky z kurzových rozdielov.

14. Daň z príjmu a odložená daň

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2017 - 31.10.2018
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-971	-111
Zrážková daň z úrokov	-4	-14
	-975	-125
Odložená daň:		
Zaučtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-254	-1 629
Zmena v daňovej sadzbe	-	-
Celková daň z príjmov	-1 229	-1 754

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 2019 sadzbu 21% (2018: 21%) vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2018 - 31.10.2019		1.11.2017 - 31.10.2018	
	Pred zdanením	Po zdanení	Pred zdanením	Po zdanení
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty) v nasledujúcich obdobiach (po zdanení):</i>				
Čistý zisk / (strata) zo zabezpečenia peňažných tokov	-1 403	-295	-1 108	-
Celkový komplexný výsledok	-1 403	-295	-1 108	-

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur	1.11.2018 - 31.10.2019		1.11.2017 - 31.10.2018	
	%		%	
Zisk pred zdanením		5 316		9 327
Daňová sadzba 21%	21%	1 116	21%	1 959
Daňovo neuznané náklady	7%	393	3%	288
Nezdaňované výnosy	-5%	-284	-5%	-507
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	4	0%	14
Umorenie daňovej straty, ku ktorej nebola zúčtovaná odložená daň	0%	-	0%	-
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	0%	-
Celkom	23%	1 229	19%	1 754

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2019 a 2018

2019

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2018	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2019
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-22 685	-1 232	-	-	-23 917
Investície do nehnuteľností	-1025	79	-	-	-946
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	10	832	383	-	1 225
Zabezpečovacie deriváty ("cash flow hedge")	0	-	295	-	295
Rezervy a záväzky	621	67	-	-	688
Daňové straty	0	-	-	-	-
Celkom, netto	-23 079	-254	678	-	-22 655

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	-	-	-
Celkom, netto	-21 450	-1 629	-	-	-23 079

Pozri tiež bod 19 - Odložený daňový záväzok.

15. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnutel'ne veci a súbory hnutel'nych veci	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
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	234 998	131 246	13 659	379 903
Počiatkový stav k 1.11.2018	234 998	131 246	13 659	379 903
Prírastky	15 738	2 046	4 753	22 537
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-3 085	-1 641	-	-4 726
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	2 208	5 098	-7 306	-
Zostatok k 31.10.2019	249 859	136 749	11 106	397 714
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
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	-48 657	-52 711	-	-101 368
Počiatkový stav k 1.11.2018	-48 657	-52 711	-	-101 368
Odpis bežného účtovného obdobia	-6 985	-7 675	-	-14 660
Úbytky	328	1 078	-	1 406
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2019	-55 314	-59 308	-	-114 622
Zostatková hodnota				
k 1.11.2017	182 158	81 661	11 058	274 877
k 31.10.2018	186 341	78 535	13 659	278 535
k 1.11.2018	186 341	78 535	13 659	278 535
k 31.10.2019	194 545	77 441	11 106	283 092

Spoločnosť v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 realizovala investície vo výške 22 537 tis. eur. Spoločnosť investovala 12 181 tis. eur do kúpy lanovej dráhy Grand Jet Brhliská, obstaranie lanovej dráhy bolo realizovaná formou lízingu. Spoločnosť ďalej investovala 6 239 tis. eur do výstavby nových chaletov na Otupnom, do nákupu nových ratrakov 1 492 tis. eur, do vybudovania nádrže Zadné vody investovala nateraz sumu 929 tis. eur. Ďalej Spoločnosť zrealizovala investíciu do prestavby hotela Srdiečko 886 tis. eur, do chatiek v Tatralandii v hodnote 757 tis. eur a realizovala aj ďalšie menšie investície.

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

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 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.

Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný

K 31. októbru 2019 a 2018 Spoločnosť nevlastnila nevyužívaný majetok. K 31. októbru 2019 Spoločnosť používala plne odpísaný majetok v obstarávacej hodnote 16 886 tis. eur (2018: 11 470 tis. eur).

Strata zo zníženia hodnoty

Za obdobia končiace 31. októbra 2018 a 31. októbra 2019 Spoločnosť nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Živelná pohroma a vandalizmus	389 949	354 537
Všeobecné strojové riziká	26 279	25 715
Zodpovednosť za škodu	15 000	15 000

Zábezpeka

K 31. októbru 2019 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 228 995 tis. eur (k 31. októbru 2018: vo výške 225 265 tis. eur).

Kapitalizované finančné náklady

K 31. októbru 2019 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2018: Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov).

16. Goodwill a nehmotný majetok*v tis. eur*

	Goodwill	Oceniteľné práva	Softvér	Obstaraný nehmotný majetok	Celkom
Obstarávacia cena					
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	3 740	3 964	2 480	646	10 830
Počiatkový stav k 1.11.2018	3 740	3 964	2 479	646	10 829
Prírastky	-	-	376	595	971
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-2	-2
Presuny v rámci majetku	-	-	550	-550	-
Zostatok k 31.10.2019	3 740	3 964	3 405	689	11 798
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku					
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	-350	-1 121	-2 339	-	-3 810
Počiatkový stav k 1.11.2018	-350	-1 121	-2 339	-	-3 810
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-69	-188	-	-257
Úbytky	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2019	-350	-1 190	-2 527	-	-4 067
Zostatková hodnota					
k 1.11.2017	3 390	2 912	420	230	6 952
k 31.10.2018	3 390	2 843	141	646	7 020
k 1.11.2018	3 390	2 843	140	646	7 020
k 31.10.2019	3 390	2 774	878	689	7 731

Oceniteľné práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.

17. Investície v nehnuteľnostiach*v tis. eur*

	31.10.2019	31.10.2018
Obstarávacia cena		
Počiatkový stav k 1.11.2018 / 1.11.2017	7 279	6 554
Precenenie na reálnu hodnotu	1 050	725
Zostatok k 31.10.2019 / 31.10.2018	8 329	7 279

17. Investície v nehnuteľnostiach (pokračovanie)

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2019 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2018: 2 707 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 5 622 tis. eur (k 31. októbru 2018: 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 2019 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových a zmluvných podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach smerom nahor o 1 050 tis. eur (k 31. októbru 2018: 725 tis. eur). Na ocenenie boli použité znalecké posudky a dostupné kúpno-predajné transakcie.

V období 1. novembra 2018 až 31. októbra 2019 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 201 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 74 tis. eur (1. novembra 2017 až 31. októbra 2018: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 197 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur).

Zábezpeka

K 31. októbru 2019 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 850 tis. eur (k 31. októbru 2018: vo výške 2 462 tis. eur).

18. Investície do dcérskych spoločností

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Szczyrkowski Osrode Narciarski S.A. (97%-ný podiel)	7 191	7 191
Tatry mountain resorts CR, a.s. (100%-ný podiel)	79	79
TMR Finance CR, a.s. (100%-ný podiel)	78	78
TMR Ještěd a.s. (100%-ný podiel)	75	75
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH (90% -ný podiel)	33	-
Tatry Mountain Resorts AT GmbH (100%-ný podiel)	32	32
Tatry mountain resorts PL, a.s. (100% -ný podiel)	27	27
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG (90% -ný podiel)	0,002	-
Celkom	7 515	7 482

Dňa 1. mája 2019 Spoločnosť získala 90% podiel v Mölltaler Gletscherbahnen GmbH v hodnote 33 tis. eur a 90% podiel v spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG v hodnote 1.8 eur. Obchodné podiely vo výške 10% v spoločnostiach Mölltaler Gletscherbahnen GmbH a Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG boli nadobudnuté spoločnosťou Tatry Mountain Resorts AT GmbH. Získané spoločnosti prevádzkujú lyžiarske strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel v Rakúsku.

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.

18. Investície do dcérskych spoločností (pokračovanie)

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 Slaskie 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. 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..

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

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

<i>v tis. eur</i>	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-23 917	-22 685	-23 917	-22 685
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-946	-1 025	-946	-1 025
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	1 225	10	-	-	1 225	10
Zabezpečovacie deriváty (“cash flow hedge”)	295	-	-	-	295	-
Rezervy a záväzky	688	621	-	-	688	621
Daňové straty	-	-	-	-	-	-
Započítavanie	-2 208	-631	2 208	-631	-	-
Celkom	-	-	-22 655	-23 079	-22 655	-23 079

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Daňové straty	-	-
Celkom	-	-

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.

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok (pokračovanie)

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur

	2019	2020	po 2020
Daňové straty	-	-	-

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Tovar	2 663	2 762
Materiál	1 306	1 152
Majetok určený na predaj	3 471	3 981
Celkom	7 440	7 895

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otopné fáza III. (vo výške 766 tis. eur) a fáza IV. (vo výške 2 706 tis. eur), ktorých výstavbu Spoločnosť realizovala, resp. stále realizuje a následne plánuje predat' tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2020, prípadne neskôr. Ide spolu o celkový počet 8 chaletov.

K 31. októbru 2019 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 7 440 tis. eur (k 31. októbru 2018: 7 895 tis. eur).

21. Úvery poskytnuté

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Krátkodobé	112 786	86 322
Dlhodobé	5 618	3 043
Celkom	118 404	89 365
Opravná položka k poskytnutým úverom	-5 651	-
Celkom s opravnou položkou	112 753	89 365

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad krátkodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na krátkodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2019 predstavoval 6,77 % (k 31. októbru 2018: 6,86%).

K 31. októbru 2019 Spoločnosť vytvorila opravnú položku k poskytnutým krátkodobým úverom v hodnote 5 651 tis. eur.

21. Úvery poskytnuté (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>		31.10.2019	31.10.2018
Dlžník	Typ úrokovej miery	Výška úveru	Výška úveru
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	7% p.a.	26 532	15 169
Tatry mountain resorts PL, a.s.	7% p.a.	24 251	22 430
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.	7% p.a.	20 653	17 591
I. Tatranská, akciová spoločnosť	7% p.a.	13 975	13 300
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	7% p.a.	5 246	6 519
J&T Private Equity	1,8% p.a.	4 059	-
Tatry mountain resorts PL, a.s.	7% p.a.	2 994	1 062
Tatry mountain resorts CR, a.s.	7% p.a.	2 271	179
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	2 232	-
VICINITY INVESTMENT ltd.	5% p.a.	1 946	-
Korona Ziemi	7% p.a.	1 184	1 024
TMR Ještěd a.s.	7% p.a.	1 029	451
SON Partner	7% p.a.	953	939
Thalia s.r.o.	5% p.a.	904	861
TMR Ještěd a.s.	7% p.a.	729	673
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	601	-
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	7% p.a.	557	-
TMR Ještěd a.s.	7% p.a.	539	50
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	500	2 006
FBS Group s.r.o.	7% p.a.	493	-
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	437	121
VICINITY INVESTMENT ltd.	-	380	-
GALAXO a.s.	5% p.a.	195	184
majiteľ Penziónu Energetik (Mgr. Lubica Skusilová)	5% p.a.	85	2 401
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	212
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	78
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	119
AIRAVATA Holding s.r.o.	-	-	380
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	-	503
Ostatné	5% p.a.	41	70
Celkom krátkodobé poskytnuté úvery		112 786	86 322

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad dlhodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na dlhodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2019 predstavoval 4,21% (k 31. októbru 2018: 6,55%).

<i>v tis. eur</i>		31.10.2019	31.10.2018
Dlžník	Typ úrokovej miery	Výška úveru	Výška úveru
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	5% p.a.	4 599	-
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	-	2 061
Melida, a.s.	-	859	846
OSTRAVICE HOTEL a.s.	4% p.a.	20	-
Ostatné	4% p.a.	140	136
Celkom dlhodobé poskytnuté úvery		5 618	3 043

22. Pohľadávky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Pohľadávky z obchodného styku	4 960	3 434
Opravné položky k pohľadávkam	-88	-47
Celkom	4 872	3 387
<i>Krátkodobé</i>	4 872	3 387
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	4 872	3 387

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2019 sú vo výške 4 872 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové pohľadávky. K 31. októbru 2018 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové pohľadávky vo výške 3 387 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019			31.10.2018		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	3 746	-	3 746	2 098	-	2 098
po lehote splatnosti do 30 dní	406	-	406	241	-	241
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	128	-28	100	33	-5	28
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	366	-6	360	487	-4	483
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	314	-54	260	575	-38	537
Celkom	4 960	-88	4 872	3 434	-47	3 387

K 31. októbru 2019 a 31. októbru 2018 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Stav k 1.11.2018 / 1.11.2017	47	118
Tvorba opravnej položky	55	90
Použitie	-10	-154
Rozpustenie opravnej položky	-4	-7
Stav k 31.10.2019 / 31.10.2018	88	47

K 31. októbru 2019 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 4 872 tis. eur (k 31. októbru 2018: 3 387 tis. eur).

23. Ostatné pohľadávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Poskytnuté zálohy	26 233	27 932
Celkom	26 233	27 932
<i>Krátkodobé</i>	22 649	24 224
<i>Dlhodobé</i>	3 584	3 708
Celkom	26 233	27 932

23. Ostatné pohľadávky (pokračovanie)

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia najmä s budúcimi akvizíciami vo výške 22 214 tis. eur (k 31. októbru 2018: 22 839 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 4 019 tis. eur (k 31. októbru 2018: 5 093 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 VICINITY INVESTMENT Ltd.

24. Ostatný majetok

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 266	1 196
Ostatné daňové pohľadávky	-	475
Ostatný majetok	9 500	7 099
Celkom	10 766	8 770
<i>Krátkodobé</i>	10 766	8 770
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	10 766	8 770

Spoločnosť na základe zmluvy o postúpení a započítaní pohľadávok eviduje k 31. októbru 2019 pohľadávku voči spoločnosti Penzión Energetik s.r.o. vo výške 2 328 tis. eur.

Ostatný majetok vo výške 7 045 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>	31.10.2019	31.10.2018
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	4 652	4 652
Cenné papiere určené na predaj	-	-
Celkom	4 652	4 652

K 31. októbru 2019 Spoločnosť v rámci úrovne 3 eviduje finančnú investíciu 9,5% podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 4 498 tis. eur (k 31. októbru 2018: 4 498 tis. eur), ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike.

Dňa 29. októbra 2019 podpísala Spoločnosť zmluvu o prevode cenných papierov so spoločnosťou CAREPAR, a.s., na základe ktorej Spoločnosť nadobudla 19 ks kmeňových akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a tým sa stala priamym akcionárom (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA, a.s.

K 31. októbru 2018 Spoločnosť evidovala finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 4 498 tis. eur. Táto spoločnosť vlastnila 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA, a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkovala 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.

K 31. októbru 2019 vedenie Spoločnosti prehodnotilo reálnu hodnotu podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. a dospelo k záveru, že sa významne nezmenili predpoklady, ktoré by viedli k zmene hodnoty tejto investície.

Reálna hodnota MELIDA, a.s. bola k 31. októbru 2019 a 2018 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

25. Finančné investície (pokračovanie)

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.

Projektovaná EBITDA pre rok 2018 predstavovala hodnotu 5 890 tis. eur. Pre rok 2019 sa predpokladal jej nárast o 5%, čo bolo aj dosiahnuté, 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%).

26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Peniaze v hotovosti	12	12
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	10 271	52 775
Opravná položka	-3	
Celkom	10 280	52 787

K 31. októbru 2019 Spoločnosť vytvorila v zmysle pravidiel IFRS 9 opravnú položku k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom vo výške 3 tis. eur.

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 2019 a 31. októbru 2018 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 17. apríla 2019 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 podľa účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 7 574 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 757 tis. eur
- Časť zisku vo výške 225 tis. eur na úhradu straty minulých období
- Prídel do sociálneho fondu vo výške 38 tis. eur
- Zostatok vo výške 6 553 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.

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

31. október 2019	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
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%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 578 760	23,5%	23,5%
Celkom	6 707 198	100%	100%

31. október 2018	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
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%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 578 760	23,5%	23,5%
Celkom	6 707 198	100%	100%

Zisk pripadajúci na akciu

	31.10.2019	31.10.2018
Zisk za obdobie v tis. eur	4 087	7 573
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk pripadajúci na akciu v eurách	0,609	1,129

Zákonný rezervný fond

K 31. októbru 2019 je zákonný rezervný fond vo výške 6 609 tis. eur (k 31. októbru 2018: 5 852 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a minimálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi.

Zníženie základného imania

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. 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 2019 vedenie Spoločnosti navrhuje rozdeliť celkový dosiahnutý zisk vo výške 4 087 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 409 tis. eur
- Prídel do sociálneho fondu na základe kolektívnej zmluvy vo výške 20 tis. eur
- Zostatok vo výške 3 658 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

28. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Prijaté úvery a pôžičky	99 254	84 622
Lízingy	12 403	1 800
Celkom	111 657	86 422
<i>Krátkodobé</i>	10 763	46 548
<i>Dlhodobé</i>	100 894	39 874
Celkom	111 657	86 422

Suma lízingu vo výške 12 403 tis. eur zahŕňa aj súčasnú hodnotu budúcich platieb vo výške 9 872 tis. eur viazucich sa k budúcej kúpe lanovky v stredisku Jasná, ktorú si Spoločnosť na základe zmluvy o budúcej kúpnej zmluve prenajíma. Suma 2 531 tis. eur sa viaže k lízingu hmotného majetku od spoločnosti Tatra-leasing, s.r.o.

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2019 a k 31. októbru 2018 sú uvedené v nasledujúcom prehľade. Dátum splatnosti predstavuje konečný dátum splatnosti celého úveru.

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2019
			<i>v tis. eur</i>
TMR Finance CR, a.s.	4,51% p.a.	30.11.2022	58 773
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,657% p.a.	31.12.2028	18 962
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	7 200
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,684% p.a.	31.12.2028	4 625
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,686% p.a.	30.6.2032	4 120
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	7% p.a.	31.12.2020	3 569
EUROCOM Investment s.r.o.	4% p.a.	31.3.2020	2 005
Celkom			99 254

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2018
			<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
Celkom			84 622

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2019 predstavoval 4,64% (k 31. októbru 2018: 4,44%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

V období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 Spoločnosť načerpala dva úvery od spoločnosti Poštová banka, a.s.. Prvý úver vo výške 5 000 tis. eur slúži na refinancovanie nákladov rôznych investičných projektov, výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 4 625 tis. eur. Druhý načerpaný úver vo výške 20 500 tis. eur rovnako slúži na refinancovanie nákladov ďalších investičných projektov, výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 18 963 tis. eur.

V období od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 Spoločnosť načerpala úver vo výške 4 500 tis. eur, ktorý slúžil na refinancovanie nákladov na prestavbu bývalej administratívnej budovy na Hotel Pošta v stredisku Jasná. Výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 4 120 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. Peniaze z tohto úveru sa použili na výstavbu novej lanovej dráhy Krupová – Kosodrevina vrátane zasnežovacej techniky a terénnych úprav príslušnej zjazdovky. Výška nesplateného zostatku tohto úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 7 200 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. Spoločnosť dňa 15. novembra 2018 splatila celý úver poskytnutý spoločnosťou J&T Banka, a.s.

Spoločnosť dňa 30. novembra 2018 splatila úver od spoločnosti Heineken Slovensko a.s.

Spoločnosť načerpala nový úver od spoločnosti TMR Finance CR, a.s. v celkovej hodnote 58 773 tis. eur.

Dňa 7. októbra 2019 podpísala Spoločnosť zmluvu o krátkodobom úvere so spoločnosťou EUROCOM Investment s.r.o. v hodnote 2 005 tis. eur.

Spoločnosť podpísala zmluvu o lízingu dňa 1. novembra 2018 so spoločnosťou VEREX REALITY s.r.o. v hodnote 9 872 tis. eur so splatnosťou 30. apríla 2023. Okrem toho mala Spoločnosť k 31. októbru 2019 podpísaných viacero lízgových zmlúv s Tatra-Leasing, s.r.o. v celkovej hodnote 2 531 tis. eur (k 31. októbru 2018: 1799 tis. eur).

Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výtahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnuiteľný majetok stredisk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2019 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 243 127 tis. eur (k 31. októbru 2018: vo výške 239 008 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2019 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	4 218	51	4 269
1 až 5 rokov	8 185	39	8 224
Celkom	12 403	90	12 493

28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2018 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	855	34	889
1 až 5 rokov	945	21	966
Celkom	1 800	55	1 855

29. Závazky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Závazky z obchodného styku	5 735	6 923
Nevyfakturované dodávky	730	766
Celkom	6 465	7 689
<i>Krátkodobé</i>	5 338	7 689
<i>Dlhodobé</i>	1 127	-
Celkom	6 465	7 689

K 31. októbru 2019 dlhodobé záväzky vo výške 1 127 tis. Eur predstavujú zádržné voči dodávateľom.

K 31. októbru 2019 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 1 402 tis. eur (k 31. októbru 2018: 1 155 tis. eur).

30. Účtovanie o zabezpečení

Spoločnosť v aktuálnom období aplikuje účtovanie zabezpečenia po prvýkrát. Spoločnosť používa iba zabezpečenie peňažných tokov na zabezpečenie iba proti menovému riziku.

Odkedy Spoločnosť načerpala úver od českej dcérskej spoločnosti v eurovom ekvivalente 58,7 milióna, otvorila sa Spoločnosti pozícia v českých korunách. Spoločnosť sa rozhodla riadiť menové riziko zmeny kurzu českej koruny na tomto konkrétnom nástroji pomocou zabezpečovacieho nástroja – menového swapu.

Spoločnosť nemá zabezpečené formou účtovania o zabezpečení žiadne iné riziká, okrem menového rizika vyvstávajúceho zo spomínaného nástroja, keďže sú tieto riziká riadené iným spôsobom. Pre viac informácií viď sekciu o finančných rizikách.

Zabezpečená položka je dlhodobý úver denominovaný v českej mene poskytnutý českou dcérskou spoločnosťou s fixným splátkovým kalendárom.

Zabezpečovací nástroj je menový swap, ktorý swapuje splátky v českých korunách za splátky v eurách, pri zachovaní fixnej úrokovej sadzby pri oboch menách.

Existuje ekonomický vzťah medzi zabezpečenou položkou a zabezpečovacím nástrojom, keďže podmienky swapu kopírujú podmienky zabezpečeného úveru (nominálna hodnota, maturita a splátkové kalendáre). Spoločnosť určila zabezpečovací pomer na 1:1 pre zabezpečovací vzťah, keďže je podkladové riziko menového swapu identické s rizikom zabezpečovanej položky. Keďže podmienky swapu kopírujú podmienky zabezpečeného úveru (nominálna hodnota, maturita a splátkové kalendáre), Spoločnosť očakáva, že zabezpečovací vzťah bude do veľkej miery efektívny.

Neefektivita zabezpečenia môže nastať v prípade, keď Spoločnosť prestane dodržiavať splátkový kalendár. Spoločnosť očakáva splatenie úveru v zmysle splátkového kalendára.

30. Účtovanie o zabezpečení (pokračovanie)

Profil zabezpečovacieho nástroja – zabezpečovací nástroj má fixnú splatnosť v novembri 2022 pre celú nominálnu hodnotu 57.9 mil EUR. Forwardová sadzba použitá pre zabezpečenie je 25.870 CZK / 1 EUR.

Pre porovnateľné obdobie neexistuje žiadny vplyv účtovania o zabezpečení.

V bežnom období je dopad zabezpečovacieho nástroja a zabezpečovanej položky na výkaz o finančnej pozícii nasledovný:

<i>v tis. eur</i>	Nominálna hodnota	Účtovná hodnota	Riadok výkazu o finančnej pozícii	Zmeny v reálnej hodnote merajúce neefektivitu
Menový swap	57,943	(348)	Ostatné záväzky	(348)

<i>v tis. eur</i>	Zmeny v reálnej hodnote merajúce neefektivitu.	Fondy z precenenia	Náklad z precenenia
Menový swap	348	1,108	0

V bežnom období je dopad zabezpečenia peňažných tokov na výkaz o finančnej výkonnosti nasledovný:

<i>v tis. eur</i>	Celkový zisk/(strata) zo zabezpečovacích derivátov v Komplexnom výsledku	Neefektivita vykázaná v zisku alebo strate	Riadok vo výkaze ziskov a strát	Náklad zo zabezpečovacích derivátov vykázaný v ostatných súčiastiach komplexného výsledku	Hodnota reklasifikovaná z ostatných súčastí komplexného výsledku do zisku/(straty)	Riadok vo výkaze ziskov a strát
Menový swap	1,108	0	-	0	587	-

31. Ostatné záväzky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Závazky voči zamestnancom	3 992	3 688
Prijaté zálohy	5 291	6 741
Výnosy budúcich období	3 632	3 300
Závazky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	215
Ostatné	1 927	2 218
Závazky z dane z pridanej hodnoty	-	-
Celkom	15 057	16 162
<i>Krátkodobé</i>	15 057	16 162
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	15 057	16 162

34. 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	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté (pozn. 21)	112 753	89 365	111 963	88 881
Ostatné pohľadávky (pozn. 23)	26 013	23 437	26 013	23 437
Investície do dcérskych spoločností (pozn. 18)	7 515	7 482	7 515	7 482
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 22)	4 872	3 387	4 872	3 387
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 26)	10 280	52 787	10 280	52 787
Ostatný majetok (pozn. 24)	10 766	7 574	10 766	7 574
Celkom	172 199	184 032	171 409	183 548

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky (pozn. 28)	111 657	86 422	111 657	86 564
Vydané dlhopisy (pozn. 33)	202 024	238 417	213 520	251 143
Záväzky z obchodného styku (pozn. 29)	6 465	7 689	6 465	7 689
Ostatné záväzky (pozn. 31)	15 057	6 080	15 057	6 080
Celkom	335 203	338 608	346 699	351 476

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2019 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2018: 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou VICINITY INVESTMENT Ltd. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

35. 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 2019 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 3 946 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2018: 2 933 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Menej ako 1 rok	3 198	2 205
Od 1 do 5 rokov	7 842	6 356
5 rokov a viac	22 611	16 086
Celkom	33 651	24 647

36. Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít

<i>v tis. eur</i>	1. november 2018	Peňažné toky	Reklasifikované na predaj	Obstaranie podielov v spoločnosti	Zmena reálnej hodnoty	Ostatné	31. október 2019
Úvery a pôžičky	86 422	11 311	-	-	-	13 924	111 657
Vydané dlhopisy	238 417	-35 000	-	-	-	-1 393	202 024
Celkové záväzky z finančných aktivít	324 839	-23 689	-	-	-	12 531	313 681

<i>v tis. eur</i>	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
Celkové záväzky z finančných aktivít	250 531	73 661	-	-	-	647	324 839

37. 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 rizik 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 zaučtovaná 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 rizik, Spoločnosť k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

Poskytnuté úvery

Spoločnosť prideluje úverom stupeň úverového rizika na základe údajov, o ktorých sa predpokladá, že predpovedajú úverové riziko (vrátane, okrem iného, externých ratingov, finančných výkazov, správocových účtov a projekcií peňažných tokov a dostupných tlačových informácií o protistrane), potenciálne dni po lehote splatnosti a uplatnenie skúseného úverového úsudku. Stupne úverového rizika sú definované pomocou kvalitatívnych a kvantitatívnych faktorov, ktoré poukazujú na riziko zlyhania a sú v súlade s vonkajšími definíciami úverových ratingov od ratingových agentúr, ako sú Moody's a Standard & Poors. Pravdepodobnosť zlyhania sa potom priradí na základe historických údajov zhromaždených týmito agentúrami. Parametre straty pri zlyhaní (LGD) vo všeobecnosti odrážajú predpokladanú mieru návratnosti 40%, s výnimkou prípadu, keď je pôžička znížená o úver.

37. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Pravdepodobnosť zlyhania (PD)	Strata pri zlyhaní (LGD)	Účtovná hodnota	Opravná položka (ECL)
0,74% - 8,21%	40%	118 404	- 5 651

Analýza senzitivity

Ak by sa zmenila kreditná kvalita dlžníka, zmenila by sa aj pravdepodobnosť zlyhania. Ak by sa PD zvýšila relatívne o 10%, ECL by sa zvýšila o 565 tis. EUR. Ak by sa PD znížila relatívne o 10%, ECL by klesla o 565 tis. EUR.

Spoločnosť tiež zohľadňuje rozdiely medzi ekonomickými podmienkami počas obdobia, v ktorom boli zozbierané historické údaje, súčasnými podmienkami a pohľadom spoločnosti na ekonomické podmienky počas očakávanej životnosti úveru.

K 31. októbru 2019 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	Právnické osoby		Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
	Banky				
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	118 264	-	-	140	118 404
Ostatné pohľadávky	26 014	219	-	-	26 233
Investície do dcérskych spoločností	7 515	-	-	-	7 515
Pohľadávky z obchodného styku	4 872	-	-	-	4 872
Finančné investície	4 652	-	-	-	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	10 268	-	12	10 280
Ostatný majetok	8 004	-	24	-369	7 659
Celkom	169 321	10 487	24	-217	179 615

K 31. októbru 2018 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	Právnické osoby		Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
	Banky				
Finančný majetok					
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
Celkom	134 739	53 119	11	815	188 684

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činnosti 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 najopatnejší 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 2019 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	112 753	118 517	111 665	1 121	160	5 458	113
Ostatné pohľadávky	26 233	219	-	219	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	7 515	-	-	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	4 872	4 887	4 887	-	-	-	-
Finančné investície	4 652	4 652	-	-	-	-	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	10 280	10 273	10 273	-	-	-	-
Ostatný majetok	10 766	10 862	10 862	-	-	-	-
Celkom	177 071	149 410	137 687	1 340	160	5 458	4 765
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-111 657	-111 636	-1 358	-8 779	-87 986	-13 513	-
Vydané dlhopisy	-202 024	-233 000	-	-10 560	-132 440	-90 000	-
Záväzky z obchodného styku	-6 465	-6 465	-6 465	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-15 057	-15 057	-15 057	-	-	-	-
Daňové záväzky	-860	-860	-860	-	-	-	-
Celkom	-336 063	-367 018	-23 740	-19 339	-220 426	-103 513	-

K 31. októbru 2019 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 112 786 tis. eur (k 31. októbru 2018: 86 322 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2019. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Spoločnosť plánuje požadovať splatenie týchto finančných prostriedkov 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.

37. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

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
Finančný majetok							
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	-	-	-	-
Celkom	188 685	165 762	126 320	24 094	2 369	845	12 134
Finančné záväzky							
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	-	-	-	-
Celkom	-338 608	-384 913	-122 885	-13 575	-158 916	-89 537	-

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 2018 a 2019, 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 2019 vykazovala investície v dcérskych spoločnostiach v poľských zlotých v hodnote 7 218 tis. eur a úvery poskytnuté v celkovej hodnote v poľských zlotých predstavovali 31 029 tis. eur. Spoločnosť taktiež vykazovala investície v dcérskych spoločnostiach v českej korune v hodnote 232 tis. eur a úvery poskytnuté v celkovej hodnote v českej korune predstavovali 5 703 tis. eur.

Odkedy si Spoločnosť zobrala úver od svojej českej dcérskej spoločnosti, denominovaný v českých korunách v eurovom ekvivalente 58,7 milióna eur, otvorená pozícia na menovom riziku pri českej korune sa významne otvorila. Spoločnosť sa rozhodla zabezpečiť svoju menovú pozíciu proti výkyvom českej koruny pre tento konkrétny dlhový nástroj. Pre viac informácií pozri bod 30 - Účtovanie o zabezpečení.

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.

37. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Analýza senzitivity

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Spoločnosti:

Vplyv na portfólio

<i>v tis. eur</i>	2019	2018
PLN	-333	-377

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 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 2019 a k 31. októbru 2018 má Spoločnosť nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2019	31.10.2018
Fixná úroková sadzba		
Majetok	127 318	140 381
Záväzky	279 647	242 438
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	37 418	82 349

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou

Zmena o 100 bázických bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia a cash flow senzitivity:

<i>v tis. eur</i>	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2019		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-374	374
Vplyv	-374	374
31. október 2018		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-823	823
Vplyv	-823	823

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.

37. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

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 ujám na dobrom mene Spoločnosti v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativite.

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Spoločnosti. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovaním 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 kontroľingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

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 neprímerane 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.

38. 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 2019 a 31. októbru 2018 alebo počas obdobia od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 a 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018:

- (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 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. 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 :

38. Spriaznené osoby (pokračovanie)

v tis. eur	Pozn.	Pohľadávky 31.10.2019	Závazky 31.10.2019	Pohľadávky 31.10.2018	Závazky 31.10.2018
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	31 906	-	21 823	19
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	20 737	3 570	17 655	4 027
TMR Ještěd a.s.	3	2 344	-	1 208	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	4	2 319	1	182	-
Tatry mountain resorts PL, a.s.	5	27 245	-	23 492	-
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	6	5 066	116	-	-
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH	7	1	-	-	-
Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach	8	1	-	-	-
TMR Finance CR, a.s.	9	-	58 773	-	-
Členovia vrcholového manažmentu OSTRAVICE HOTEL a.s.		68	-	68	-
(spoločný podnik)	10	20	-	-	-

v tis. eur	Pozn.	Výnosy 1.11.2018 - 31.10.2019	Náklady 1.11.2018 - 31.10.2019	Výnosy 1.11.2017 - 31.10.2018	Náklady 1.11.2017 - 31.10.2018
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	721	14	1 582	13
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	216	-	1 158	352
TMR Ještěd a.s.	3	108	-	73	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	4	49	8	8	-
Tatry mountain resorts PL, a.s.	5	-	-	138	-
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	6	-	13	-	-
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH	7	-	-	-	-
Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach	8	-	-	-	-
Členovia vrcholového manažmentu		-	-	3	-

¹ Spoločnosť Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. sa stala spriaznenou osobou od 30. apríla 2014.

² Spoločnosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2015.

³ Spoločnosť TMR Ještěd a.s. sa stala spriaznenou osobou od 5. mája 2017.

⁴ Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 16. februára 2018.

⁵ Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 30. septembra 2017.

⁶ Spoločnosť Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2019.

⁷ Spoločnosť Mölltaler Gletscherbahnen GmbH sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2019.

⁸ Spoločnosť Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2019.

⁹ Spoločnosť TMR Finance CR, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 14. septembra 2018.

¹⁰ Spoločnosť OSTRAVICE HOTEL a.s. sa stala spriaznenou osobou od 31. decembra 2018.

39. Údalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka

Spoločnosť dňa 28. januára 2020 uhradila sumu 5 000 tis. eur, ktorá bude slúžiť ako poskytnutý preddavok na budúcu kúpu spoločnosti EUROCOM Investment s.r.o, ktorá prevádzkuje aquapark Bešeňová.

Spoločnosť dňa 3. februára 2020 vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

40. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 33 – 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. Peňažný obnos z dlhopisov TMR III bol ku dňu zostavenia závierky pripísaný na účet Spoločnosti v plnej výške 90 000 tis. eur (k 31. októbru 2018 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 späť, vždy 10. októbra a 10. apríla každého roka, prvýkrát sa tak stalo dňa 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 2018 do 31. októbra 2019 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Spoločnosti k riadeniu kapitálu.

41. 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 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

Marián Vojtko
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 zvierky

Názor

Uskutočnili sme audit individuálnej účtovnej zvierky spoločnosti Tatra mountain resorts, a. s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. októbru 2019, individuálne výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky individuálnej účtovnej zvierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená individuálna účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz nekonsolidovanej finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2019, nekonsolidovaného výsledku jej hospodárenia a nekonsolidovaných 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 individuálnej účtovnej zvierky. 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 individuálnej účtovnej zvierky 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 zvierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmto záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom individuálnej účtovnej zvierky 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 2019: 138 986 tisíc EUR.
Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2019: 5 651 tis. EUR. Zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 3 900 tis. EUR.

Viď body 2e) a 2j) (Významné účtovné zásady) a body 21 a 23 (Poskytnuté úvery a Ostatné pohľadávky) individuálnej účtovnej zvierky.

Kľúčová záležitosť auditu:

Naša reakcia:

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú k 31. októbru 2019 tvorené najmä nezabezpečenými úvermi spoločnostiam v skupine v celkovej hodnote 89 400 tisíc EUR, poskytnutým preddavkom na akcie spoločnosti, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko v hodnote 19 451 tisíc EUR a poskytnutým úverom tejto spoločnosti v hodnote 13 975 tisíc EUR.

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú posúdené Spoločnosťou z dôvodu zníženia hodnoty ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, tak na individuálnej, ako aj kolektívnej báze. Vedenie Spoločnosti meria zníženie hodnoty rovnajúcej sa očakávaným úverovým stratám, ktoré predstavujú vážený aritmetický priemer pravdepodobných úverových strát. Úverové straty sú vypočítané ako súčasná hodnota očakávaných peňažných schodkov (t.j. rozdielov medzi peňažnými tokmi, na ktoré má Spoločnosť nárok podľa zmlúv a peňažných tokov, ktoré očakáva, že v skutočnosti dostane). Odhad manažmentu vychádza, mimo ostatných predpokladov, z historických skúseností návratnosti pohľadávok a minulých úverových strát upravených o tie faktory, ktoré sú špecifické pre daných dlžníkov a z posúdenia tak súčasných, ako aj budúcich všeobecných ekonomických podmienok ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Pre kolektívne posudzované pohľadávky, Spoločnosť používa štatistické modely založené na pravdepodobnosti zlyhania

Naše auditorské procedúry v danej oblasti, v prípade potreby s pomocou našich odborníkov na finančné nástroje, zahŕňali:

- Aktualizovanie našich poznatkov a zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kľúčových interných kontrol nad úverovými kontrolami, procesom posudzovania zníženia hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok a vykazovaním straty zo zníženia hodnoty;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania;
- Zhodnotenie, či odhad Spoločnosti očakávaných úverových strát správne zahŕňa tak súčasne ekonomické podmienky ako aj výhľadové informácie;
- Zhodnotenie správnosti a kompletnosti odhadu očakávaných úverových strát k 31. októbru 2019 zahŕňajúc:

V prípade úverov a ostatných pohľadávok posudzovaných individuálne pre vzorku dlžníkov založenú na riziku:

- Preskúmanie najnovších finančných výkazov dlžníkov, úverových podmienok a historických splátok dlžníkov s následným prediskutovaním s finančným

Správa nezávislého audítora



(angl. probability of default, PD) a straty v prípade zlyhania (angl. loss given default, LGD) využívajúc historické údaje upravené o výhľadové informácie.

Identifikovali sme zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok ako kľúčovú záležitosť auditu, nakoľko tieto druhy majetku sú pre účtovnú zvierku Spoločnosti významné a súčasne odhad očakávaných úverových strát je subjektívny a vyžaduje použitie významného množstva odhadov zo strany manažmentu Spoločnosti.

riaditeľom Spoločnosti a príslušnými pracovníkmi finančného oddelenia Spoločnosti s cieľom porozumieť akýmkoľvek pochybnostiam o úveroch / splátkach, výraznému zvýšeniu kreditného rizika alebo zlyhaniu;

- Preskúmanie podporných dokumentov v súvislosti s peňažnými príjmami od dlžníkov po skončení vykazovaného obdobia;
- Berúc do úvahy výsledok vyššie uvedených postupov, kritické posúdenie odhadu očakávaných peňažných tokov z každej pôžičky a inej pohľadávky vo vzorke, ako aj posúdenie primeranosti použitej diskontnej sadzby;
- Posúdenie kľúčových parametrov modelu kolektívneho znehodnotenia, ako je pravdepodobnosť zlyhania (PD) a straty v prípade zlyhania (LGD), a ich vplyvov na model pomocou odkazu na vlastné historické skúsenosti s úverovými stratami Spoločnosti, na naše pochopenie podnikania, súčasné ekonomické trendy a očakávania a trhové praktiky;
- Uskutočnenie retrospektívneho vyhodnotenia historickej presnosti predpokladov vedenia Spoločnosti na zníženie hodnoty a odhadov, vrátane odhadovaných mier strát v porovnaní na skutočné výsledky;

Pre kolektívne posúdenie zníženia hodnoty:

- Posúdenie, či zverejnenia v účtovnej závierke týkajúce sa očakávaných úverových strát z úverov a ostatných pohľadávok spĺňajú požiadavky príslušných štandardov finančného výkazníctva.

Správa nezávislého audítora



Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za individuálnu účtovnú zvierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto individuálnej účtovnej závierky 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 individuálnej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní individuálnej účtovnej závierky 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.

Zodpovednosť audítora za audit individuálnej účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či individuálna 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 audítorských 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 individuálnej účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti individuálnej účtovnej závierky, 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 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 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.

Správa nezávislého audítora



- 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 spochybníť 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 individuálnej účtovnej zavierke 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 individuálnej účtovnej zavierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či individuálna 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 individuálnej účtovnej zavierky 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“). Náš vyššie uvedený názor na individuálnu účtovnú zvierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom individuálnej účtovnej zavierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou individuálnou účtovnou zvierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej zavierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Správa nezávislého audítora



Na základe prác vykonaných počas auditu individuálnej účtovnej zavierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok končiaci 31. októbra 2019 sú v súlade s individuálnou účtovnou zvierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej zavierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávne 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 15. novembra 2019 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti 17. apríla 2019. 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 11 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 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 v individuálnej účtovnej zavierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

28. februára 2020
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Ing. Martin Kršjak
Licencia UDVA č. 990

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 2020



Bohuš Hlavatý

predseda predstavenstva, CEO



Jozef Hodek

člen predstavenstva, CFO



TATRY MOUNTAIN RESORTS, a.s.
e-mail: info@tmr.sk, www.tmr.sk

foto: Marek Hajkovský