



# Ročná správa 2019/20

Tatry mountain resorts, a. s.  
a dcérskych spoločností  
k 31. októbru 2020



# Obsah

<b>Komentár predsedu predstavenstva</b>	4
<b>Súhrn obchodnej činnosti</b>	6
Vybrané konsolidované finančné údaje	8
Naša história	10
Profil Spoločnosti	12
Stratégia	22
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	30
Analýza trhu a trendy	32
<b>Rizikové faktory a manažment rizík</b>	38
<b>Súhrn výsledkov finančného roka</b>	46
Hlavné výsledky	48
Finančná výkonnosť	49
Výsledky podľa segmentov	49
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	50
Finančné prevádzkové výsledky	52
<b>Pozícia Skupiny na konci obdobia</b>	54
Finančná pozícia	56
Výhľad	57
Ostatné finančné informácie	57
<b>Spoločenská zodpovednosť</b>	60
Životné prostredie a činnosť v komunitách	62
Ľudské zdroje	64
Projekty	64
<b>Správa a riadenie (Corporate Governance)</b>	66
Princípy správy a riadenia	68
Predstavenstvo	68
Dozorná rada	69
Valné zhromaždenie	73
Správa dozornej rady	74
Kódex správy a riadenia Spoločnosti	75
Ostatné doplňujúce údaje	78
Zmluvy s externými poradcami a spriaznenými osobami	80
Návrh na rozdelenie zisku	81
<b>Akcie</b>	82
<b>Konsolidovaná účtovná závierka</b>	86
<b>Individuálna účtovná závierka</b>	184
<b>Správa o odmeňovaní</b>	268
<b>Vyhlásenie predstavenstva</b>	276

# Komentár predsedu predstavenstva



Igor Rattaj  
Predseda predstavenstva

Vážení akcionári,

Máme za sebou bezprecedentný rok. Celosvetová pandémia súvisiaca so šírením koronavírusu spôsobila, že od polovice marca 2020 do konca minulej zimnej sezóny sme boli nútení zatvoriť horské strediská, zábavné parky a hotely vo všetkých krajinách, kde naša Skupina pôsobí. Napriek tomu, že počas letnej sezóny sa prevádzka v strediskách čiastočne obnovila, pandémia ďalej ovplyvňuje činnosť našich stredísk na všetkých trhoch, čo má za následok významný výpadok tržieb.

Celkové konsolidované výnosy v uplynulom finančnom roku medziročne klesli o necelých 13% na takmer 111,2 milióny eur. Manažment na výpadok tržieb reagoval opatreniami na zníženie nákladov a najmä vďaka tomu sa nám podarilo udržať EBITDA na úrovni 35,1 miliónov eur. Výsledok bol tiež pozitívne ovplyvnený celoročným vlastníctvom rakúskeho strediska Mölltaler Gletscher and Ankogel. Zároveň došlo v 2020 k zmene metodiky vykazovania EBITDA podľa IFRS v súvislosti s lízingom, čo takisto ovplyvnilo tento ukazovateľ. Hlavne kvôli vyšším opravným položkám, zvýšeným úrokovým nákladom a kurzovým stratám sme však vykázali konsolidovanú stratu vo výške 20,5 miliónov eur.

Z pohľadu kľúčových prevádzkových ukazovateľov návštevnosť v segmente Horských stredísk medziročne poklesla o 14,6% na 2,425 miliónov návštevníkov, pričom tento výsledok po prvý raz zahŕňa vplyv rakúskych stredísk počas celého finančného roka. Práve vďaka vplyvu rakúskych stredísk, priemerná tržba na predaný osobo-deň vzrástla o 2,4% na 14,06 EUR. Priemerná vážená obsadenosť portfólia našich hotelov sa v dôsledku pandemickej situácie medziročne zhoršila o 17,5 percentuálnych bodov na 49,3%. Priemerná denná cena izby portfólia sa však napriek nižšej obsadenosti zvýšila o 9,2%.

V uplynulom finančnom roku sme zrealizovali viacero investičných projektov v celkovej hodnote takmer 15,9 miliónov EUR. Významné investície zahŕňajú dobudovanie nových zasnežovacích nádrží v Jasnej, doplnenie infraštruktúry vrátane nových ratrákov,

upgrade reštauračných prevádzok, ale aj renováciu vo viacerých tatranských hoteloch v portfóliu. V stredisku Szczyrk sme dobudovali nové zasnežovacie kapacity a dokončili projekt gastro Hala Skryczinska. V poľskej Legendii do nášho portfólia pribudla nová atrakcia – Rapid River. V segmente Realitné projekty sme dokončili viaceré nové Chalets Jasná Collection.

Čo sa akvizícií týka, v priebehu uplynulého roka sme sa stali 25% priamym vlastníkom spoločnosti Melida, a.s., ktorá si prenajíma a prevádzkuje české stredisko Špindlerův Mlýn. Na konci mája sme podpísali zmluvu o kúpe 100% podielu v spoločnosti I. Tatranská a.s. a stali sme sa tak výlučným vlastníkom a prevádzkovateľom strediska Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách.

V najbližšom období, vzhľadom na pretrvávajúcu neistotu v súvislosti s pandémiou spôsobenou koronavírusom COVID-19 možno očakávať, že pandemická situácia a súvisiace protipandemické opatrenia budú mať významný negatívny vplyv na finančnú výkonnosť a finančnú pozíciu našej Skupiny. Napriek všetkému sme v tejto zložitej situácii schopní ďalej plniť všetky svoje záväzky a vďaka dôvere investorov sme dokázali prostredníctvom najnovšej emisie dlhopisov z februára tohto roka získať dostatočné zdroje, ktoré vieme v prípade potreby využiť, aby sme zabezpečili pokračovanie v našej činnosti. Pevne veríme, že najpesimistickejšie scenáre sa nenaplnia a my budeme čoskoro môcť opäť privítať návštevníkov v našich strediskách a poskytovať im aj ďalej prvotriedny servis, na ktorom nám veľmi záleží.

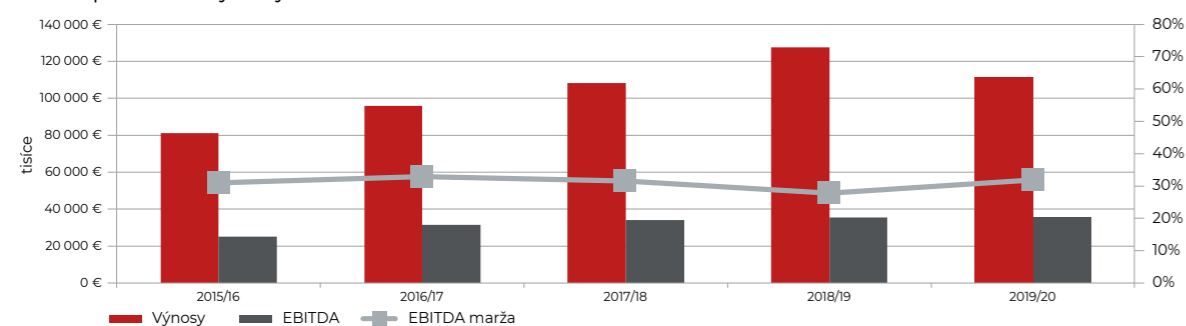
Igor Rattaj



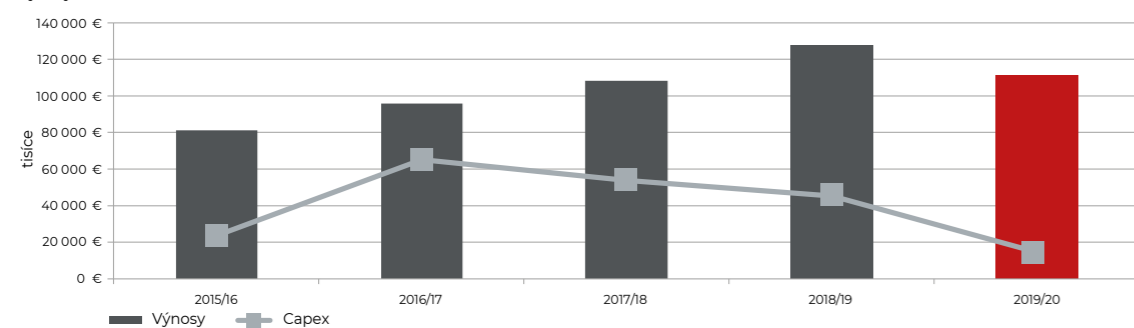
# Vybrané konsolidované finančné údaje

V €'000 ak nie je uvedené inak	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
Výnosy	111 197	127 592	108 249	95 910	81 202
EBITDA	35 137	35 496	34 166	31 516	25 111
EBIT	7 387	12 723	19 245	17 688	12 075
Čistý zisk/strata	-20 513	-2 288	3 095	6 990	2 746
CAPEX	15 858	45 254	53 887	65 058	23 625
Počet zamestnancov	1 332	1 456	1 402	1 289	1 095
Zisk/strata na akciu (EUR)	-3,013	-0,341	0,473	1,099	0,456
Obsadenosť hotelov (%)	49,4	66,3	62,7	56,6	56,5
Priemerná cena na izbu (EUR)	99,7	88,0	80,1	71,3	65,4
Návštevnosť Horské strediská ('000)	2 425	2 840	2 706	2 287	2 121
Návštevnosť Zábavné parky ('000)	655	808	907	855	784
EBITDA (%)	31,6	27,8	31,6	32,9	30,9
EBIT (%)	6,6	10,0	17,8	18,4	14,9
Vlastné imanie	91 886	110 173	113 789	113 149	106 003
Dlh/vlastné imanie (%)	366,8	315,3	311,3	246,9	216,8
Dlh/kapitál (%)	78,6	75,9	75,7	71,2	68,4
Dlh/EBITDA	9,6	9,8	10,4	8,9	9,2
Celkový majetok	561 927	533 858	521 684	438 341	375 701

Kľúčové prevádzkové výsledky



Výnosy vs. CAPEX



## TMR V ČÍSLACH

**10** rezortov\*



**3,1** mil. hostí



- 15.5%

**6** horské strediská

**2** zábavné parky

**2** golfové rezorty

**2,4** mil. lyžiarskych osobo-dní

- 14.6%

**655** tis. hostí

- 18.9%

**15** vlastných / manažovaných hotelov



**49,4** % obsadenosť

-17.5 p.p.

**99,70** € ADR

+ 9.2%

Výnosy Skupiny

**111,2** mil. €

- 12.8%

EBITDA Skupiny

**35,1** mil. €

- 1%

Čistý zisk Skupiny

**-20,5** mil. €

FTE

**1 332**

CAPEX

**15,9** mil. €

# 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 naplňaní stratégie budovania celoročnej turistickej destinácie.

## 2012

- Duálna kotácia akcií TMR na burzách vo Varšave a Prahe sa uskutočnila v októbri 2012.

- V novembri 2012 TMR cez pridruženú spoločnosť Melida, a.s. podpísala nájomnú zmluvu s Českým svazom telesné výchovy o prevádzke SKIAREÁL Špindlerův Mlýn.

- 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 Wesołe Miasteczko).

## 2017

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

## 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 (41,7%) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR vlastní a/alebo prevádzkuje (24,0%). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v zábavných parkoch (7,1%) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v zábavných parkoch (15,1%) a v športových a suvenírových obchodoch, požičovniach a lyžiarskych školách (5,8%). Okrem uvedených obchodných činností TMR rozvíja svoje aktivity v oblasti reálnych projektov, z ktorých výnosy pochádzajú hlavne z prenájmu ubytovacích zariadení a predaja apartmánov (5,8%). Časť výnosov tiež generuje prevádzka prenajatých golfových rezortov (0,5%). Svoje obchodné činnosti TMR vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezske, českých Krkonoších, 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 Tatralandia s bungalovmi Holiday Village Tatralandia. 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, Starý Smokovec a Štrbské Pleso. Vo Vysokých

Tatrách tiež vlastní a prevádzkuje Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec, Hotel FIS\*\*\* na Štrbskom plese a Noc na Lomnickom štíte.

Od decembra 2017 si TMR prenajíma a prevádzkuje aj český lyžiarsky areál Ještěd. Ku koncu fiškálneho roka 2019/20 TMR tiež vlastní 25% v spoločnosti Melida, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenajíma a prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Česku si TMR tiež prenajíma a prevádzkuje Golf & Ski Resort Ostravice a Golf Resort Kaskáda.

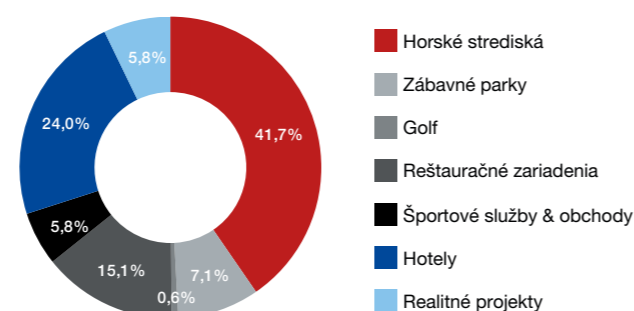
V Poľsku TMR vlastní 97,6% podiel v horskom stredisku Szczyrk Mountain Resort (Szczyrk), a 100% podiel v Legendii - Sliezske zábavné parku (Śląskie Wesołe Miasteczko).

Od júna 2019 Skupina tiež vlastní rakúske alpské strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel - Mallnitz.

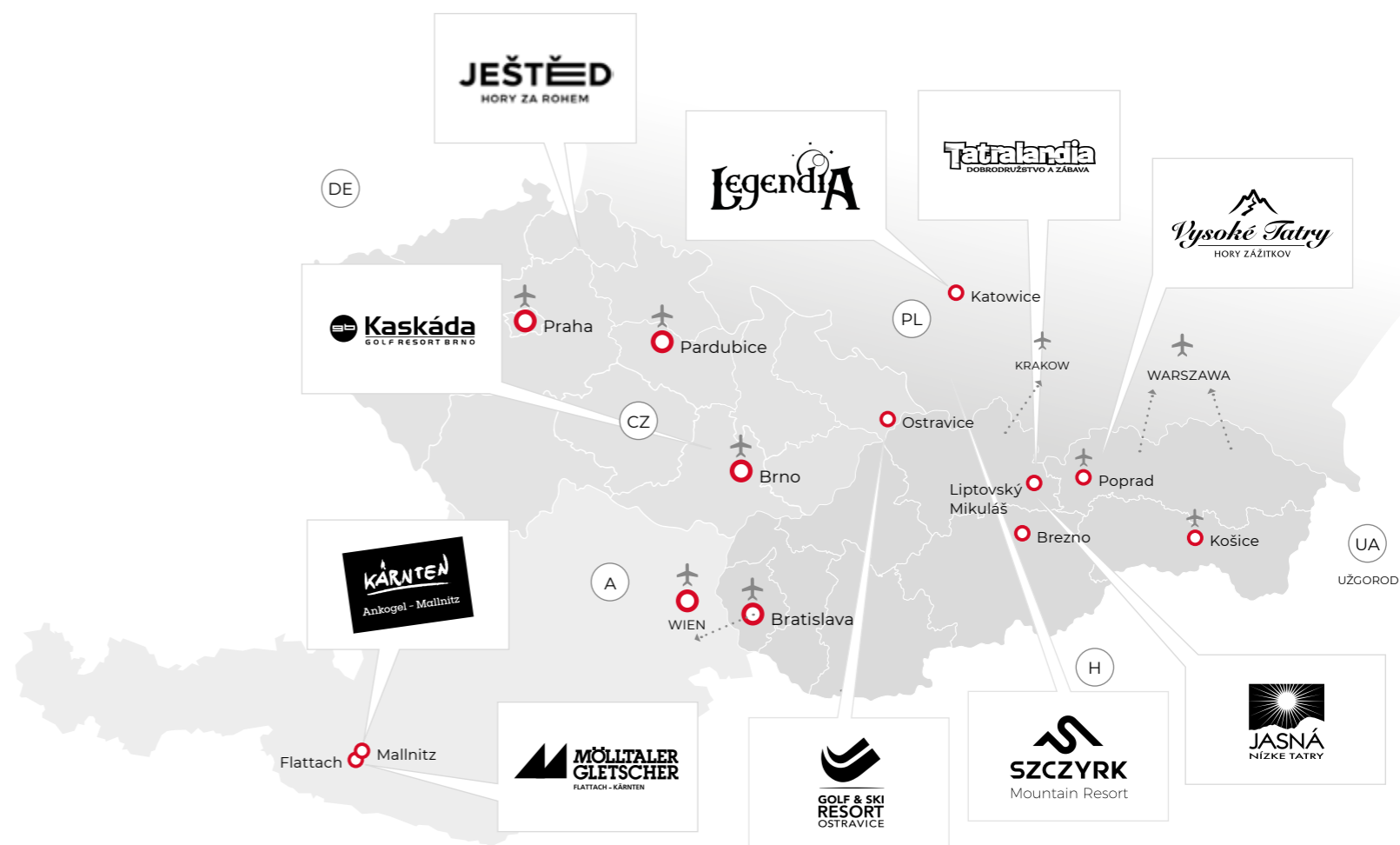
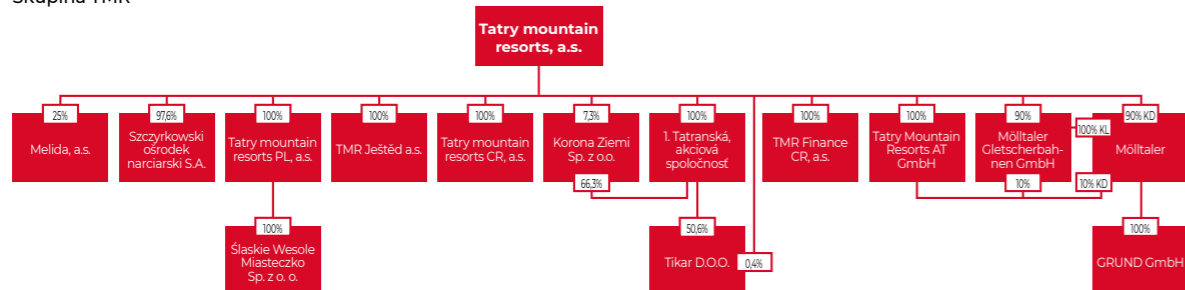
## SEGMENTY PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI TMR

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

Členenie výnosov



Skupina TMR<sup>1</sup>



### 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 Ski World Cup Ladies 2015, Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 50 km lyžiarskych zjazdoviek, 36,75 km technicky zasnežovaných
- 23 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 28 439 osôb/hod.
- Hotely - Hotel Tri Studničky\*\*\*\*, Hotel Grand Jasná\*\*\*\*, Chalets Jasná de Luxe\*\*\*\*, Hotel Srdiečko\*\*, Hotel Rotunda, Hotel

### Pošta\*\*\*\*

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

### Horské stredisko SZCZYRK MOUNTAIN RESORT (Szczyrk)

- 40 km lyžiarskych tratí, 22 km zasnežovaných, 5 km osvetlených zjazdoviek
- 12 lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita: 22 000 osôb/hod.
- Hotely - Hotel Gronie Ski&Bike
- 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% trati zasnežuje 45 snežných dier
- Glacier Snow Park na svahu Schareck - s terénnymi vlnami, klopnými 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% trati zasnežuje 40 snežných dier
- Veľký areál pre lyžiarov - začiatočníkov 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
- 11 lanoviek a vlekov

### Aquapark TATRALANDIA

- Najväčší celoročný aquapark s ubytovaním v strednej Európe
- Unikátny krytý komplex Tropical Paradise aj so slanou morskou vodou a pravými koralmi
- Havaj komplex so štyrmi dráhami umelej surfovacej vlny
- 14 bazénov (10 celoročných) s termálnou, morskou aj čistou vodou
- komplex 21 parných, vodných a masážnych kúpeľov, sauna a procedúr s wellness centrom
- 28 toboganov a šmykačiek (6 celoročných) a 150 iných atrakcií
- Liptov Aréna - multifunkčná kultúrno-spoločenská športová hala v areáli Tatralandia
- Ubytovanie - Holiday Village Tatralandia, 700 lôžok v 155 štýlových bungalovoch a apartmánov v 11 štýlizovaných osadách
- Kongresové centrum, wellness centrum, veterný tunel Hurricane Factory,

- ZOOKONTAKT Tatralandia
- Reálne projekty - predaj apartmánov Holiday Village Tatralandia
- Lokalita - región Liptov, SK

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

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

### GOLF & SKI RESORT OSTRAVICE

- 18 jamkové par 72 majstrovské ihrisko navrhnuté Chrisom Johnsonom
- Osvetlený areál bežeckého lyžovania
- Green Inn 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 driving range
- 4\* hotel - 50 izieb, 100 lôžok
- Reštaurácia s terasou a výhľadom na ihrisko, kongresové centrum, wellness centrum
- Lokalita - Morava, Česko

## 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, 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 25%.

### 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 vzácnych biotopov. V stredisku Vysoké Tatry Spoločnosť vlastní a prevádzkuje lanové dráhy v Tatranskej Lomnici, Starom Smokovci a na Štrbskom Plese.

### 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. Stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 45,9 ha zjazdoviek s celkovou dĺžkou tratí 12 km, pričom takmer 32 ha je umelo zasnežovaných vďaka 250 zasnežovacím bodom. Tatranská Lomnica spolu so Starým Smokovcom navyše ponúka zábavu aj po lyžovačke. Každý deň je lyžiarom k dispozícii zaujímavý aprés 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.

### Starý Smokovec

Lokalita Starý Smokovec je na rozdiel od Tatranskej Lomnice viac zameraná na alternatívne zábavné aktivity ako je snowtubing alebo sánkovanie na 2,5 km



dlhej sánkarskej dráhe. V zimnej sezóne je každoročne Hrebienok domovom Tatranského ľadového domu - ľadovej krásy ukrytej v kupole, ktorá sa každým rokom nesie v inej podobe. 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 nádhernej lokalite je jazda lanovkou na Solisko do výšky 1840 m n.m., odkiaľ vidno krásne vysokotatranské končiare, ale i celý masív Nízkych Tatier od Kráľovej hole až po Chopok. V lokalite Štrbské Pleso ponúkame návštevníkom až 26 kilometrov bežeckých tratí a vyše 9 kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek. Samozrejmosťou sú služby požičovní lyží, snowboardov, 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. V prevádzke je aj člnkovanie na plese s viac ako 130-ročnou tradíciou.

### JASNÁ NÍZKE TATRY

Stredisko Jasná Nízke Tatry sa nachádza v pohorí Nízkych Tatier, ktoré sa ťahá viac ako 80 kilometrov stredným Slovenskom. Druhým najvyšším štítom a zároveň najnavštevovanejším miestom v Nízkych 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 so 617 zasnežovacími bodmi zasneží takmer 37 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. Známym 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 À la Carte reštauráciu Rotunda vo výške 2 004 m.n.m. s veľkou snečnou terasou i celý rad Aprés-ski barov v údolných staniach lanoviek. Najvyššie položený ski in- ski out hotel Rotunda je zároveň výstupnou a nástupnou stanicou lanoviek prepájajúcich severný a južný svah druhého najvyššieho vrchu Nízkych 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 požičovne 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 využitie - jazdu 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. Začiatkom roka 2020 bola v stredisku v nadmorskej výške 1000 m n.m. uvedená do prevádzky nová reštaurácia Kufionka s kapacitou 450 osôb. V marci 2014 TMR nadobudlo 97% akcií v spoločnosti vlastniacej stredisko a do konca roka 2020 TMR 71 mil. EUR do modernizácie strediska.

#### 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 začiatníkov, 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 začiatníkov - 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 severočeského regiónu. Samotný areál má 10 km zjazdoviek na čele s dlhoočakávanou novou zjazdovkou Nová Skalka, ktorá je kľúčovým projektom pre budúcnosť celého areálu. Projekt, ktorého výstavba odštartovala v októbri 2020, bude pokračovať v nasledujúcich rokoch dobudovaním technického zasnežovania a umelého osvetlenia pre večerné lyžovanie. V letnej sezóne bol vyhladávanou atrakciou bikepark ako aj letná prevádzka lanovky Skalka pre pešiu turistiku ako aj cykloturistov. 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 Tatalandia s ubytovacím komplexom Holiday Village Tatalandia 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 Tatalandia. Krytý celoročný komplex Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou a špeciálnym strešným pláštom umožňuje opalovanie a ponúka šnorchlovanie s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi. Interiérový simulátor Surf Waves Tatalandia 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 m<sup>2</sup>. Táto atrakcia s profesionálnym inštruktorom je vhodná pre všetky vekové kategórie od 6 rokov. V roku 2017 pribudol do areálu Tatalandia aj park kovových miniatúr Tatrapolis s najvýznamnejšími svetovými stavbami.

#### LEGENDIA - SLIEZSKY ZÁBAVNÝ PARK (LEGENDIA, ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO)

Legendia 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 - šmyklavka 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 2020 TMR investovalo 44 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 úpäť 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.

#### REŠTAURAČNÉ 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 Tatra Motion, Szczyrk Motion a Ještěd Motion zahŕňajú špecializované obchody s top značkami s lyžiarskym a snowboardistickým sortimentom, lyžiarske školy a požičovne športovej výstroje. Pobočky Tatra Motion, Szczyrk Motion a Ještěd Motion sa nachádzajú v údolných staniach 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 2 300 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 123, počet pevných lôžok 239 Je situovaný v centre Tatranskej Lomnice, na úpäť Lomnického štítu, v srdci Vysokých Tatier. Jeho história sa píše už viac ako 110 rokov, od jeho veľkolepého otvorenia v roku 1905. Wellness centrum Grand Mountain Spa v sebe spája miestne kúpeľníctvo spolu s liečivými účinkami



tatranskej prírody. Počas FR 2016/17 sa v priestoroch hotela výrazne modernizovali izby v štýle Classic.

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

počet izieb 84, počet pevných lôžok 161 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. V novej ére hotela so 79 novými zrekonštruovanými izbami vzdáva úctu a rešpekt významným osobnostiam cez dedikáciu vybraných izieb a apartmánov.

##### Hotel FIS\*\*\*, Štrbské Pleso

počet izieb 78, počet pevných lôžok 157 Horský hotel FIS je situovaný priamo pod legendárnymi skokanskými mostíkmi v srdci Štrbského Plesa. Práve lokalita z neho vytvára skutočnú oázu pre športovcov hľadajúcich tie najlepšie podmienky na tréning ako aj pre ľudí, ktorí túžia po dokonalom relaxe v srdci Tatier. Nachádza sa v nadmorskej výške 1 346 m n.m. a ponúka vlastnú telocvičňu, fitness a wellness centrum, a príjemné posedenie počas celého roka si hostia užívajú aj na novej terase s výhľadom na smaragdový les.

##### Noc na Lomnickom štíte

počet izieb 2, počet pevných lôžok 4 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 42, počet pevných lôžok 100 Prvý ADULT FRIENDLY hotel v Jasnej, na úpäť Nízkych Tatier je roky známy ako oáza pokoja a relaxu. Wellness s horskou plážou, zážitková gastronómia, harmónia a relax v hoteli dokážu zastaviť uponáhľanú dobu. V dobe, kedy nemáme čas na chvíľu sa zastaviť, vnímať okolie, či dokonca vnímať samých seba a ľudí naokolo, sme sa v Troch Studničkách rozhodli sústrediť výlučne na spokojného klienta.

##### Hotel Grand\*\*\*\*, Jasná

počet izieb 155, počet pevných lôžok 307 Horský hotel je situovaný v centre Jasnej, v nadmorskej výške 1 100 m.n.m., priamo pri údolnej stanici modernej 8-miestnej kabínkovej lanovky Grand Jet. Výnimočný je najmä svojou polohou Ski in Ski out, interiérovým aj exteriérovým 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 32, počet pevných lôžok 69 Prvý boutique hotel v Jasnej so svojou nápaditou architektúrou podčiarknutou panorámou hôr prináša dokonale súzvučnú s okolitou prírodou. Nevšedný interiér so závanom avantgardy a rôznorodostou použitých materiálov je u nás pastvou pre tých, ktorým je blízka „inakosť“. Novinkou FR 2020 je nový OWL'S BAR v hoteli, ktorý vznikol s cieľom vytvoriť v centre strediska Jasná miesto, kde sa budú stretávať ľudia s rovnakými záľubami - milovníci hôr, aktívni ľudia so zmyslom pre detail, ktorí hľadajú a vedia oceniť kvalitu.



**Chalets Jasná Collection\*\*\*\***

Dve lokality. Jedna kolekcia unikátnych chaletov. Chalety pribudli do portfólia TMR hotelov s cieľom priniesť klientovi rozmanitú ponuku ubytovania s prispôbenými službami v súkromnom prostredí horskej chaty. Chalets Jasná Collection sú svojou ponukou ideálnou voľbou pre skupiny 4 a viac osôb. Súkromie horského Chaletu a skvelá poloha priamo pri najlepších zjazdovkách na Slovensku v dvoch lokalitách - Jasná Záhradky a Jasná Centrum sa postarajú o zážitkovú dovolenku celej rodiny. Novinkou FR 2020 je zavedenie nového online donáškového systému, kde hosťom priamo na chalet prinesieme jedlo z reštaurácie Hotela Pošta.

**Hotel Srdiečko \*\***

počet izieb 43, počet pevných lôžok 84  
Hotel s jedinečnou horskou atmosférou s otvoreným srdcom víta svojich hostí už od roku 1958. Hotel sa nachádza priamo pri nástupnej stanici lanovky v srdci prírody Nízkych Tatier, vďaka čomu sa môžete rovno z hotela vyviezť až na vrchol Chopku. Skvelá ski-in / ski-out poloha hotela vám dovolí vykročiť z izby priamo na lyžiarsky svah či turistický chodník. Hotel s atmosférou horskej chaty, výbornou gastronómiou a útulným wellness svetom je ako stvorený na

rodinnú dovolenku či pobyt pre dvoch. Novinkou FR 2019/20 sú zrekonštruované izby, kúpeľne aj vynovený koncept raňajok.

**Hotel Rotunda**

počet izieb 3, počet lôžok 12  
Jedinečná poloha priamo na vrchole Chopku. Ak ste milovníkom hôr a hľadáte dobrodružstvo alebo túžite po romantike vo dvojici, u nás nájdete svoj malý raj. Hotel Rotunda je synonymom horskej atmosféry a krásnych zážitkov. Maximálne pohodlie na exkluzívnom mieste a výhľad na panorámu Vysokých Tatier či kotliny Slovenska priamo z izieb hotela Rotunda očarí každého hosta. Každá z izieb hotela vás prekvapí svojím útulným a vkusným zariadením. V hoteli sa nachádza len pár izieb, vďaka čomu ponúka Rotunda hosťom intímne prostredie a pocit výnimočnosti. Novinkou FR 2019/20 je nová dizajnová A'la Carte reštaurácia.

**Holiday Village Tatralandia**

Celkovo je v HVT 165 objektov (TMR vlastní: 64 objektov, 256 lôžok; súkromní vlastníci: 101 objektov, 362 lôžok)  
Len pár krokov od Aquaparku Tatralandia sa nachádza chatový rezort Holiday Village Tatralandia



s rozmanitou ponukou súkromného ubytovania v chatkách so vstupmi do aquaparku v cene ubytovania. Ubytovanie v tematických, súkromných chatkách je ideálne pre spoznávanie Liptova a ponúka množstvo aktivít a sprievodných služieb. Novinkou FR 2020 je benefit pre hostí - vstupy do wellness v cene ubytovania.

**ČESKÁ REPUBLIKA****Green Inn 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.

**POLSKO****Hotel Gronie Ski&Bike, Szczyrk Mountain Resort**

počet izieb 36, počet lôžok 110  
TMR vlastní nedávno renovovaný ski-in and ski-out hotel v blízkosti lyžiarskeho areálu Szczyrk Mountain Resort. Hotel ponúka 2 - 4 lôžkové izby a rodinné apartmány. Nachádza sa v ňom wellness, fitness, oddychová zóna a konferenčná miestnosť.

**REALITNÉ PROJEKTY**

Cieľom tohto segmentu je rozvoj najmä ubytovacej infraštruktúry a výstavby v horských aj letných oblastiach biznisu TMR. V súvislosti s ich realizáciou TMR plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier a Tatralandie. Stratégia TMR v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj nebytových priestorov slúžiacich na krátkodobé aj dlhodobé ubytovanie. 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 finalizuje projekt Apartmánový dom Horec v Tatranskej Lomnici, ktorý spočíva v rekonštrukcii ubytovacieho zariadenia Horec na luxusné apartmány na predaj. Okrem týchto projektov sa tím Realitných projektov podieľa aj na budovaní potrebnej infraštruktúry 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 Otopné v Jasnej. Výnosy zo segmentu Realitné projekty pochádzajú z prenájmu hotelov, z predaja bungalovov Holiday Village Tatralandia a z predaja apartmánov Chalets Jasná Collection a Hotela Horec v Tatranskej Lomnici.



# Stratégia

## 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 siedmych kľúčových segmentov - Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia, Športové služby a obchody, Hotely a Realitné projekty. Toto poslanie chce Skupina zabezpečovať 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 diferenciacie. 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 2020 sa za 14 rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo viac ako 410 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 2019/20 napríklad zahŕňajú renováciu apartmánového hotela Horec v Tatranskej Lomnici, dobudovanie nových zasnežovacích nádrží v Jasnej, doplnenie infraštruktúry vrátane nových ratrakov, upgrade reštauračných prevádzok, ale aj renováciu vo viacerých tatranských hoteloch v portfóliu. V stredisku Szczyrk sa dobudovali nové zasnežovacie kapacity a dokončil sa projekt gastro Hala Skryczinska. V poľskej Legendii pribudla nová atrakcia - Rapid River. V segmente Realitné projekty pribudli nové Chalets Jasná Collection.

Vzhľadom na súčasnú pandemickú situáciu budú mať budúce kapitálové investície udržiavací charakter.

### 2. PILIER: STRATEGICKÉ AKVIZÍCIE A EXPANZIA

Po tom, čo v júni 2019 do portfólia Skupiny pribudli dve rakúske sesterské strediská - Mölltaler Gletscher a Ankogel Mallnitz, sa v strednodobom horizonte TMR bude prioritne sústrediť na dokončenie a posilnenie súčasných stredísk, kde bude mať po skončení pandémie 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 rozšíriť svoje podnikanie v golfovom segmente. Od 1. novembra si na 20 rokov prenajíma 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. TMR aj naďalej 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 rokoch pred

vyuknutím pandémie COVID-19 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, požičovňu lyžiarskeho výstroja a reštauračných možností na svahoch. Takisto kontinuálne vylepšuje ponuku après-ski možností, snaží sa optimalizovať dopravné možnosti do stredísk a spolupracuje s miestnymi podnikateľskými a štátnymi subjektmi v rámci regionálnych spolkov a klastrov. Namiesto súperenia s nimi, TMR chce stavať na ich úspechu a 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 rozvíjať prácu s „big data“ a ich využitím 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 cestovný ruch (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 preťaženia stredísk pomocou vyššej ceny dokáže generovať lepšie tržby a udržať návštevnosť na úrovni, ktorá dokáže ponúknuť kvalitnú lyžovačku.

CAPEX	AKVIZÍCIE	KVALITA
<ul style="list-style-type: none"> <li>Viac ako 410 mil. EUR počas posledných 14 rokov</li> <li>Nové moderné lanovky a infraštruktúra</li> <li>Zrenovované hotely</li> <li>Väčšie, modernejšie strediská,</li> <li>Investičné apartmány</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aquapark Tatralandia</li> <li>Špindlerův Mlýn, ČR (25%)</li> <li>Szczyrk Mountain Resort, PL</li> <li>Legendia - Sliezsky zábavný park, PL</li> <li>Mölltaler Gletscher, AT</li> <li>Ankogel Mallnitz, AT</li> <li>Prenájom Skiareálu Ještěd, ČR</li> <li>Obchodno-marketingové spolupráce a manažovanie rezortov pre tretie strany</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lepšie zážitky pre návštevníkov vďaka synergiám</li> <li>Nositeľ trendov v turistickom odvetví</li> <li>GOPASS vernostný program</li> <li>Inovatívne technológie</li> <li>Flexi ceny</li> </ul>

## 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.

Prírodným trhom Spoločnosti je klientela

prichádzajúca z regiónov v 200 km rádiuse obývaná 7,5 miliónmi obyvateľov. Tento rádius zahŕňa mestá ako Krakov a Katowice v Poľsku, rovnako ako české mestá Ostravu, Olomouc a Brno. V časoch pred vypuknutím pandémie boli z geografického hľadiska dôležité ďalšie, no nie menej podstatné, 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 v štandardných časoch 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 synergia (cobranding); a posilnením pozitívneho aj riadeného PR a atraktívnou zážitkovou turistikou cez event management. V zámere budovať povedomie a silnú značku Skupiny nepochybne pomáha aj fakt, že ide o verejne obchodovateľnú spoločnosť kótovanú na burze v Bratislave, Prahe aj Varšave, že ide o najsilnejší subjekt podnikajúci v cestovnom ruchu na Slovensku, dokonca v strednej a východnej Európe, so strediskami či destináciami poskytujúcimi komplexné služby vysokého štandardu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier, Liptova, poľských Beskýd, 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, citylighty, 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 Tatralandia. Poľské strediská Szczyrk a Legendia využívajú pre verejné kampane taktiež najmodernejšie metódy online marketingu, no pokračujú i v komunikácií cez tradičné média ako outdoor reklama, prevažne lokálne rádiá cielené 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. Využívala tiež 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](http://www.gopass.sk). V Poľsku TMR komunikuje cez [www.szczyrkowski.pl](http://www.szczyrkowski.pl) a cez [www.legendia.pl](http://www.legendia.pl). Všetky hotely TMR komunikujú s klientmi aj cez zlúčenú jednotnú stránku [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk).

tmrhotels.com. Z pohľadu emitenta cenných papierov a prevádzkovateľa v cestovnom ruchu komunikuje Spoločnosť cez korporátny 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 Ośrodek 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 prostredníctvom programu GOPASS. Je kľúčovým nástrojom platformy GOPASS, ktorý prepája funkciou e-shopu, vernostného programu a komunikačnej platformy cez emaily, či sms správy. Ku koncu fiškálneho roka 2020 bolo v programe GOPASS registrovaných celkovo 2,350 mil. členov, pričom za celý rok sa registrovalo viac ako 500 tis. nových členov. V online predaji od novembra 2019 do konca októbra 2020 sa v slovenských horských strediskách predalo 55% všetkých lístkov (osobo-dni) práve prostredníctvom online platformy GOPASS. Event management aktivity počas roka 2019/20

Lyžiarsku sezónu vo svojich slovenských strediskách TMR odštartovala v Jasnej 7. decembra. Na Štrbskom Plese otvorili sezónu 6. a v Tatranskej Lomnici 14. decembra. Na začiatku zimnej sezóny sa opäť otvorila na Hrebienku najnavštevovanejšia tatranská atrakcia Tatranský ľadový dóm. 7. ročník najúspešnejšej zimnej atrakcie vo Vysokých Tatrách bol tento rok postavený v téme Katedrály Notre-Dame v Paríži. 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. V Jasnej sa uskutočnili preteky Európskeho pohára mužov v zjazdovom lyžovaní, ktoré pomohli otestovať pripravenosť strediska na blížiaci sa pretek Svetového pohára žien v zjazdovom lyžovaní v roku 2021.

V spolupráci s OOCR Liptov sa v Jasnej uskutočnilo pokračovanie detského festivalu Za siedmimi horami, ktorý sa uskutočnil aj v Tatralandii. Najmenších návštevníkov strediska pod Chopkom potešil aj Kaufland Detský festival - Tatranský sen.

Počas letnej sezóny okrem iného v Tatralandii počas bohatého sprievodného programu TMR pripravila oficiálne preteky na najnovších toboganoch 4 Family a Delphin.

V zábavnom parku Legendia sa počas celej letnej sezóny konali viaceré eventy, divadelné predstavenia a animácie, ktoré vyvrcholili oslavami 61. výročia založenia Legendie.

## NOVINKY

### Jasná Nízke Tatry

V stredisku Jasná pribudlo v zimnej sezóne 2019/2020 niekoľko infraštruktúrnych novinek. Bola ukončená etapa D vo výstavbe Chalets Jasná Collection\*\*\*\*, vďaka ktorej v Jasnej pribudlo na zimnú sezónu 132 nových lôžok. V hoteli Srdiečko boli počas leta 2019 zrekonštruované izby a reštaurácia. Najmä pre ubytovaných hostí bol určený produkt FIRST CLASS SKIING, ktorý umožnil lyžovanie v Jasnej bez čakania. Zimnú premiéru mal SKY PICNIC - zážitok z piknikovania v špeciálne upravenej kabíne na lanovke Kosodrevina- Chopok Juh. Predstavená bola

tiež užitočná novinka - mobilná aplikácia na skibusy pripravená v spolupráci s OOCR Liptov.

Jasná získala ocenenie TOP SKI RESORT od najväčšieho svetového lyžiarskeho portálu skiresort. info za rok 2020 ako jediné stredisko zo slovenských a českých stredísk a 4 z 5 hviezdíček v kategórii do 60 km zjazdoviek.

### Vysoké Tatry

Hlavnou novinkou sezóny bolo zavedenie, resp. zdokonalenie dynamických cenníkov pre strediská Štrbské Pleso a Tatranská Lomnica, čo prinieslo nastavenie cien adekvátne k možnostiam a infraštruktúre stredísk. V Tatranskej Lomnici bolo zriadené nové klientske centrum, ktoré pod jednou strechou začalo ponúkať Gopass Tickets samoobslužné pokladne, infocentrum, pokladne, rental, lyžiarsku školu, obchod Tatry Motion. Zrekonštruovaná bola aj reštaurácia a kaviareň Panorama na Skalnatom Plese. V rámci hotelovej siete TMR hotels boli pre klientov v rámci ubytovania pripravené skipasy grátis. Pokračovalo sa aj v 2. ročníku grantového programu Pre Lepší život v Meste Vysoké Tatry. Od TMR získalo podporu osem projektov, ktorých cieľom je zlepšenie života v meste Vysoké Tatry.

### Szczyrk Mountain Resort

Medzi najdôležitejšie novinky zimnej sezóny 2019/2020 bolo zavedenie flexi cien a otvorenie novej reštaurácie Kufionka s kapacitou 450 osôb v nadmorskej výške 1000 m n.m. kvalitnú lyžovačku podporilo rozšírenie

zasnežovania a nové zážitky prinieslo aj zriadenie skitouringového centra K2.

### Ještěd

Lyžiarske stredisko ponúklo v zimnej sezóne 2019/2020 svojim návštevníkom komplexný servis najprístupnejšieho areálu v Českej republike vrátane najväčšej detskej výukovej zóny Kubík Maxiland. Veľkú pozornosť venovalo aj unikátnemu projektu Ještědské, ktorého cieľom je dlhodobý, trvalo udržateľný rozvoj rozvoj lyžiarskeho strediska s maximálnym rešpektom k ochrane životného prostredia.

### Špindlerův Mlýn

Najzásadnejšou novinkou zimnej sezóny 2019/2020 bolo zavedenie dynamických cien. Skiareál priniesol návštevníkom tohto najznámejšieho českého horského strediska nielen skvelú lyžovačku ale aj úžasnú atmosféru. Postarali sa o ňu akcie v štýle SNOW SHOW ale aj mimoriadne obľúbené produkty typu FRESH TRACK.



# SNEŽNÉ PSY

ESKIMÁČKY VIKEND ZÁBAVY POD LOMNICAČOM  
TATRANSKÁ LOMNICA 9. - 10. FEBRUÁR 2019

Jazdy na psích záprahoch Dog dancing  
Súťaže a zábava Moderátor Laco Cmurej  
HEVI DUBI KOMIKS BAND  
Pieseň a texty od Dušana Štefana

Zľavy v Outlet Tatry Motion až do 80%

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

Každý deň, vďaka ktorému  
pôsobí aj táto akcia

Spoločnosť JASNA  
súčasťou sú aj služby  
GOPASS

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

31. 1. - 2. 2. 2019  
**CULINARY WEEK**  
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  
HUDOBNÝ PODMAZ

ŠÉFKUCHÁR PAVOL POSPĚŠIL  
- PRVÝ ČESKO-SLOVENSKÝ MICHELINSKÝ KUCHÁR

JASNA.SK

MEZINÁRODNÉ MAJSTROVSTVÁ V STAVANÍ LADOVÝCH SÓCH  
**TATRY ICE MASTER**

HREBIENOK 12.-13. JANUÁR 2019

PETER BIČ PROJECT  
BILLY BARMAN A DIEVČATÁ ZO ŠČUK-U

7. ROČNÍK • TATRANSKÝ DŮM • 14 TÍMOV Z CELÉHO SVETA • 35 LADOVÝCH SÓCH  
DĚJNOVÁ LADOVÁ SHOW • 50 TÍMŮ LADU • TATRANSKÁ GALÉRIA LADOVÝCH MAJSTROV

www.tatry.sk

OD NOV 2018 DO APR 2019  
**TATRANSKÝ DŮM**

LADOVÁ BAZILIKA • 225 TON LADU  
VYSOKÉ TATRY • HREBIENOK

BAZILIKA VÝSTŘEHOVÉ PETRY V BÍLE  
PLAVINĚ STAVITEL ADAM BARBA  
ST. PEEER & BARBAČEK IN HOME  
POLK ARCHITECT - ADAM BARBA

NÁ HREBIENOK VŠE POKROUČNE  
TYRREZ POKROUČNÁ LÁVKA  
TAKÉ A COMFORTABLE  
FUNICULA DO HREBIENOK

KONCERTY HUSOBYŇON  
UMELCOV POČAS SEZÓNY  
MUSIC CONCERTS  
DURING THE SEASON

HLAVNÍ PARTNERI: TATRY, ACHILLEAS, Lumina, ICE ART, HYUNDAI, REGALITY TRAVEL, JASNA

www.vt.sk

NOVÉ ZHRAVNO-VYDELŇIVÁČIE AKTIVITY • HRÁ • SÚŤEŽE • Z PŮDNOVÉ PROGRAMY  
**MEDVEDIE DNI**

31.7. - 3.8. 2019  
SRÁDKO-SOBOTA  
HREBIENOK

VĚČELÁR Z VÝCHODU  
PLASTÁCI  
LESNÁ PEDAGOGIKA  
ČITANIE  
PRÁČKA HOKSKÝCH  
ZČAROVANÍKOV  
DANIEL HEVIER S DEŤMI SA DÁ DOHODNÚT  
NOVITONNE UČENIE SA  
CUDNÝCH TATRYCHOV  
SLUK • FIDLIKANTI  
FUNKY FELLOW'S  
HEVI DUBI  
KOMIKS BAND

Partners: TATRY, GOPASS, www.vt.sk

ROZLŮČKA SO ZIMOU  
S PETROU VLHOVOU

7.4.2019  
PRIEHYBA

5.4. - 7.4.2019  
AMERICAN SALE  
TATRY

EXHIBIČNÝ SLALOM S PETROU  
MODERUJE SLÁVO JURKO

JASNA.SK

17.8.2019  
**Dráčie Noci**  
na Chopku

Predpredaj na [www.gopass.sk](http://www.gopass.sk)

Nočná jazda lanovkami na Chopok  
Trojhavý drak chrlíaci oheň • Staň sa malým horolezcom  
2x divadelné predstavenie • Bohatý animačný program  
Moderuje Jozef Kubáni

DRÁČIK DEMIÁN  
A HOROLEZECTVO

PETZL, gopass, DOVOLENKA NA SLOVENSKO, LIPCOY, JASNA

www.jasna.sk

# 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 štyria 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

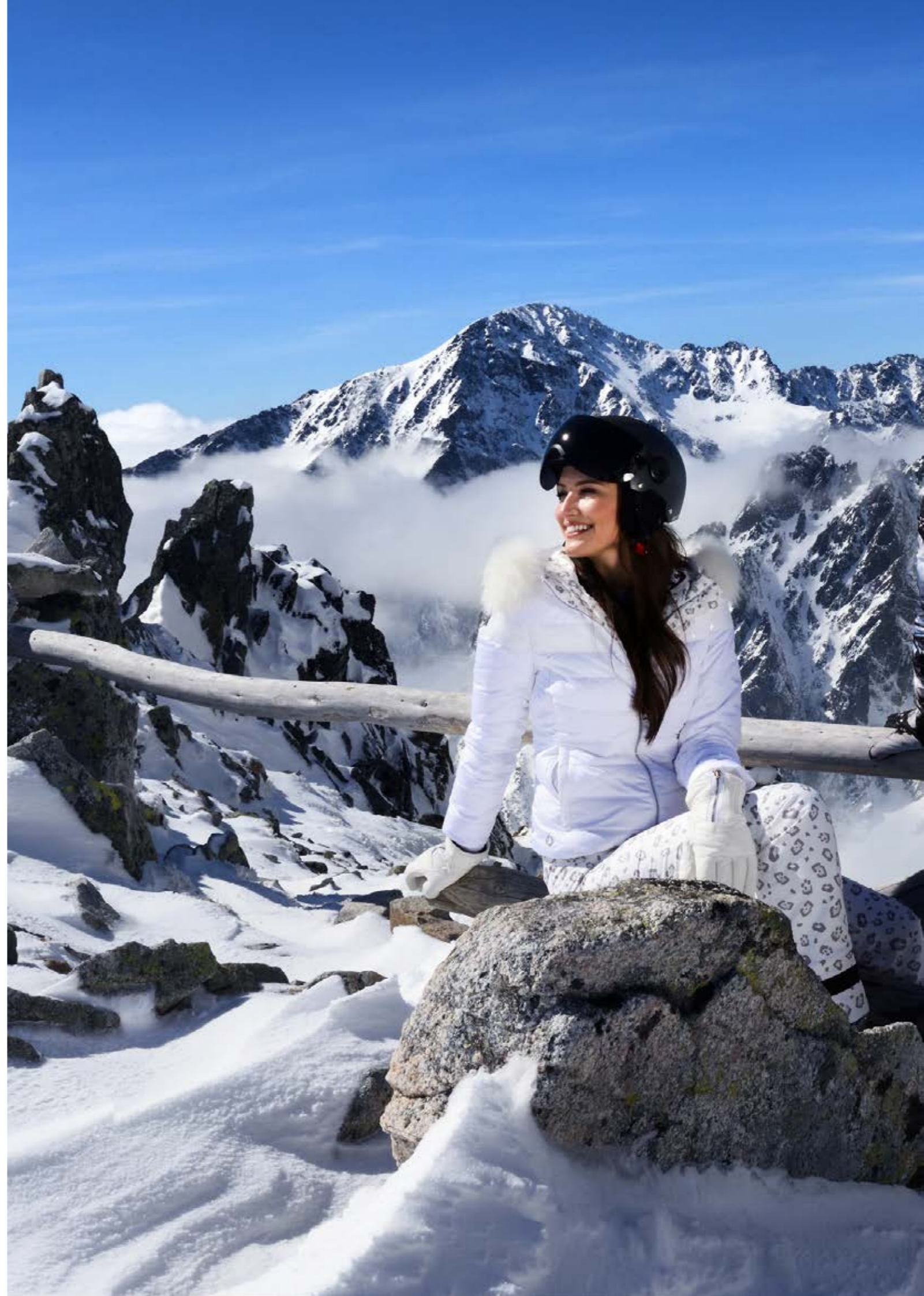
Prevádzkové výnosy Spoločnosti pochádzajú z operatívnej činnosti segmentov Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia a Športové služby & obchody, Hotely a Realitné projekty.

### EBITDA

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, najmä zisk / (strata) z finančných operácií predstavujúci kurzové zisky / (straty). Takto upravený ukazovateľ EBITDA manažment Spoločnosti používa pre riadenie výkonnosti Spoločnosti, ako aj jednotlivých segmentov.

### 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

Cieľovou skupinou Skupiny sú turisti z krajín strednej a východnej Európy, obzvlášť zo Slovenska, Českej republiky, Poľska, a Ruska. Návštevnosť stredisk Skupiny je do istej miery ovplyvnená vývojom ekonomickej situácie vo svete a tiež na trhoch krajín, z ktorých turisti pochádzajú a na ktorých Skupina pôsobí.

Svetová ekonomika v uplynulých rokoch zaznamenávala systematický rast. Hrubý domáci produkt v roku 2019 podľa Medzinárodného menového fondu (ďalej len MMF) celosvetovo narástol o 2,9 %.<sup>1</sup> Podľa Európskej banky pre obnovu a rozvoj (ďalej len EBRD) však ekonomickej situácia v regióne strednej a východnej Európy napriek rastu na úrovni 2,6 % nedosiahla rovnakú úroveň akcelerácie ekonomickej aktivity ako v rokoch 2018 a 2017 (3,4 % v 2018 a 3,8 % v 2017). V kontexte bezprecedentnej situácie v súvislosti s pandémiou COVID-19 možno predpokladať, že spomalenie v regióne bude výraznejšie pokračovať aj v nasledujúcom období. Podľa EBRD vzhľadom na obmedzenia v podobe zákazov vychádzania a obmedzenia pohybu budú mať za následok najväčšie narušenie štandardného fungovania ekonomickej vzťahov od Druhej svetovej vojny.<sup>2</sup> V súvislosti s ďalším vývojom MMF v roku 2020 takisto predpokladá pokles svetovej ekonomiky o viac ako 4 %, pričom zdôrazňuje, že vplyv pandémie na ekonomický vývoj bude omnoho významnejší, ako to bolo v čase finančnej krízy z rokov 2008 a 2009. Po stabilizácii situácie by však podľa MMF mala svetová ekonomika v roku 2021 narásť o 5,2%.<sup>3</sup>

## SLOVENSKÁ REPUBLIKA

V posledných rokoch Slovensko zaznamenávalo jeden z najlepších ekonomickej rastov v Európskej únii, a to najmä vďaka externému dopytu a pozitívnej obchodnej bilancii. Tento trend, z ktorého slovenská otvorená ekonomika robustne profitovala v uplynulých rokoch sa v roku 2019 spomalil, keď hrubý domáci produkt (ďalej len HDP) krajiny narástol len o 2,3 %. Priaznivo naň pôsobila vysoká spotreba domácností, ktorú umocnila rekordne nízka nezamestnanosť a stúpajúca výška priemernej mzdy. Vzhľadom na bezprecedentnú situáciu v súvislosti s pandémiou COVID-19 očakáva MMF na Slovensku v roku 2020 pokles HDP o 6,2 % a infláciu na úrovni 1 %.<sup>4</sup>

## ČESKÁ REPUBLIKA

Podľa Českej národnej banky sa rast HDP Česka v roku 2019 spomalil na 2,4 % oproti 2,9 % v roku 2018.

Kvôli pretrvávajúcemu núdzovému stavu v Česku sa pokles HDP v roku 2020 odhaduje na -8 % aj kvôli už pozorovanému prepadu zahraničného dopytu a nižšej tvorbe kapitálu v prvom štvrtroku (1Q) 2020. V roku 2021 sa očakáva oživenie ekonomiky tempom 5,8%.<sup>5</sup>

## POLSKO

Rast HDP Poľska spomalil v roku 2019 na 4,1%. Poľsko je tiež závislé od medzinárodného obchodu, najmä v rámci EU, a očakáva sa, že kríza spôsobená koronavírusom ho zasiahne drastickjšie ako finančná kríza z roku 2008-2009 napriek veľkému domácomu trhu. S pomocou poľskej vlády by mohol byť dopad koronakrízy v roku 2020 len 3,5% pokles HDP s následným nárastom 4% v roku 2021.<sup>6</sup>

## RAKÚSKO

Rast HDP Rakúska na úrovni 2,3 % z roku 2018 sa podľa Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj (ďalej len OECD) spomalil na 1,4 % v roku 2019.<sup>7</sup> Rápidne šírenie ochorenia COVID-19 zasiahlo aj rakúsku ekonomiku. Vládné aj európske nariadenia proti šíreniu koronavírusu zasiahli stranu dopytu aj ponuky. Preto sa predpokladá, že HDP Rakúska klesne o 5,5 % v roku 2020, viac ako počas finančnej krízy 2008-2009. Opätovný rast HDP v roku 2021 sa očakáva na úrovni 5%.<sup>8</sup>

## RUSKÁ FEDERÁCIA

Po viacerých rokoch mierneho ekonomickej rastu na úrovni okolo 1,5 % bude v nasledujúcom období ruská ekonomika okrem priamych dôsledkov pandémie COVID-19 bojovať najmä s nízkymi cenami ropy, keďže podľa EBRD je na nich stále významne závislá. Až 30 % ruského HDP tvoria výnosy práve z jej predaja. Pravdepodobnou reakciou na situáciu s nízkymi cenami ropy na trhu bude oslabovanie ruského rubla a vzrastajúca inflácia.<sup>9</sup> Napriek vysokej miere neistoty MMF pre Ruskú federáciu predpokladá pokles HDP na úrovni 5,5 % a infláciu vo výške 3,8 %.

## REGIONÁLNY CESTOVNÝ RUCH

Počet medzinárodných príjazdov turistov (v angličtine: international tourist arrivals) meraný metodikou Svetovej organizácie cestovného ruchu (ďalej len UNWTO) sa po rekordnom raste v roku 2018 medziročne zvýšil aj v roku 2019, a to o 4 % (v roku 2018 to bolo 6%) vďaka čomu dosiahol absolútne

historické maximum vo výške 1,5 miliardy cestujúcich. Najvýznamnejší percentuálny nárast zo všetkých regiónov zaznamenal Blízky východ (8 %), za ním nasledoval región Ázia a Tichomorie (5 %). Regióny Afrika a Európa zhodne dosiahli rast na úrovni 4 %. Najslabšie výsledky zaznamenala Amerika, kde rast dosiahol iba 2 %, pričom najvýznamnejšie narástla oblasť Karibiku (+5%).<sup>10</sup>

V roku 2019 Európa potvrdila svoju pozíciu ako región s najvyšším absolútnym počtom medzinárodných príjazdov (742 miliónov), a to aj napriek viacerým neistotám (Brexit prípadne krach cestovnej kancelárie Thomas Cook). Medziročne ju v roku 2019 navštívilo o 26 miliónov viac cestujúcich. Najväčšie nárasty pritom opäť zaznamenal región južnej Európy a Stredomoria (+6 %). Stredná Európa narástla o 4 %. Západná Európa vykázala rast na úrovni 2 % a najnižší rast zaznamenala severná Európa (1 %).<sup>11</sup> Medzi európske krajiny s najväčším nárastom medzinárodných príjazdov v roku 2019 patrili Čierna Hora (+21 %), Turecko (+14 %), Lotyšsko (+10 %) a Slovensko (+9 %).<sup>12</sup>

S príchodom pandémie COVID-19 na začiatku roka 2020 však počet medzinárodných príjazdov rápidne poklesol. Za obdobie prvých 10 mesiacov 2020 sa v celosvetovom meradle znížil o 71,9%. V regióne strednej a východnej Európy tento ukazovateľ poklesol o 69,6%. Pokles urýchlili prísne cestovné obmedzenia, rýchle šírenie COVID-19 a celkový strach cestujúcich by však k z kontrakcie vírusu. UNWTO predpovedá na celý rok 2020 70% - 75% globálny pokles medzinárodných príjazdov turistov, čo by vrátilo medzinárodný cestovný ruch na úroveň pred 30 rokmi. Zavedenie vakcíny proti korone mohlo pomaly oživiť medzinárodné cestovanie vďaka predpovediam UNWTO o návrate na úroveň z roku 2019 za 2,5 až 4 roky.<sup>13</sup>

## Medzinárodné príjazdy turistov<sup>14</sup>



Okrem počtu medzinárodných príjazdov však na hospodárenie TMR môžu vplyvať aj iné faktory. Napríklad 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, a to Česká republika (38), Poľsko (42), Maďarsko (48) a Rusko (39), sa všetky 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.<sup>15</sup>

## Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu - porovnanie 2019 a 2017 (vybrané krajiny)<sup>16</sup>

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

## SLOVENSKÝ CESTOVNÝ RUCH

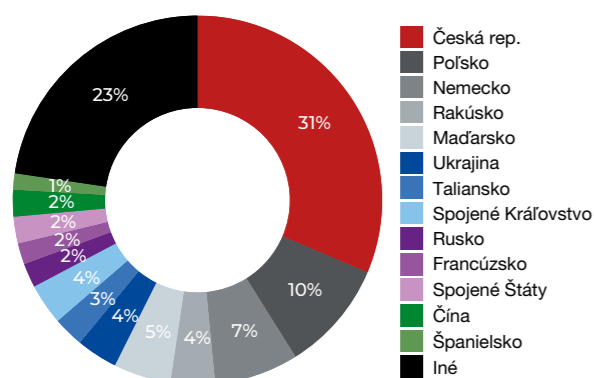
Okrem väčšiny domácich turistov bolo Slovensko historicky prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov v roku 2019 pochádzala z Českej republiky (33,7% alebo 777 tis.) a Poľska (9,3 % alebo 240 tis.). Po nich nasledovali nemeckí turisti (7,5 % alebo 182 tis.). V roku 2019 narástol počet medzinárodných príjazdov turistov o 9,7 % na rekordných 2,5 milióna. Počet domácich turistov za rok 2019 tiež narástol o 18,5 % na 3,9 miliónov. Pomer domácich turistov k zahraničným je dlhoročne okolo 60/40.<sup>17</sup> Za obdobie prvého polroka 2020 celkový počet návštevníkov Slovenska poklesol

1 Medzinárodný menový fond (IMF): World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Acent, zverejnené v októbri 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>  
2 Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD): Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: April 2020 Update, zverejnené v apríli 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=136289845931&d=&pageName=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument>  
3 Medzinárodný menový fond (IMF): World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Acent, zverejnené v októbri 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>  
4 Ibidem.  
5 Česká národná banka: Inflační očekávání finančního trhu, zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/financni\\_trhy/galerie/inflacni\\_ockavani\\_ft\\_2020/C\\_inflacni\\_ockavani\\_ft\\_2020.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/financni_trhy/galerie/inflacni_ockavani_ft_2020/C_inflacni_ockavani_ft_2020.pdf)  
6 Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD): Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: May 2020 Update, zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/rep.html>  
7 Ekonomický prehlásenie Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj (OECD): Rakúsko 2019, zverejnené v októbri 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: [https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-austria\\_19990189](https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-austria_19990189)  
8 Európska komisia: European Economic Forecast: Spring 2020, Institutional paper 125, zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-forecast-125\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-forecast-125_en.pdf)  
9 Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD): Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: April 2020 Update, zverejnené v apríli 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=136289845931&d=&pageName=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument>

10 Svetová organizácia cestovného ruchu (UNWTO): World Tourism Barometer N°18 JANUARY 2020, zverejnené 19. januára 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.unwto.org/world-tourism-barometer-n18-january-2020>  
11 Ibidem.  
12 Európska cestovná komisia: European Tourism in 2019: Trends and Prospects (Q4 2019), zverejnené vo februári 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://etc-corporate.org/reports/european-tourism-2019-trends-prospects-q4-2019/>  
13 UNWTO World Tourism Barometer, Volume 18, Issue 7, December 2020, <https://www.e-unwto.org/doi/epdf/10.18111/wtobarometereng.2020.18.1.7>  
14 UNWTO World Tourism Barometer, Volume 18, Issue 7, December 2020, <https://www.e-unwto.org/doi/epdf/10.18111/wtobarometereng.2020.18.1.7>  
15 Svetové ekonomické fórum: Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.weforum.org/reports/the-travel-tourism-competitiveness-report-2019>  
16 Ministerstvo dopravy a výstavby SR: Úbytovacia štatistika cestovného ruchu na Slovensku 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/rok-2019>

o 54 %. Počet domácich návštevníkov bol pritom nižší o 49%, zahraničných návštevníkov prišlo na Slovensko za rovnaké obdobie v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 61,5% menej.<sup>18</sup>

#### Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2019<sup>19</sup>



#### EURÓPSKY HORSKÝ CESTOVNÝ RUCH

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť TMR, ktorá sa zameriava 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 (tzv. osobo-dní).<sup>20</sup> Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 21%. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 9% lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 13% lyžiarov na celom svete. Od začiatku nového milénia svetové lyžiarske destinácie prežívajú klesajúci trend v počte lyžiarskych osobo-dní, obzvlášť západoeurópske tradičné lyžiarske destinácie, napriek svetovému rastu populácie ako aj rastu lyžiarskych osobo-dní vo svete. Jedným z dôvodov je starnúca populácia a tiež ťažkosť s propagáciou lyžovania medzi mladými. To predstavuje príležitosť pre 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 prídajú najvyšší počet lyžiarov za rok: 53,2 mil. (priemer za päť rokov)<sup>21</sup>, zatiaľ čo Švajčiarsko produkuje najviac domácich lyžiarov - 35% a Nemecko

má najvyšší absolútny počet domácich lyžiarov: 14,6 mil.<sup>22</sup> Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebím.

Čo sa týka vlastností horských stredísk, líšia sa veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V niektorých alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Vo Francúzsku, na druhej strane, je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách.<sup>23</sup> Veľké alpské strediská zvyčajne ponúkajú špičkovú infraštruktúru a vybavenie, vyše 100 km zjazdoviek, prepravnú kapacitu vyše 50 000 osôb/hod. a viac ako 30 lyžiarskych vlekov. Tiež reinvestujú veľké finančné prostriedky do zlepšovania stredísk. Strediská TMR možno porovnať k stredne veľkým alpským lyžiarskym strediskám.

#### HORSKÝ CESTOVNÝ RUCH V REGIÓNE STREDNEJ A VÝCHODNEJ EURÓPY

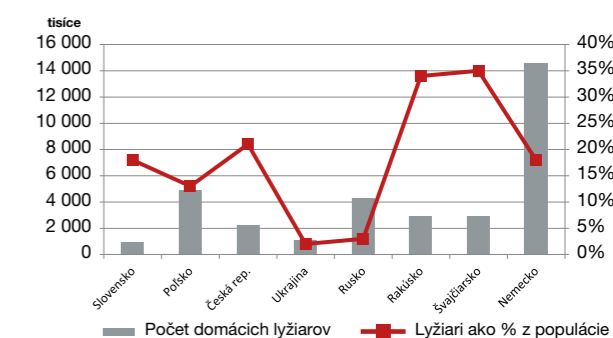
V regióne strednej a východnej Európy má Rusko najviac lyžiarskych lokalít - 354, aj keď iba asi 67 má viac ako 5 vlekov a väčšina oblastí má limitovanú infraštruktúru. Nasleduje Poľsko so 182, Česko so 191 lokalitami a Slovensko s cca 107 strediskami. Poľské lyžiarske oblasti sú prevažne malé, vhodné 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.<sup>24</sup>

Odhladnuc od vplyvu pandémie, regionálny horský turizmus 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 aprés-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 zasnežovania. Takisto turistov horských stredísk lákajú ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Ďalším trendom v horských strediskách je konsolidácia marketingových aktivít vysokohorskej destinácie alebo regiónu a vzájomná spolupráca prevádzkovateľov horských stredísk. Oblastné organizácie cestovného ruchu na Slovensku sa napríklad združujú pri destinačnom manažmente.

Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných TMR.

#### Lyžiari podľa krajín



#### Horský cestovný ruch - porovnanie<sup>25</sup>

Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet lyžiarskych návštevníkov	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet domácich lyžiarov	% zahraničných lyžiarov
<b>Alpské krajiny</b>			<b>165 020 000</b>			
Rakúsko	253	16	52 540 000	34,0%	2 960 000	66%
Francúzsko	317	13	52 809 000	13,0%	8 574 000	27%
Taliansko	349	7	27 749 000	12,0%	7 266 000	35%
Švajčiarsko	186	5	22 769 000	35,0%	2 959 000	46%
Nemecko	498	0	9 153 000	18,0%	14 607 000	10%
Spojené štáty	481	6	54 749 000	8,0%	25 017 000	6%
<b>Východná Európa</b>			<b>26 965 000</b>			
Česká rep.	191	0	6 185 000	21,0%	2 236 000	30%
Slovensko	44	0	1 212 000	14,0%	299 000	17%
Ukrajina	54	0	1 400 000	2,0%	1 114 000	5%
Poľsko	182	0	5 000 000	13,0%	4 937 000	15%
Rusko	354	0	8 168 000	3,0%	4 275 000	5%
Slovenská rep.	107	0	5 000 000	18,0%	979 000	25%

<sup>24</sup> Ibidem.

<sup>25</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu. <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2020.pdf>

<sup>18</sup> Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika cestovného ruchu na Slovensku za 1. polrok 2020, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/rok-2020>.

<sup>19</sup> Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika CR na Slovensku 2019. <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/2019>.

<sup>20</sup> Počet lyžiarskych návštevníkov sa meria v zmysle osobo-dní, t. j. jedna osoba, ktorá navštívila lyžiarske stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Napríklad 4-denný lístok znamená štyria návštevníci.

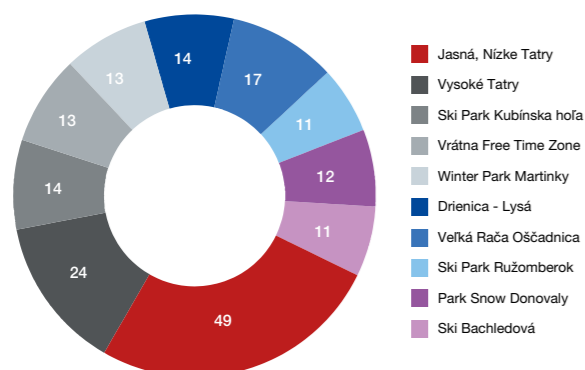
<sup>21</sup>, <sup>22</sup> Laurent Vanat: 2020 International Report on Snow & Mountain Tourism, 12. edícia zverejnená v apríli 2020, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2020.pdf>.

<sup>23</sup> Ibidem.

## 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).<sup>26</sup>

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.<sup>27</sup>

## HOTELOVÝ TRH TMR

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 chát. Dva prenájaté 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 balíčky. Hotelový trh v strediskách TMR nie je saturovaný, keďže TMR tu investovalo značný kapitál v posledných rokoch, a tak strediská priťahujú nových investorov.

## TRENDY NA TRHU AQUAPARKOV

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

## REGIONÁLNE TRENDY NA TRHU S NEHNUTELNOSŤAMI

Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami závisí hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu. V dôsledku vývoja v súvislosti s pandemiou COVID-19 miestny trh s nehnuteľnosťami vykazoval určité známky spomalenia. Po silnej investičnej aktivite v predchádzajúcich rokoch zaznamenal v roku 2020 slovenský trh s komerčnými nehnuteľnosťami pokles o 27%, výsledkom čoho bol transakčný objem cca. 502 miliónov eur.<sup>31</sup>

V posledných rokoch realitný trh s rekreačnými nehnuteľnosťami v stredisku Jasná prekvital novými projektmi, ako napríklad rozostavaný projekt 5-hviezdičkového hotelového komplexu alebo ďalšie etapy Chalets Jasná.<sup>32</sup> Vo Vysokých Tatrách, hlavne v okolí Tatranskej a Veľkej Lomnice sú viaceré realitné projekty vo fáze príprav či už realizácie, aj pod TMR.<sup>33</sup>

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.<sup>28</sup> Konkurencia v susediacich krajinách je relevantná obzvlášť blízko hraníc Slovenska - tri aquaparky sa nachádzajú v blízkosti Slovenska v Poľsku, deväť v Českej republike a sedem v Maďarsku.

## REGIONÁLNE TRENDY V ZÁBAVNÝCH PARKOCH

Pre región strednej a východnej Európy je príznačný nedostatok zábavných parkov na úrovni západnej Európy, kde sa nachádza väčšina z 300 parkov, s ročnými tržbami okolo 4,5 mld. EUR. Existuje asi 30 parkov v Európe s priemernou ročnou návštevnosťou 1-2 mil. V Poľsku sa nachádza okolo 45 zábavných parkov rozličnej veľkosti a s rôznou tematikou. Dajú sa rozdeliť do viacerých skupín na základe ich hlavného konceptu - lunaparky, westernové parky, rozprávkové parky, dinosaurie dobrodružné parky a miniatúrne parky. Väčšina je dinoparkov (19) a miniatúrnych parkov (13). Tieto by mali byť považované skôr za náhradu ako za priamych konkurentov Legendie - Sliezskeho zábavného parku TMR. Zábavný park porovnateľnej veľkosti a s porovnateľným množstvom atrakcií ako Sliezskeho zábavného parku 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.<sup>29</sup> 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 rezervačné 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.<sup>30</sup>

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

28 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>

29 nagolf.eu, forbes.cz

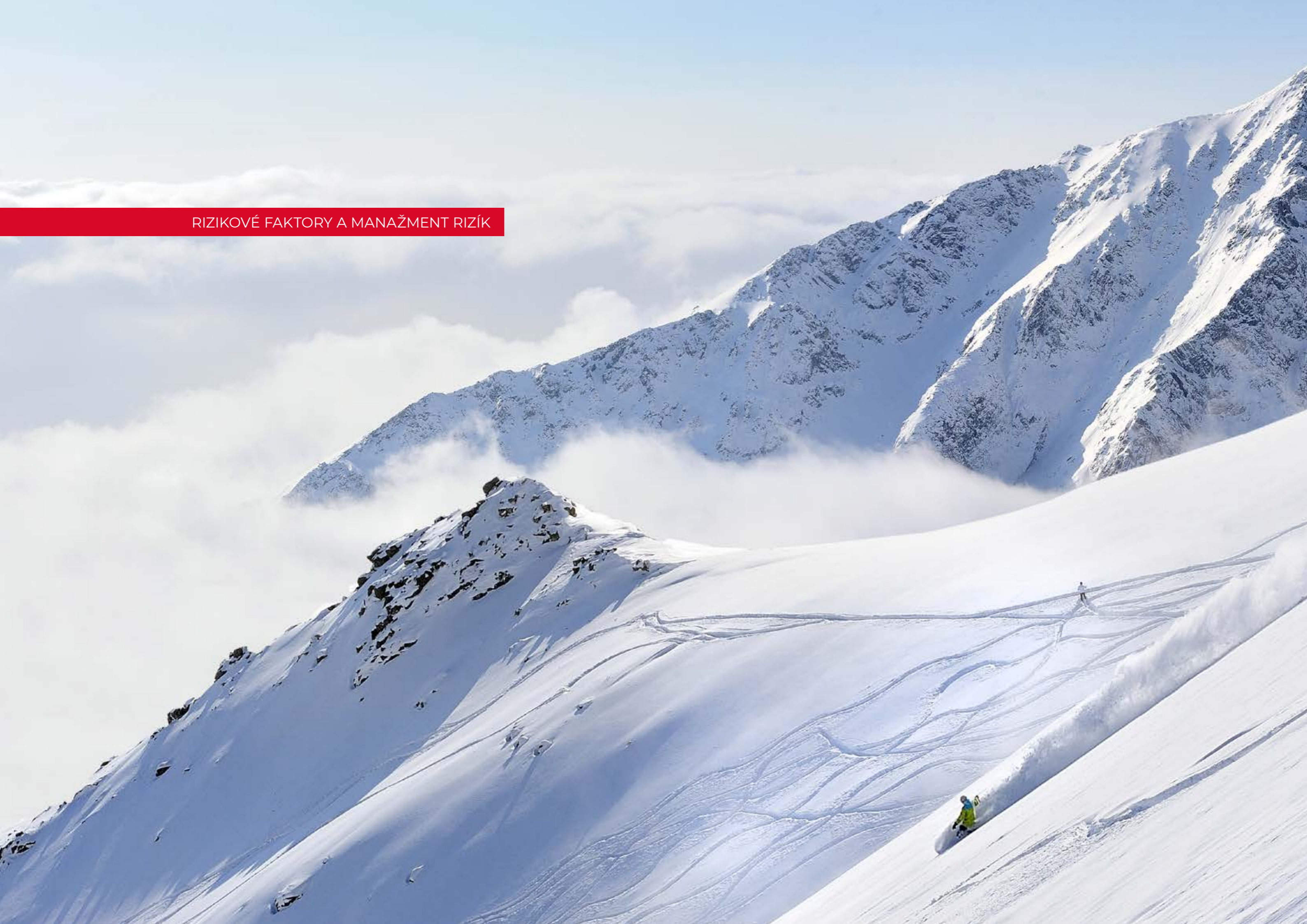
30 10 trendov cestovania za golfo, čo frčí v roku 2018? 8. marca, 2018. [www.golfextra.cz/detail/3477/10-trendu-cestovani-za-golfem-co-frci-v-roce-2018](http://www.golfextra.cz/detail/3477/10-trendu-cestovani-za-golfem-co-frci-v-roce-2018)

31 Cushman & Wakwfield: Slovakia Marketbeat <https://www.cushmanwakefield.com/sk-sk/slovakia/insights/slovakia-marketbeat>

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

33 Pri golfovom ihrisku pod Tatrami ďalšia zóna rekreačných domov. 10.2.2015. [reality.etrend.sk/komerce-nehnutelnosti/pri-golfovom-ihrisku-pod-tatrami-dalsia-zona-rekreacnych-domov.html](http://reality.etrend.sk/komerce-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

### PANDÉMIA COVID-19

Celosvetová pandémia súvisiaca so šírením koronavírusu má dopad na hospodárenie Skupiny od konca zimnej sezóny 2019/2020. Kvôli preventívnym opatreniam proti šíreniu koronavírusu spôsobujúceho ochorenie COVID-19, boli od polovice marca 2020 zatvorené všetky horské strediská, zábavné parky a hotely Skupiny vo všetkých krajinách od konca zimnej sezóny. Napriek tomu, že počas letnej sezóny sa prevádzka v strediskách čiastočne obnovila, pandémia ďalej ovplyvňuje prevádzku stredísk TMR na všetkých trhoch, čo má za následok významný výpadok v tržbách. Manažment na výpadok tržieb reagoval opatreniami na zníženie nákladov. Vzhľadom na pretrvávajúcu neistotu v súvislosti s pandemiou možno v najbližšom období očakávať, že pandemická situácia a súvisiace ochranné opatrenia budú mať významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny

### 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).

### SEZÓNNOŠŤ

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.

### POČASIE

Počet návštevníkov TMR takisto závisí od úspešnej zimnej sezóny, teda od priaznivých podmienok v zmysle množstva prírodného snehu a teplôt pod nula stupňov Celzia. TMR minimalizuje tento rizikový faktor hlavne už vyššie spomenutými zasnežovacími zariadeniami. 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 66 cm a vo Vysokých Tatrách je to 82 cm snehu<sup>1</sup>. 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

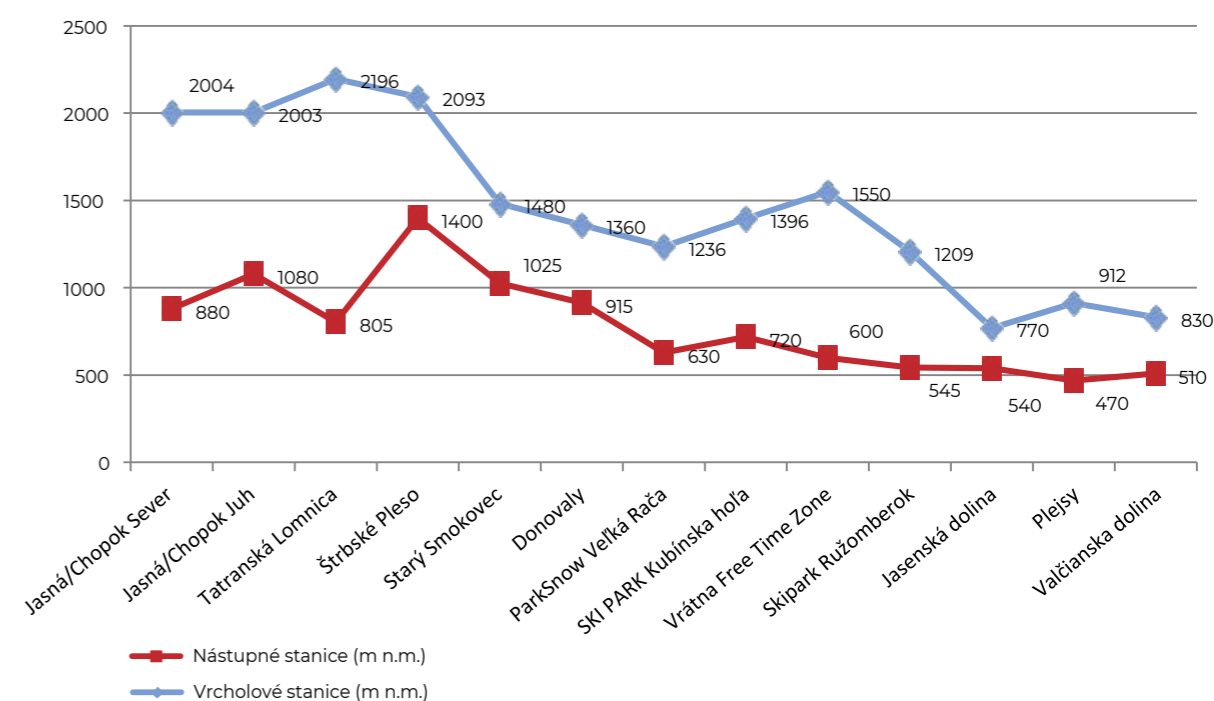
vetry. Rakúske stredisko Mölltaler Gletscher je situované na alpskom ľadovci, čo garantuje oveľa dlhšie obdobie so snehovou pokrývkou. Sezóna na Mölltalerskom ľadovci trvá od polovice júna do nasledujúceho mája s výškou snehovej pokrývky dosahujúcou v top sezóne až 450 cm. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak Tropical Paradise v Tatralandii úplne eliminuje závislosť na teplom počasi. 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.

### KONKURENCIESCHOPNOŠŤ

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 Sliezsky zábavný park medzi top dvoch hráčov v regióne. Hotely z portfólia TMR, reštauračné zariadenia, športové obchody a služby a realitné projekty TMR ťazia 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

Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk



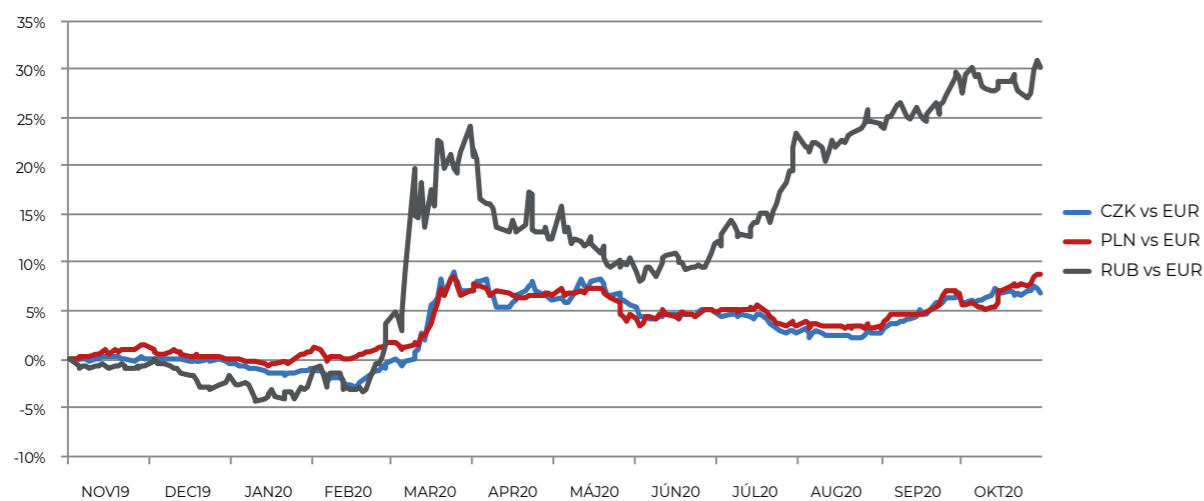
1 Priemer za 8 posledných rokov na vrchole strediska Jasná a stredisk Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica a Štrbské Pleso. Zdroj: www.onthesnow.sk

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

Jednoročný pohyb vybraných mien voči euru<sup>2</sup>



<sup>2</sup> <http://www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html>

byť ovplyvnené aj pohybom meny. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska. V priebehu finančného roka 2019/20 česká koruna, poľský zlotý, aj ruský rubel zaznamenali poklesy voči euru s príchodom koronakrízy v marci 2020, pričom rubel zaznamenal najvýraznejšie poklesy. Ruský rubel je historicky viac volatilný a jeho hodnota v posledných rokoch osciluje najmä v korelácii s vývojom ceny ropy a je tiež ovplyvnená sankciami EU. 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 korun na eurá. Skupina má významnú otvorenú pozíciu voči českej koruně pri vydaných dlhopisoch, denominovaných v českých korunách. Skupina sa rozhodla zabezpečiť svoju menovú pozíciu proti výkyvom českej koruny pre tento konkrétny dlhový nástroj pomocou menového swapu. Pre viac informácií pozri Konsolidovanú účtovnú závierku.

#### ÚROKOVÉ MIERY

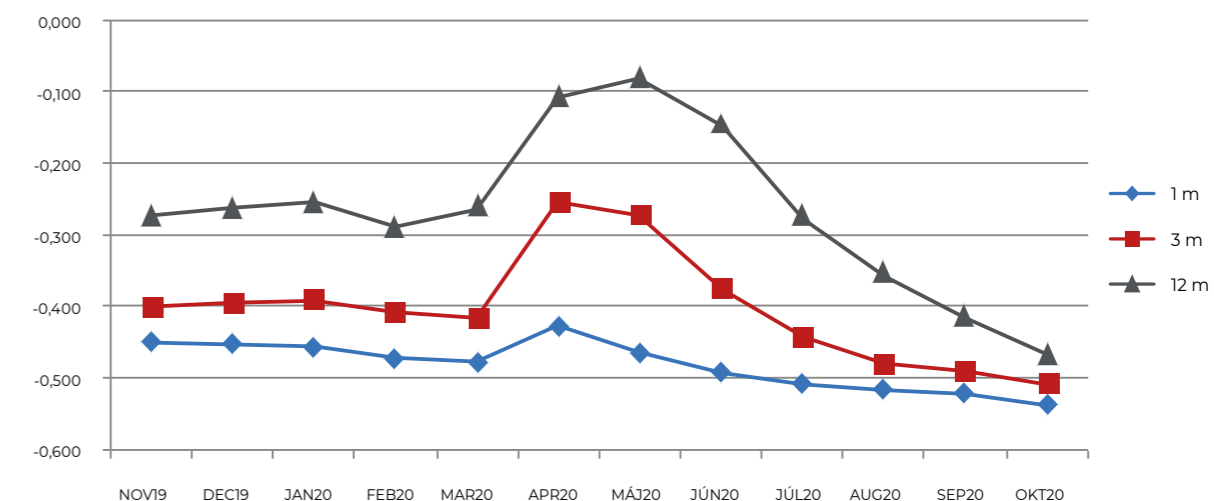
Pohyblivosť úrokových mier môže mať priamy dopad na hodnotu úročeného majetku a úročených záväzkov. Rozsah tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri

ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného inštrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Skupiny sa za rok 2019/20 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 zmierňuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Pre väčší detail týkajúci sa rozsahu tohto rizika vid' Konsolidovanú účtovnú závierku.

#### 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

Úrokové sadzby EURIBOR (%)<sup>3</sup>



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

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 vid' Konsolidovanú účtovnú závierku.

#### 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. Riziko nedostatočnej likvidity Skupiny je v súčasnosti potenciálne zvýšené aj v dôsledku pandémie COVID-19 a súvisiacich ochranných opatrení v oblasti verejného zdravia, ktoré znižujú schopnosť Skupiny generovať výnosy a peňažné toky. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika vid' Konsolidovanú účtovnú závierku.

#### 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. Obrmedzenie 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 vid' Konsolidovanú účtovnú závierku.

### 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 zmierňovať bezpečnostné riziká a ochraňovať svojich klientov a zamestnancov v nasledovných situáciách:

- v priebehu rozvoja, udržiavania a prevádzky lanoviek, vlekov, tratí, 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

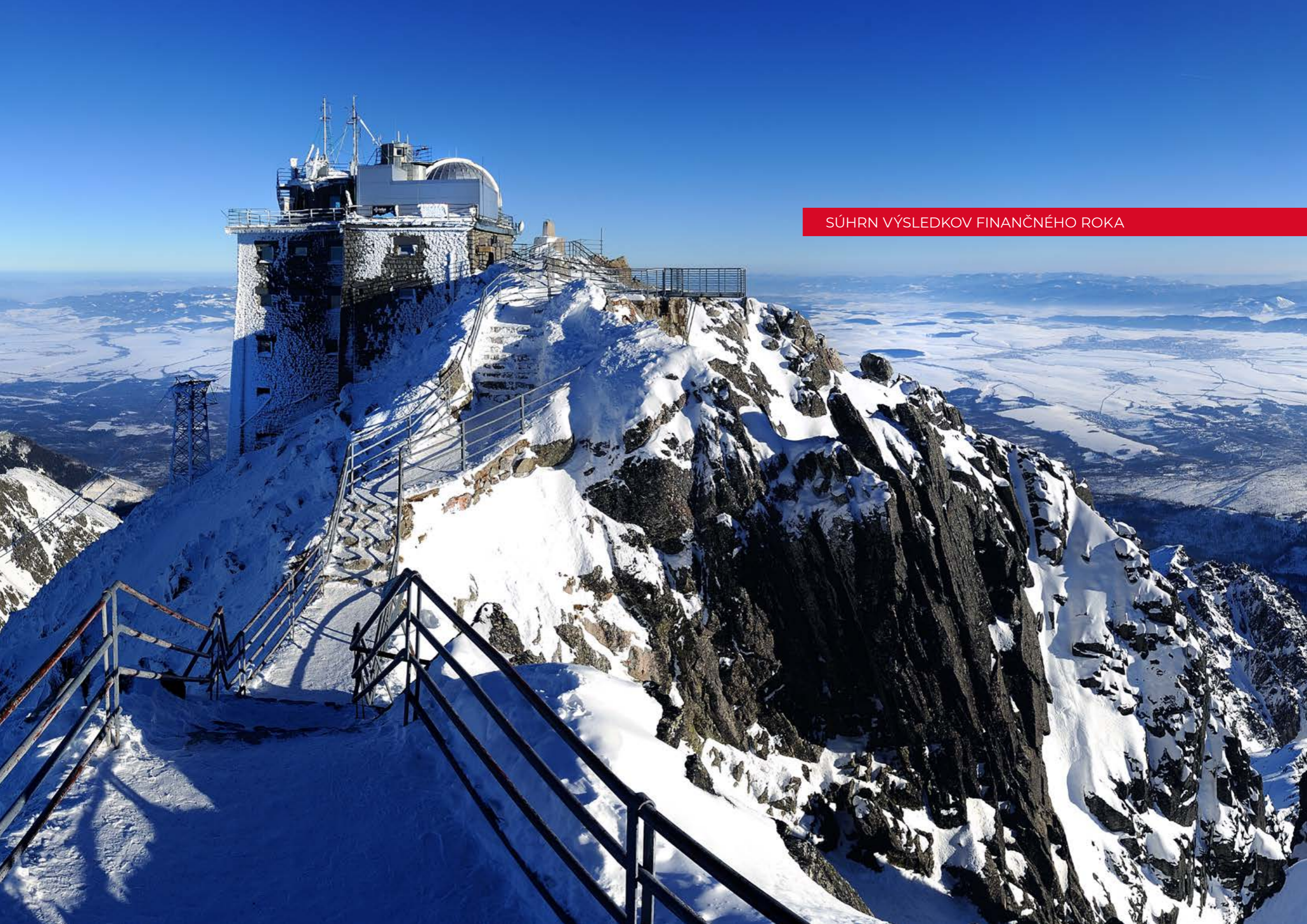
Prvý pilier firemnej stratégie TMR je založený na organickom raste prostredníctvom kapitálových investícií do stredísk a hotelov. Implementácia tejto stratégie vyžaduje značné kapitálové investície. Každá investícia je vopred dôkladne analyzovaná, a to rôznymi scenármi. Napriek tomu existuje riziko, 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 dojednaní, 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 znížili o 13% na 111,197 mil. EUR (127,592)
- Prevádzkový konsolidovaný zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) dosiahol 35,137 mil. EUR (35,496)
- Skupina hospodárila s EBITDA maržou 31,6% (27,8)
- Skupina vykázala konsolidovanú stratu vo výške -20,513 mil. EUR (-2,288)
- Konsolidovaná strata na akciu dosiahla -3,013 EUR (-0,341)
- Počet návštevníkov v Horských strediskách klesol na 2,425 mil. (2,840) a Zábavné parky zaznamenali 655 tis. (808) návštevníkov

Celosvetová pandémia súvisiaca so šírením koronavírusu má dopad na hospodárenie Skupiny od konca zimnej sezóny 2019/2020. Kvôli preventívnym opatreniam proti šíreniu koronavírusu spôsobujúceho ochorenie COVID-19, boli od polovice marca 2020 zatvorené všetky horské strediská, zábavné parky a hotely Skupiny vo všetkých krajinách do konca zimnej sezóny. Napriek tomu, že počas letnej sezóny sa prevádzka v strediskách čiastočne obnovila, pandémia ďalej ovplyvňuje prevádzku stredísk TMR na všetkých trhoch, čo má za následok významný výpadok tržieb. Manažment na výpadok tržieb reagoval opatreniami na zníženie nákladov, napriek tomu však faktory spôsobené bezprecedentnou pandemickou situáciou negatívne ovplyvnili hospodársky výsledok Skupiny.

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS)	Pre rok končiaci 31. októbra	
	2019/20	2018/19
v €'000		
Tržby	110 641	126 392
Ostatné prevádzkové výnosy	556	1 200
<b>Celkové výnosy</b>	<b>111 197</b>	<b>127 592</b>
Spotreba materiálu a tovarov	-20 128	-26 300
Osobné a prevádzkové náklady	-56 758	-67 289
Iný zisk/ strata	826	1 493
<b>EBITDA</b>	<b>35 137</b>	<b>35 496</b>
EBITDA marža	31,6%	27,8%
Odpisy a amortizácia	-21 455	-20 131
Opravná položka k dlhodobému majetku	-7 016	-3 865
Odpisy aktiv s pravom na uzívanie	-5 559	0
Zisk z výhodnej kúpy (gain on bargain purchase)	6 280	1 223
<b>EBIT</b>	<b>7 387</b>	<b>12 723</b>
Úrokové výnosy	1 023	1 173
Úrokové náklady	-20 443	-16 791
Zisk / Strata z finančných operácií, netto	-10 310	1 189
<b>Zisk / Strata pred zdanením</b>	<b>-22 986</b>	<b>-1 714</b>
Daň z príjmu	2 473	-574
<b>Čistá strata</b>	<b>-20 513</b>	<b>-2 288</b>
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>	<b>-18 213</b>	<b>-3 445</b>
<b>Strata na akciu (v €)</b>	<b>-3,013</b>	<b>-0,341</b>

## FINANČNÁ VÝKONNOSŤ

### CELKOVÉ VÝNOSY

Celkové konsolidované výnosy Skupiny za uplynulý finančný rok poklesli o necelých 13% na 111,197 mil. EUR (127,592). Z toho tržby tvoria 110,641 mil. EUR (126,392) a zvyšok sú ostatné prevádzkové výnosy 0,556 mil. EUR (1,200). Negatívny vplyv na tento výsledok mala najmä nižšia návštevnosť v strediskách v súvislosti s pandemiou COVID-19 na konci zimnej sezóny a počas leta.

### ZISK PRED ÚROKMI, ZDANENÍM, ODPISMI A AMORTIZÁCIU (EBITDA)

Ďalší kľúčový finančný ukazovateľ výkonnosti TMR - EBITDA - dosiahol hodnotu 35,137 mil. EUR (35,496), čo predstavuje takmer nezmenený výsledok oproti predchádzajúcemu roku. Napriek nižším tržbám sa manažmentu podarilo udržať výšku EBITDA najmä vďaka intenzívnym šetriacim opatreniam. Náklady na spotrebu materiálu a tovarov sa znížili o 23,4%; osobné a prevádzkové náklady boli medziročne nižšie o 16%. Prevádzkové náklady čiastočne poklesli aj kvôli zmene účtovnej metodiky v súvislosti s novelizovanými štandardmi IFRS 16, podľa ktorých sa zmenil spôsob účtovania nákladov na lízing. Vplyv tejto zmeny na ukazovateľ EBITDA bol 5,158 mil. EUR. Ukazovateľ prevádzkovej rentability TMR (EBITDA marža) tak dosiahol úroveň 31,6% (27,8).

## VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV

Hlavné prevádzkové výsledky	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
	FY 2019/20	FY 2018/19	Zmena r/r (%)	FY 2019/20	FY 2018/19	Zmena r/r (%)	FY 2019/20	FY 2018/19	Zmena r/r (p.b.)
Horské strediská	46 402	51 485	-9,9%	22 142	19 588	13,0%	47,7%	38,0%	9,7%
Zábavné parky	7 925	11 238	-29,5%	2 713	3 662	-25,9%	34,2%	32,6%	1,6%
Golf	646	913	-29,2%	315	95	232,7%	48,8%	10,4%	38,4%
Reštauračné zariadenia	16 735	18 431	-9,2%	2 424	3 124	-22,4%	14,5%	16,9%	-2,4%
Športové služby & obchody	6 427	7 336	-12,4%	986	1 230	-19,8%	15,3%	16,8%	-1,5%
Hotely	26 657	28 966	-8,0%	4 290	5 446	-21,2%	16,1%	18,8%	-2,7%
Realitné projekty	6 405	9 223	-30,6%	2 266	2 351	-3,6%	35,4%	25,5%	9,9%
<b>Celkom</b>	<b>111 197</b>	<b>127 592</b>	<b>-12,8%</b>	<b>35 137</b>	<b>35 496</b>	<b>-1,0%</b>	<b>31,6%</b>	<b>27,8%</b>	<b>3,8%</b>

### ODPISY A AMORTIZÁCIA, PRECENENIE MAJETKU

Odpisy a amortizácia stúpli na 21,455 mil. EUR (20,131) najmä kvôli dokončeným investíciám a akvizícii rakúskych stredísk. Odpisy účtovných hodnôt dlhodobého hmotného majetku obstaraného formou lízingu dosiahli výšku 5,559 mil. EUR. Pre viac informácií týkajúcich sa opravných položiek k dlhodobému majetku a zisku z výhodnej kúpy vid' Konsolidovanú účtovnú závierku body 5,15 a 16.

### FINANČNÁ ČINNOSŤ

Úrokové výnosy vo výške 1,023 mil. EUR (1,173) pochádzali prevažne z poskytnutých úverov s pevnou úrokovou sadzbou. Úrokové náklady sa zvýšili na 20,443 mil. EUR (16,791). Predstavujú najmä náklady na úvery a na vydané dlhopisy. Pre väčší detail vid' Konsolidovanú účtovnú závierku bod 12.

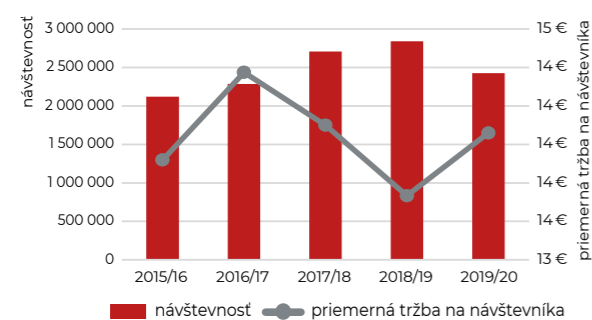
### ČISTÝ ZISK

Skupina vykázala konsolidovanú stratu vo výške -20,513 mil. EUR (-2,288). Podiel straty pripadajúci na vlastníkov materskej spoločnosti je vo výške -20,208 mil. EUR (-2,286). Strata na akciu dosiahla -3,013 EUR (-0,341). Celkový komplexný výsledok po započítaní rezervy z prepočtu cudzích mien a straty zo zabezpečenia peňažných tokov činí -18,213 mil. EUR (-3,445). Materská spoločnosť dosiahla stratu -17,934 mil. EUR (4,087).

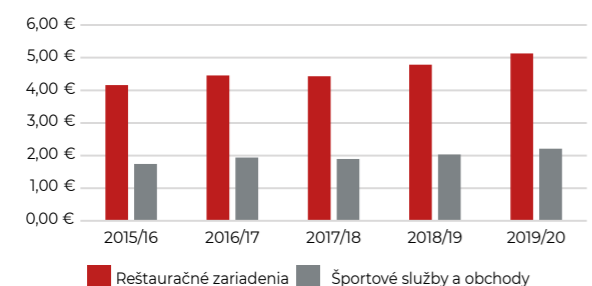
## KLÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIs)

Návštevnosť v segmente Horských stredísk 2019/20 medziročne poklesla o 14,6% na 2,425 mil. (2,840) návštevníkov/ osobo-dní, pričom zahŕňa aj osobo-dni z rakúskych stredísk Mölltaler Gletscher a Ankogel. Na porovnateľnej úrovni (bez vplyvu rakúskych stredísk) návštevnosť poklesla o 20,5%. Tento výsledok odzrkadľuje vplyv pandemickej situácie na cestovný ruch. Potom, čo Skupina predčasne zatvorila strediská kvôli protipandemickým opatreniam pred ukončením zimnej sezóny, sa jej ani v lete v dôsledku pretrvávajúcej neistoty v súvislosti s COVID-19 nepodarilo dosiahnuť štandardnú návštevnosť. Najmä vďaka vplyvu rakúskych stredísk, priemerná tržba na predaný osobo-deň vzrástla o 2,4% na 14,06 EUR (13,73). Bez ich vplyvu priemerná tržba klesla o necelé 1%.

### KPIs Horských stredísk



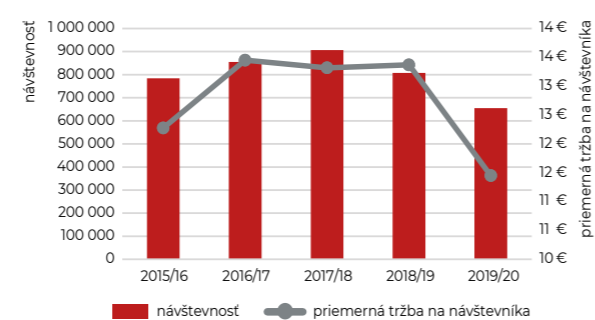
### Priemerná tržba na návštevníka vybraných segmentov



Zábavné parky kvôli vplyvu protipandemických opatrení zaznamenali 18,9% pokles návštevnosti na 655 tis. (808). Priemerná tržba na návštevníka sa takisto znížila, a to o 14,4% na 11,45 EUR (13,37).

Návštevníci stredísk míňali viac v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo svahu a v zábavných parkoch, a tie si zlepšili priemernú cenu o 7,3% na 5,13 EUR (4,78), 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 8,6% na 2,21 EUR (2,03).<sup>2</sup>

### KPIs Zábavných parkov

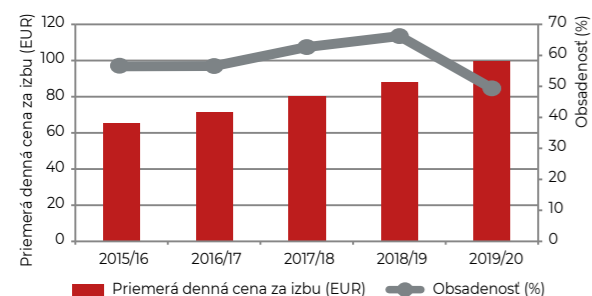


<sup>1</sup> Návštevnosť Horských stredísk sa meria v letnej sezóne podľa využitých vstupov na lanovky a v zimnej sezóne v zmysle využitých osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyroch návštevníkov v Horských strediskách.  
<sup>2</sup> Skupina zatiaľ nesleduje návštevnosť ani priemernú tržbu na návštevníka zo vstupov, gastr a športových obchodov a služieb v golfových rezortoch.



Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov TMR sa v dôsledku pandemickej situácie medziročne zhoršila o 17,5 percentuálnych bodov na 49,3% (66,3). Maximálne boli hotely obsadené tradične počas vrcholových termínov, t.j. počas Nového roka a tzv. „zlatého týždňa“ (obdobie po Vianociach do Troch kráľov). Obsadenosť sa významne znížila až po vypuknutí pandémie COVID-19 na konci zimnej sezóny. Priemerná denná cena izby vo váženom priemere portfólia sa napriek nižšej obsadenosti zvýšila o 9,2% na 99,70 EUR (91,30).

#### KPIs portfólia hotelov



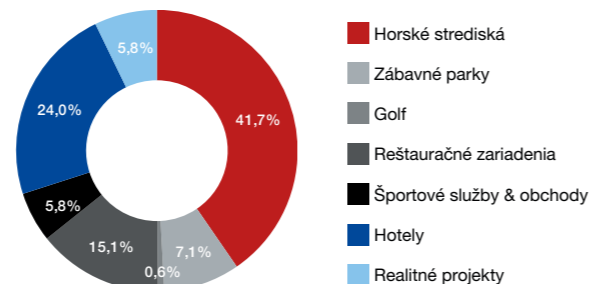
## FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY<sup>3</sup>

### HORSKÉ STREDISKÁ

Najsilnejší segment Horské strediská, sa v uplynulom finančnom roku podieľal na celkových výnosoch so 41,7% (40,4). Výnosy pochádzajú prevažne z tržieb z predaja skipasov v strediskách Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry, Szczyrk Mountain Resort, Skiareál Ještěd a prvýkrát počas celého finančného roka 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. V dôsledku bezprecedentnej pandemickej situácie súvisiacej so šírením koronavírusu COVID-19 Skupina zaznamenala takmer 10% pokles výnosov Horských stredísk na 46,402 mil. EUR (51,485).

Ukazovateľ EBITDA Horských stredísk sa najmä vďaka vplyvu rakúskych stredísk a novej metodike účtovania v súvislosti s IFRS 16 zvýšil oproti predchádzajúcemu roku o 13,4% na 22,142 mil. EUR (19,588), čím Horské strediská dosiahli prevádzkovú rentabilitu 47,7% (38,0).

#### Členenie výnosov



### ZÁBAVNÉ PARKY

Výnosy Zábavných parkov pochádzajú prevažne zo vstupov do Aquaparku Tatralandia a do Legendie - Sliezskeho zábavného parku a v uplynulom finančnom roku tvorili 7,1% (8,8) celkových výnosov. V roku 2019/2020 poklesli o necelých 30% a dosiahli výšku 7,925 mil. EUR (11,238). Pokles výnosov bol spôsobený poklesom návštevnosti v dôsledku pandemickej situácie. Ukazovateľ EBITDA bol nižší o 25,9% na 2,713 mil. EUR (3,662). Prevádzková rentabilita Zábavných parkov sa však medziročne mierne zlepšila na 34,2% (32,6%).

### 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 autíčok. Výnosy segmentu dosiahli výšku 646 tis. EUR (913). Prevádzkový ukazovateľ EBITDA dosiahol výšku 315 tis. EUR (95).

### 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 tvorili 15% (14,4) celkových výnosov. Výnosy segmentu dosiahli 16,735 mil. EUR (18,431), čo predstavuje pokles o 9,2%. Prevádzková rentabilita tohto segmentu bola na úrovni 14,5% (16,9), pričom EBITDA sa medziročne znížila na 2,424 mil. EUR (3,124). Úspešnosť tohto segmentu do istej miery priamo závisí od úspešnosti stredísk a parkov, keďže ide o doplnkové služby v strediskách a Zábavných parkoch. Nižšia návštevnosť v súvislosti s protipandemickými opatreniami spôsobila aj pokles tržieb v tomto segmente.

### 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 5,8% (5,7) podiel na celkových výnosoch. Výnosy tohto segmentu zaznamenali 12% pokles na úroveň 6,427 mil. EUR (7,336). Ukazovateľ výkonnosti EBITDA sa zhoršil o necelých 20% na 0,986 mil. EUR (1,230) a prevádzková rentabilita segmentu dosiahla 15,3% (16,8).

### HOTELY

Druhým najsilnejším segmentom Skupiny je hotelový segment, ktorého výnosy mali v uplynulom roku 24% (22,7) podiel na celkových výnosoch. Vplyvom pandemickej situácie a nižšej obsadenosti segment Hotely zaznamenal 8% pokles výnosov na 26,657 mil. EUR (28,966). Ukazovateľ EBITDA sa zhoršil o 21,2% na 4,290 mil. EUR (5,446), čomu zodpovedá EBITDA marža 16,1% (18,8).

### REALITNÉ PROJEKTY

Výnosy segmentu Realitné projekty za uplynulý rok pochádzajú z prenájmu hotelových zariadení Hotel Ski & Fun, Hotel Liptov, Chata Kosodrevina a Otopné tretím stranám ako aj z predaja rekreačných nehnuteľností (chalety v Jasnej). Výnosy z tohto segmentu tvorili 5,8% (7,2) celkových výnosov a dosiahli úroveň 6,405 mil. EUR (9,223). EBITDA poklesla na 2,266 mil. EUR (2,351) s EBITDA maržou 35,4 % (25,5).

#### Vysvetlivky

**()** - údaj v zátvorke predstavuje zodpovedajúcu hodnotu za porovnateľné predchádzajúce obdobie  
**ADR** - priemerná denná cena za izbu (Average daily room rate)

**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, najmä zisk / (strata) z finančných operácií predstavujúca kurzové zisky / (straty). Takto upravený ukazovateľ EBITDA manažment Spoločnosti používa pre riadenie výkonnosti Spoločnosti, ako aj jednotlivých segmentov.

**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

<sup>3</sup> 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 pridal nový segment Golf.

POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA



# Pozícia Skupiny na konci obdobia

## FINANČNÁ POZÍCIA

### LIKVIDITA

Ku koncu roka 2019/20 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 7,161 mil. EUR (12,073) vo forme peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov. Pokles bol spôsobený nižším objemom tržieb v druhej polovici roka.

### ZADLŽENOSŤ

Celková zadlženosť Skupiny k 31. októbru 2020 dosiahla výšku 337,040 mil. EUR (347,350), pričom v minulom roku tento ukazovateľ zahŕňal aj náklady na lízing). Vydané dlhopisy boli vo výške 258,973 mil. EUR (261,287). Bankové úvery Skupina v priebehu roka čerpala od slovenskej Poštovej banky, J&T Banky a od spoločnosti EUROCOM Investment s.r.o. Skupina taktiež čerpala kontokorentné úvery od rakúskych bánk Hypo Tirol Bank AG a Kärntner Sparkasse AG. Miera celkovej zadlženosti ku koncu obdobia dosiahla 78,6% (75,9) (pomer celkového dlhu ku kapitálu). Pomer celkového dlhu k EBITDA bol k 31.10.2020 na úrovni 9,5 (9,8). Pre viac informácií viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 28.

### CELKOVÝ MAJETOK

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 561,927 mil. EUR (533,858). Hodnota krátkodobého majetku sa znížila na 32,239 mil. EUR (88,303) najmä kvôli nižšiemu zostatku peňažných prostriedkov a ekvivalentov, splateniu viacerých poskytnutých krátkodobých úverov a zníženému objemu poskytnutých záloh v súvislosti s budúcimi akvizíciami. Dlhodobý majetok vzrástol na 529,688 mil. EUR (445,555) najmä kvôli preklasifikovaniu majetku nadobudnutého prostredníctvom lízingu (aktíva s právom na užívanie) a vyššiemu goodwill v súvislosti s prírastkom v dôsledku akvizície podnikov (I. Tatranská). Hodnota hmotného majetku bola ku koncu obdobia 470,122 mil. EUR (421,324). Okrem novo-zaradených investícií naň mali vplyv aj aktíva nadobudnuté prostredníctvom lízingu. (Pre viac informácií viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 15 -18.)

### VLASTNÉ IMANIE

Účtovná hodnota vlastného imania ku koncu sledovaného obdobia činí 91,886 mil. EUR (111,746), pričom nerozdelený zisk a ostatné fondy predstavujú 34,912 mil. EUR (35,640). Nekonrolný podiel predstavuje -278 tis. EUR (106).

Finančná pozícia v €'000 (neauditovaná)	31. október	
	2019/20	2018/19
Majetok celkom	561 927	533 858
Dlhodobý majetok	529 688	445 555
Hmotný majetok	470 122	421 324
Iný dlhodobý majetok	59 566	24 231
Krátkodobý majetok	32 239	88 303
Likvidné prostriedky	7 161	12 073
Vlastné imanie	91 886	110 173
Závazky	470 041	423 685
Dlhodobé záväzky	277 337	372 658
Krátkodobé záväzky	192 704	51 027
Celkový dlh	337 040	347 350

## VÝHLAD

### KAPITÁLOVÉ INVESTÍCIE

V uplynulom finančnom roku Skupina realizovala viacero investičných projektov v celkovej hodnote takmer 15,9 miliónov EUR. Významné investície zahŕňajú dobudovanie nových zasnežovacích nádrží v Jasnej, doplnenie infraštruktúry vrátane nových ratrakov, upgrade reštauračných prevádzok, ale aj renováciu vo viacerých tatranských hoteloch v portfóliu. V stredisku Szczyrk sa dobudovali nové zasnežovacie kapacity a dokončil sa projekt gastro Hala Skryczinska. V poľskej Legendii pribudla nová atrakcia – Rapid River. V segmente Realitné projekty boli dokončené viaceré nové Chalets Jasná Collection.

Vzhľadom na súčasnú pandemickú situáciu budú mať budúce kapitálové investície udržiavací charakter.

### AKVIZÍCIE

TMR sa v priebehu roka stalo 25% priamym vlastníkom spoločnosti Melida, a.s., ktorá si prenajíma a prevádzkuje české stredisko Špindlerův Mlýn. Na konci mája Spoločnosť podpísala zmluvu o kúpe 100% podielu v spoločnosti I. Tatranská a.s. a stala sa tak výlučným vlastníkom a prevádzkovateľom strediska Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách.

### PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 23,141 mil. EUR (27,660). Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -9,566 mil. EUR (-35,194), pričom na obstaranie majetku za dané účtovné obdobie plynuli peňažné prostriedky v hodnote -15,858 mil. EUR (-31,229). Peňažné toky z finančnej činnosti Skupina vykázala vo výške -18,487 mil. EUR (-34,918).

Vzhľadom na pretrvávajúcu neistotu v súvislosti s pandemiou spôsobenou koronavírusom COVID-19 možno v najbližšom období očakávať, že pandemická situácia a súvisiace protipandemické opatrenia budú mať významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú výkonnosť, finančné vyhliadky a finančnú pozíciu Skupiny.

Manažment zhodnotil dopady vplyvu pandémie COVID-19 na fungovanie Skupiny a dospel k záveru, že neexistuje významná neistota ohľadne pokračovania Skupiny v činnosti (going concern).

Pre účely vyhodnotenia vplyvu pandémie na finančnú výkonnosť Skupiny manažment namodeloval viacero scenárov vývoja likvidity na obdobie 12 mesiacov od dátumu účtovnej závierky. Predpoklady použité v modeloch sú založené na odhadoch potenciálnych dopadov COVID-19 obmedzení a sú v nich zahrnuté kroky, ktoré manažment podnikol na zmiernenie dopadov pandémie počas tohto obdobia. Základný scenár zahŕňa vplyv odkladu splátok úverov, redukcie kapitálových výdavkov a počítá so znovuo tvorením prevádzok v apríli 2021. Na základe tohto scenára manažment predpokladá dostatočný priestor vzťahujúci sa k finančným prostriedkom, ktoré má Skupina k dispozícii. Scenáre tiež počítajú s ešte pesimistickejšim variantom uvoľňovania obmedzení, ktoré by povolili znovuo tvorenie prevádzok až od mája 2021. Aj v tomto prípade by Skupina mala mať k dispozícii dostatočné finančné prostriedky na zabezpečenie jej fungovania. V prípade potreby môže Skupina využiť prostriedky z emisie dlhopisu TMR V.

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2019/20	2018/19
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	23 141	27 660
Peňažné toky z investičnej činnosti	-9 566	-35 194
Peňažné toky z finančnej činnosti	-18 487	-34 918
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-4 912	-42 452

## OSTATNÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

### UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO SKONČENÍ FINANČNÉHO ROKA

Spoločnosť dňa 2. februára 2021 emitovala dlhopisy TMR V celkovej nominálnej hodnote do 150 000 tis. eur s úrokovou sadzbou 6%. Dlhopisy TMR V sú splatné vo februári 2026.

Dňa 5. februára 2021 boli splatené dlhopisy TMR II v celkovej hodnote 110 000 tis. eur. Vo februári 2021 Spoločnosť načerpala nový úver od J&T Banky v objeme 20 miliónov eur na financovanie prevádzkových potrieb Skupiny.

Spoločnosť dňa 15. decembra 2020 uzavrela Zmluvu o prevode obchodných podielov s rakúskou spoločnosťou Muttereralm Bergbahnen Errichtungs GmbH (ďalej "MABE") prevádzkujúcou lyžiarske stredisko Muttereralm v Tirolsku v Rakúsku. Predmetom kúpy/akvizície je nadobudnutie 100% obchodných podielov tejto spoločnosti. Zmluva, ktorou dôjde k prevodu podielov MABE, podlieha deviatim odkladacím podmienkam. Z nich bolo osem splnených už v priebehu decembra 2020. Poslednou odkladacou podmienkou je súhlas Spolkovej krajiny Tirolsko ako kontrolného orgánu predávajúcich. Po splnení všetkých odkladacích podmienok nadobudne zmluva účinnosť k rozhodnému dňu, ktorým je 1. máj 2021. Ak do 31. marca 2021 nebudú splnené všetky odkladacie podmienky, má každá zo zmluvných strán právo na odstúpenie od zmluvy.

### TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Člen predstavenstva a COO TMR, Čenek Jílek, uzavrel so Spoločnosťou TMR zmluvu o kúpe jedného apartmánu v rámci projektu Chalets Jasná Collection dňa 29. januára 2020.

Člen predstavenstva a CFO TMR, Jozef Hodek podpísal so Spoločnosťou TMR zmluvu o kúpe jedného apartmánu v rámci projektu Chalets Jasná Collection.

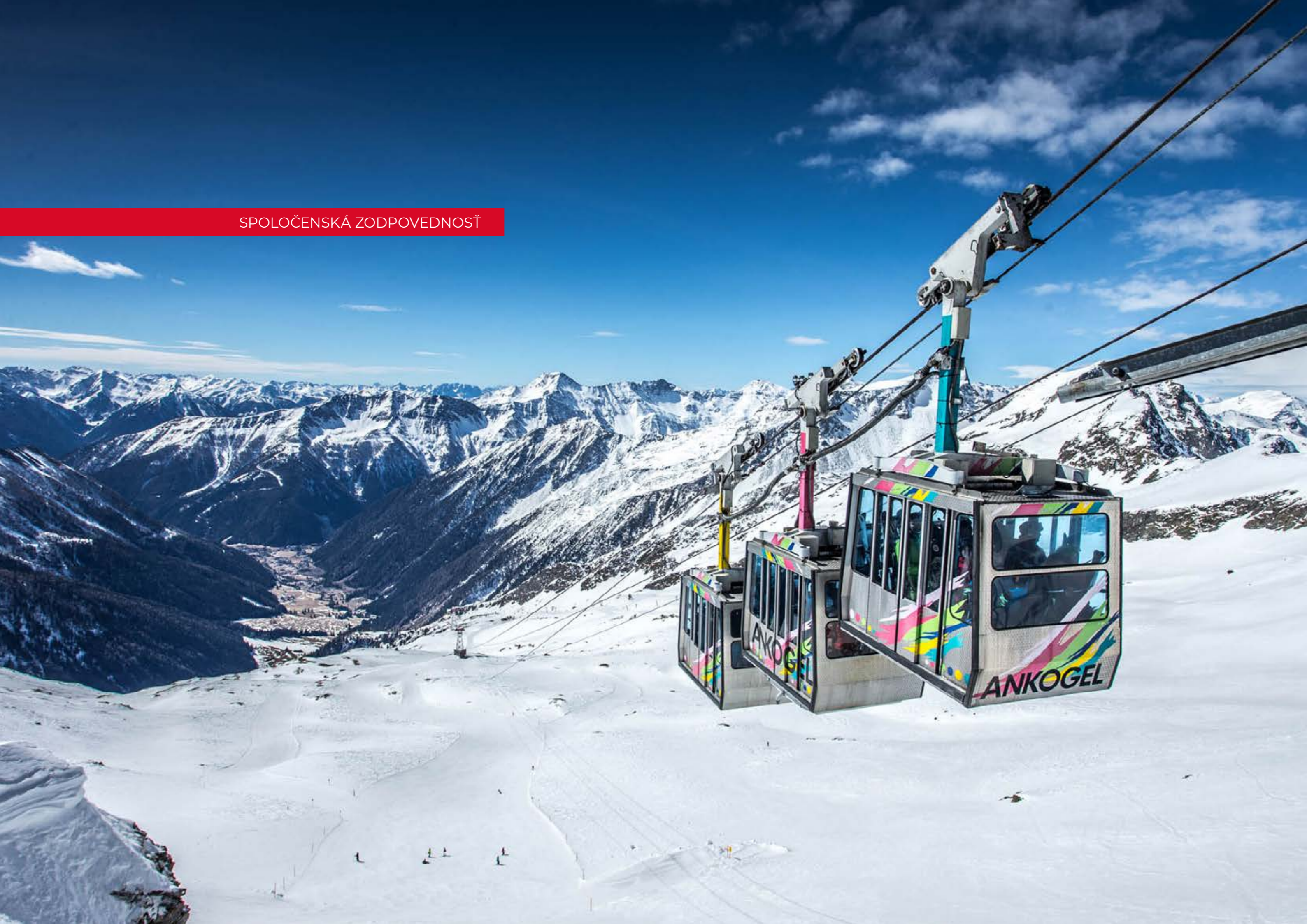
### Vysvetlivky

Pomer celkového dlhu k EBITDA – je počítaný ako súčet krátkodobých a dlhodobých úverov a pôžičiek, vydelený ukazovateľom EBITDA za vykázané obdobie **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, najmä zisk / (strata) z finančných operácií predstavujúca kurzové zisky / (straty). Takto upravený ukazovateľ EBITDA manažment Spoločnosti používa pre riadenie výkonnosti Spoločnosti, ako aj jednotlivých segmentov

( ) – údaj v zátvorke predstavuje zodpovedajúcu hodnotu za porovnateľné predchádzajúce obdobie  
mil. – milióny

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 vybrané 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 aj „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 splodín a znižujú dopad na životné prostredie.

### PROJEKTY ROKU 2019/20

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 etablovaniu sa na trhu cestovného ruchu. Podarilo sa spojiť prostriedky podnikateľov v cestovnom ruchu, samospráv a podľa zákona o cestovnom ruchu do projektov vstúpil formou dotácií aj štát, čím vznikli prostriedky na spoločnú podporu regiónov.

### 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 Drakopark Chopok, Tatranská divočina, Snežné psy a Medvedie dni. Tajomstvá hôr a Demänovskej Doliny spoznávali počas leta rodiny s deťmi po stopách legendy dráčika Demiána a v detskom Drakoparku Chopok. Rozprávkovo-náučný chodník sa na ešte väčšej ploche realizuje vo Vysokých Tatrách. Vznikol vďaka spolupráci TMR so Štátnymi lesmi TANAP-u a Správou TANAP-u pod názvom Tatranská divočina. Postupne sa tento projekt rozširuje z Tatranskej Lomnice, cez Hrebienok až na Štrbské Pleso. Najatraktívnejšia časť projektu je eko-mini park Svišťa krajinka na Skalnatom plese - ekologický náučno-zábavný park pre deti. V uplynulom roku sa z dôvodu pandemickej situácie sa nemohli uskutočniť rodinné podujatia ako napríklad obľúbené letné podujatie Medvedie dni.

### Zelený Chopok

V máji sa tradične na Chopku stretávajú 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 pravidelne zapája okolo 200 dobrovoľníkov a milovníkov hôr z celého Slovenska. V uplynulom roku sa kvôli pandemickej situácii akcia Zelený Chopok uskutočnila v septembri. Tradičný jarný termín obľúbeného podujatia v čase jarnej vlny pandémie nahradila vlastná aktivita zamestnancov TMR, ktorí v spolupráci so štátnymi lesmi a urbármí vysadili tisíce sadenic nových stromov. Výsadba pokračovala aj vo Vysokých Tatrách.

### Športové podujatia

Spoločnosť svojou aktívnou účasťou prispieva k realizácii športových podujatí vo svojich strediskách ako partner alebo sponzor. V marci roku 2021 bude napríklad hostovať Svetový pohár v alpskom lyžovaní.

### 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 Tatranských rytierov

TMR podporuje dobré myšlienky a aktivity prepojené na prostredie v ktorom pôsobí. Cieľom projektu Tatranskí rytieri je motivovať žiakov, aby svojou činnosťou prispeli k ochrane životného prostredia, a aby ich záujem stále narastal. Ďalej motivuje žiakov spoznávať význam zachovania biodiverzity a učiť sa o ekologických témach, ktoré v školských osnovách

nie sú. Celoslovenský ekologický projekt Tatranskí rytieri sa zameriava na žiakov základných a stredných škôl. Odborným garantom projektu je Metodicko-pedagogické centrum (MPC), projekt podporuje spoločnosť TMR, ktorá je stredo európskym 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](http://www.tatrytieri.sk).

### Pre lepší život v Meste Vysoké Tatry

TMR od roku 2019 podporuje 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 2020 TMR podporilo dokopy osem projektov. Vďaka grantu si napríklad tatranskí školáci získali nové športové vybavenie a zrealizovali sa terénne úpravy športového areálu a priľahlých tratí pre beh na lyžiach pri osade Tatranská Polianka. Celková suma príspevkov na podporené projekty v rámci grantového programu pre rok 2020 predstavovala 20 tisíc eur.

### Pomoc v čase pandémie

TMR v čase pandémie zabezpečila čerstvé ovocie pre seniorov a chorých, respirátory, ochranné rúška a ďalšie ochranné pomôcky pre záchranárske zložky. Lyžiarske strediská Jasná, Vysoké Tatry, Szczyrk a Špindlerův Mlýn prevádzkované spoločnosťou. Špeciálnu pomoc v podobe počítačov na podporu dištančného vzdelávania v čase prerušenej školskej dochádzky získalo Centrum pre deti a rodinu (CPDR) v Poprade. Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. (TMR) mu na základe konkrétnej požiadavky venovala 9 počítačových zostáv.



## L'UDSKÉ ZDROJE

Ludské zdroje sú dôležitým faktorom úspechu Skupiny TMR. Príchod COVID\_19 a následné epidemiologické opatrenia v celej EÚ utlmila na minimum aktivity 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.

Priemerný počet zamestnancov za finančný rok 2019/2020 dosiahol 1332 (1456 v r. 2018/19). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2019/20 bolo formou prenájomu využitých v priemere 307 zamestnancov (376 v r. 2018/19). Signifikantný pokles počtu zamestnancov reflektuje nepriaznivú situáciu s COVID\_19 a následnými epidemiologickými opatreniami.

V TMR sa naďalej úspešne zachováva rovnosť šancí. TMR v priemere zamestnáva 54% mužov a 46% žien.

V roku 2019/20 TMR evidovala 433 zverejnených pracovných ponúk a 5622 reakcií na zverejnené pracovné ponuky. Počet zverejnených pracovných ponúk je odrazom situácie na trhu práce a nedostatku kvalifikovanej pracovnej sily v rámci celej EÚ, pred situáciou s vyhlásením COVID\_19. Následne klesla inzercia pracovných ponúk na nulu. Z dlhodobého hľadiska 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 vízii 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 zadenovanie firemného vzdelávania na najbližší rok.

## SPOLUPRÁCA SO ŠKOLAMI A UNIVERZITAMI

TMR kladie dôraz na budovanie vzťahov so strednými školami a univerzitami tak, aby si TMR efektívne vytvárala zdroj kvalifikovaných a vysoko odborných zamestnancov. Aj napriek obmedzeniam v súvislosti s COVID\_19 TMR pokračuje v systéme duálneho vzdelávania. V prevádzkach TMR bolo v školskom roku 2020/21 zapojených 104 študentov z Hotelovej akadémie v Liptovskom Mikuláši, Hotelovej akadémie Otta Brücknera v Kežmarku a odbornej školy hotelovej v Hornom Smokovci.

Počas školského roka 2020/21 v TMR praxovalo 32 zahraničných študentov denného štúdia Katolíckej Univerzity Ružomberok.

## SOCIÁLNY PROGRAM A BENEFITY

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



SPRÁVA A RIADENIE (CORPORATE GOVERNANCE)



# Správa a riadenie (Corporate governance)

## PRINCÍPY SPRÁVY A RIADENIA

Správa a riadenie Skupiny TMR sa riadi podľa princípov a metód obsiahnutých v Stanovách spoločnosti, v Etickom kódexe Skupiny TMR, v Kódexe správy a riadenia 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 Tatra mountain resorts, a.s. Predstavenstvo riadi činnosť Spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach Spoločnosti, pokiaľ nie sú právny predpismi alebo stanovami Spoločnosti vyhradené do pôsobnosti valného zhromaždenia alebo dozornej rady. Predstavenstvo predkladá na schválenie dozornej rade okrem iného aj návrhy na schválenie finančných a obchodných transakcií s hodnotou jednorazového plnenia nad 150.000,- EUR a návrh investičného 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 za prijatie rozhodnutia hlasovali všetci prítomní členovia predstavenstva.

#### K 31.10.2020 malo predstavenstvo troch členov:

- **Igor Rattaj** - predseda predstavenstva
- **Jozef Hodek** - člen predstavenstva
- **Čeněk Jílek** - člen predstavenstva

## ČLENOVIA PREDSTAVENSTVA

- **Igor Rattaj** - predseda predstavenstva od 30.04.2020



Ing. Rattaj bol prvý raz zvolený za predsedu predstavenstva v máji 2020. Do apríla 2020 pôsobil v dozornej rade Spoločnosti od 29. júna 2009, kedy bol zvolený valným zhromaždením za člena dozornej rady a opätovne zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením konanom dňa 12. apríla 2014 a 17. apríla 2019. Disponuje rozsiahlymi skúsenosťami vo finančníctve. 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 predstavenstva Emitenta Ing. Rattaj zastáva funkcie predsedu predstavenstva spoločnosti GARFIN HOLDING, a.s., funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Algo Financial Technologies, a.s., v spoločnosti Park Orbis Pictus a.s., Česká republika, v spoločnosti MELIDA, a.s., Česká republika, v spoločnosti NARCIUS, a.s.

Ing. Rattaj je zároveň štatutárnym riaditeľom a zároveň členom správnej rady v spoločnosti HOBACOR, a.s., 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, predsedom správnej rady v spoločnosti TMR Ještěd a.s., Česká republika (do 31. januára 2018 Tatra mountain resorts CR, a.s.).

Je členom správnej rady Nadace J&T, od 29. mája 2018 je člen dozornej rady spoločnosti isifa a.s. Česká republika, od 04. septembra 2018 je konateľom spoločnosti HURRICANE FACTORY PRAHA s.r.o., Česká republika, od 16. februára 2018 je členom správnej rady spoločnosti Tatra mountain resorts CR, a.s.

Ing. Rattaj je zároveň spoločníkom v spoločnosti EU GEN s.r.o., od 10. decembra 2018 je členom dozornej rady spoločnosti RENTAL LIVE a.s. a od 21. júna 2019 štatutárnym riaditeľom a členom správnej rady DEVEREAL a.s.

K dátumu vydania ročnej správy zastáva zároveň aj funkciu konateľa v spoločnostiach, Thalia s.r.o., C4U, s.r.o., a RCBT, s. r. o., ORBIS NATURA, s.r.o., Česká republika a zároveň je členom predstavenstva v Algo Financial Technologies, a.s. a pôsobí ako konateľ v DCBA s.r.o a Hurricane Factory Tatrlandia s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2020: 3 300 (Igor Rattaj, FO), 1 973 197 (C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED, 100%)

- **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 Tatra 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 Wesole Miasteczko Sp. z o.o., Poľsko a Korona Ziemi sp. z o.o. Poľsko. Od 05.05.2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s., Česká republika (do 31.01.2018 Tatra mountain resorts CR, a.s.) od 30.09.2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatra mountain resorts PL, a.s., od 03.10.2019 je členom predstavenstva spoločnosti Tatra 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 31.10.2020: 431

- **Čeněk Jílek** - člen predstavenstva od 04.06.2020



Čeněk Jílek pôsobí ako člen predstavenstva Spoločnosti od júna 2020. Predtým tri roky zastával pozíciu manažéra obchodov značky Tatra Motion, ktoré patria do portfólia TMR a pracoval tiež vo funkcii riaditeľa strediska Špindlerův Mlýn.

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 zároveň predsedom predstavenstva v spoločnosti MELIDA, a.s., Česká republika, podpredsedom predstavenstva spoločnosti SKOL MAX Ski School, a. s., Česká republika, štatutárnym riaditeľ a člen správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s. (do 31. januára 2018 Tatra mountain resorts CR, a.s.), Česká republika, a spoločníkom a konateľom firmy Refugio, s.r.o. Od 16. februára 2018 je štatutárnym riaditeľom spoločnosti Tatra mountain resorts CR, a.s., Česká republika a od 14. septembra 2018 je členom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika. Okrem toho pôsobí v orgánoch spoločností Tatra mountain resorts PL, a.s., Ostravice hotel, a.s. a SWM, SON, Korona (PL).

Počet akcií k 31.10.2020: 0

### 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 významné investície a iné významné finančné a obchodné transakcie na príslušný hospodársky rok 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 31.10.2020 mala dozorná rada siedmich členov:

- **Bohuš Hlavatý** - predseda dozornej rady, s dňom vzniku funkcie 30.04.2020, zvolený valným zhromaždením dňa 29.04.2020
- **František Hodorovský** - podpredseda dozornej rady
- **Adam Tomis** - člen dozornej rady
- **Pavol Mikušiak** - člen dozornej rady
- **Roman Kudláček** - člen dozornej rady
- **Andrej Devečka**, s dňom vzniku funkcie 29.04.2020, zvolený valným zhromaždením dňa 29.04.2020
- **Miroslav Roth** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR

#### Zmeny počas roka:

Dňa 29.04.2020 Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti odvolalo z funkcie člena dozornej rady Igora Rattaja s dňom zániku funkcie dňa 29.04.2020 a zároveň zvolilo za člena dozornej rady Bohuša Hlavatého s dňom vzniku funkcie dňa 30.04.2020 a Andreja Devečku s dňom vzniku funkcie dňa 29.04.2020. V dôsledku ukončenia pracovného pomeru so Spoločnosťou ako zamestnávateľom zanikli funkcie členom dozornej rady - volení zamestnancami - Jánovi Štetkovi dňa 30.04.2020 a Petrovi Kubeňovi dňa 31.03.2020. Dňa 20.04.2020 uplynulo 5-ročné funkčné obdobie členovi dozornej rady Martinovi Kopeckému. Dozorná rada na svojom zasadnutí konanom dňa 30.04.2020 zvolila Bohuša Hlavatého za predsedu dozornej rady s dňom vzniku funkcie dňa 30.04.2020.

#### ČLENOVIA DOZORNEJ RADY

- **Bohuš Hlavatý** - predseda dozornej rady od 30.04.2020

Ing. Hlavatý do mája 2020 pôsobil ako predseda predstavenstva TMR a zároveň vykonával funkciu CEO Skupiny, pričom pod jeho vedením Skupina prešla úspešnou revitalizáciou a začala využívať synergie v rámci dcérskych spoločností. Ing. Hlavatý riadil úspešnú emisiu akcií TMR na BCPB. Od roku 2006 zastával mnohé senior 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 Emitenta) a generálneho manažéra

Tatranské lanové dráhy. Predtým zastával vrcholové manažérske posty v slovenských, poľských a českých FMCG (fast moving consumer goods) spoločnostiach, vrátane Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) - riaditeľ predaja (2001 - 2003) a Seagram Poland - riaditeľ predaja (1995 - 2001).

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. mája 2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s., Česká republika (do 31. januára 2018 Tatra mountain resorts CR, a.s.), od 30. septembra 2017 je predsedom dozornej rady v spoločnosti Tatra mountain resorts PL, a.s., od 03. októbra 2019 je členom predstavenstva spoločnosti Tatra mountain resorts CR, a.s., Česká republika a od 14. septembra 2018 je členom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika.

Počet akcií k 31.10.2020: 710

- **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 pôsobiacich 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 31.10.2020: 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 31.10.2020: 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, pracovne a čistiarne, s.r.o., a MPL Invest, s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2020: 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 strojárkej spoločnosti LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 - 1999). Od roku 1993 do roku 1999 pôsobil ako konateľ v spoločnosti RBL, s.r.o. Predchádzajúce dva roky sa venoval podnikateľskej činnosti v oblasti retailu.

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

Počet akcií k 31.10.2020: 1 000

- **Andrej Devečka** - člen dozornej rady od 29.04.2020

Ing. Devečka do konca apríla 2020 pôsobil v pozícii člena predstavenstva Spoločnosti. Od roku 1991 pôsobil ako majiteľ, podnikateľ, spoluvlastník, konateľ a člen dozorných rad v početných spoločnostiach. Predtým vykonával funkciu seniorného manažéra v technologickej strojárkej spoločnosti Tesla Liptovský Hrádok. Získal inžiniersky titul na Technickej vysokej škole v Liptovskom Mikuláši so zameraním na mikroelektroniku a laserovú technológiu.

Okrem pôsobenia v dozornej rade 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 Tatra mountain resorts PL, a.s.

Počet akcií k 31.10.2020: 500

- **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 31.10.2020: 0

## GENERÁLNY RIADITEĽ SPOLOČNOSTI

Generálny riaditeľ riadi činnosť Spoločnosti v súlade s rozhodnutiami predstavenstva, valného zhromaždenia, plní úlohy, ktoré mu vyplývajú z vnútorných predpisov. V zmysle schválenej organizačnej štruktúry Spoločnosti generálny riaditeľ priamo podlieha predstavenstvu spoločnosti. Generálnemu riaditeľovi priamo podlieha CFO (Chief Financial Officer) a COO (Chief Operations Officer).

Bohuš Hlavatý – CEO do 29.04.2020

Osobné údaje sú uvedené pri opise jeho funkcie predsedu dozornej rady

K 31.10.2020 Spoločnosť nemala obsadenú funkciu generálneho riaditeľa.

## ODMEŇOVANIE ORGÁNOV VEREJNEJ AKCIOVEJ SPOLOČNOSTI

Spoločnosť ako verejná akciová spoločnosť je povinná podľa § 201a Obchodného zákonníka vypracovať pravidlá odmeňovania a zároveň je povinná vyplácať odmeny členom orgánov v súlade so schválenými pravidlami odmeňovania.

Dňa 29.04.2020 riadne valné zhromaždenia schválilo predstavenstvom vypracované „Pravidlami odmeňovania orgánov verejnej akciovej spoločnosti“ (ďalej len „Pravidlá odmeňovania“).

Pravidlá odmeňovania upravujú základný rámec odmeňovania a spôsob poskytovania náhrad členom orgánov Spoločnosti.

Členom orgánu Spoločnosti sa na účely Pravidiel odmeňovania v súlade s ust. § 201a ods. 2 Obchodného zákonníka rozumejú:

- člen predstavenstva Spoločnosti
- člen dozornej rady Spoločnosti
- osoba pôsobiaca na najvyššom stupni riadenia Spoločnosti, ak táto pozícia v Spoločnosti existuje, a jej zástupca, ak nie sú členmi predstavenstva alebo dozornej rady.

Členom predstavenstva sa v zmysle schválených Pravidiel odmeňovania poskytuje Celková odmena člena predstavenstva, ktorá pozostáva z:

- pevnej zložky podľa bodu 2.2 Pravidiel odmeňovania
- pohyblivej zložky podľa bodu 2.3 Pravidiel

- odmeňovania
- príplatky a iné výhody člena predstavenstva

Členom dozornej rady sa v zmysle Pravidiel odmeňovania poskytuje Celková odmena člena dozornej rady, ktorá pozostáva z:

- pevnej zložky podľa bodu 3.2 Pravidiel odmeňovania
- pohyblivej zložky podľa bodu 3.3 Pravidiel odmeňovania
- príplatky a iné výhody člena predstavenstva

Predstavenstvo v súlade s §201e Obchodného zákonníka vypracuje „Správu o odmeňovaní“ a zároveň ju predloží raz ročne valnému zhromaždeniu na prerokovanie ako súčasť výročnej správy. Pravidlá odmeňovania sú zverejnené na webovom sídle Spoločnosti. Celé znenie Správy o odmeňovaní za finančný rok 2019/2020 je zverejnené v prílohe tejto Výročnej správy.

Celková výška odmien vyplatená členom orgánov spoločnosti na základe Pravidiel odmeňovania vo finančnom roku 2019/2020 dosiahla 1,146mil. EUR.

## 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 členov orgánov spoločnosti a ich zmien
- Schvaľovanie 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 splnomocnenov, ktorí sa preukážu písomným plnomocnenstvom 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 trojpäťinovej väčšiny hlasov všetkých akcionárov. Zápisnice z valných zhromaždení sú voľne prístupné na internetovej stránke spoločnosti [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk).

V období od 1.11.2019 - 31.10.2020 boli zvolané dve zasadnutia valného zhromaždenia. Prvé zasadnutie valného zhromaždenia bolo zvolané na deň 26.03.2020 ale na základe rozhodnutia o nariadení opatrenia na predchádzanie vzniku a šírenia prenosného ochorenia COVID-19 bolo zrušené. Druhé zasadnutie valného zhromaždenia bolo zvolané na deň 29.04.2020 a toto riadne valné zhromaždenia sa aj riadne uskutočnilo.

## RIADNE VALNÉ ZHROMAŽDENIE

Nariadenom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 29. apríla 2020 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky k 31.10.2019
2. Schválenie rozdelenia individuálneho zisku dosiahnutom v hospodárskom roku začínajúcom

- 01.11.2018 a končiacom 31.10.2019 vo výške = 4.086.581,46 EUR a to tak, že časť zisku vo výške =408.658,15 EUR sa použije na doplnenie rezervného fondu, časť zisku vo výške =20.432,91 EUR sa použije na prídelenie do sociálneho fondu a časť zisku vo výške 3.657.490,41 EUR sa prevedie na účet Nerozdelený zisk minulých období.
3. Odvolanie Igora Rattaj z funkcie člena dozornej rady
  4. Schválenie zmeny stanov - zosúladienie stanov Spoločnosti s platnou právnou úpravou zákona Obchodného zákonníka ako napr. schvaľovanie pravidiel odmeňovania členov orgánov spoločnosti a ich zmien valným zhromaždením spoločnosti. Zmena stanov sa zároveň týka aj rozpracovania rozsahu pôsobnosti predstavenstva a dozornej rady a zmeny spôsobu hlasovania predstavenstva
  5. Schválenie pravidiel odmeňovania členov orgánov Spoločnosti
  6. Schválenie audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s.r.o. pre audit účtovnej závierky pre rok končiaci 31.10.2020
  7. Zvolenie Bohuša Hlavatého a Andreja Devečku za členov dozornej rady a schválenie zmlúv o výkone funkcie

#### OPIS PRÁV AKCIONÁROV

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

alebo akcionári, ktorí sú majiteľmi akcií, ktorých menovitá hodnota dosahuje najmenej 5% základného imania, môžu s uvedením dôvodov požiadať o zvolenie mimoriadneho valného zhromaždenia na prerokovanie navrhovaných záležitostí.

Akcionár má právo na podiel zo zisku spoločnosti (dividendu), ktorý valné zhromaždenie určilo na rozdelenie akcionárom. Akcionár nie je povinný vrátiť spoločnosti dividendu prijatú dobromyseľne. Po zrušení spoločnosti s likvidáciou má akcionár právo na podiel na likvidačnom zostatku vo výške určenej zákonom. Akcionár má právo nahliadnuť v sídle spoločnosti do listín, ktoré sa ukladajú do zbierky listín alebo do registra účtovných 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/](http://www.tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/).

#### SPRÁVA DOZORNEJ RADY

V hospodárskom roku od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave deviatich členov do 31.03.2020, do 30.04.2020 v zostave ôsmich členov a od 01.05.2020 v zostave sedem členov. V apríli 2020 bol na riadnom valnom zhromaždení odvolaný z funkcie člena dozornej rady Igor Rattaj s účinnosťou k 29.04.2020 a zároveň boli zvolení do funkcie členov dozornej rady Bohuš Hlavatý s účinnosťou od 30.04.2020 a Andrej Devečka s účinnosťou od 29.04.2020. Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2019 do 31.10.2020 päť (5) zasadnutí dozornej rady:

- Dňa 24.02.2020, prítomní siedmi členovia dozornej rady
- Dňa 26.03.2020, prítomní deväť členovia dozornej rady
- Dňa 30.04.2020, prítomní siedmi členovia dozornej rady
- Dňa 15.06.2020, prítomní siedmi členovia dozornej rady
- Dňa 23.09.2020, prítomní siedmi členovia dozornej rady

Dozorná rada Spoločnosti sa pri výkone svojej kontrolnej činnosti v priebehu hospodárskeho roka končiacom 31.10.2020 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 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 členovia predstavenstva, ktorý podrobne informovali členov dozornej rady o stave Spoločnosti, vrátane stavu financovania v Spoločnosti (CAPEX, peňažné toky, dlhová služba).

V rámci výkonu činnosti výboru pre audit sa Dozorná rada venovala spolupráci s externým audítorom - spoločnosťou KPMG Slovensko spol. s.r.o. Prerokovával s ním celkový prístup k auditu spoločnosti, ako aj skupiny TMR (v rámci zostavovania konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti k 31.10.2020). Dozorná rada zároveň určila externému audítorovi termín na predloženie čestného vyhlásenia o nezávislosti a od KPMG Vyhlásenie o nezávislosti prijala.

#### KÓDEX SPRÁVY A RIADENIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť si plne uvedomuje dôležitosť udržiavania princípov Corporate Governance. Spoločnosť a členovia jej orgánov prijali Kódex správ 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.

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

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

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

- **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 s 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 správnej zloženosti odbornosti a kompetencií.

Nespĺňa. 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 manažéroch; 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.

Nespĺňa. Aj keď sa Spoločnosť snaží zachovávať rovnosť šancí a zamestnáva celkovo 54 mužov a 46% žien, zatiaľ nevypracovala a neimplementovala politiku rôznorodosti pre štatutárne orgány a kľúčový manažment, takže ju nemá ani zverejnenú na svojej webstránke. Hlavnými kritériami pre výber kandidátov do kľúčových funkcií a štatutárnych orgánov sú spôsobilosť a spĺňanie požiadaviek na danú funkciu, nie prvky ako pohlavie a vek.

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

Nespĺňa. 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.:** Vnútorne 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.

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

■ **Pravidlo II.Z.10.1.:** Okrem zodpovedností stanovených zákonom, dozorná rada by mala

pripraviť a prezentovať riadnemu valnému zhromaždeniu raz ročne: zhodnotenie situácie spoločnosti vrátane zhodnotenia vnútornej kontroly, riadenia rizík, dodržiavania postupov a interného auditu; toto zhodnotenie by malo zahŕňať všetky kľúčové kontroly, najmä finančný reporting a kontrolu prevádzky;

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

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

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

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

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

Nespĺňa. 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.:** Účast' médií na valných zhromaždeniach by mala byť povolená.

Účast' 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 odstúpeného 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 boli juniorné, spojené so záväzkom podriadenosti. Spoločnosť dlhopisy TMR II 6,0% k 05.02.2021 splatila v plnej výške.

Počas finančného roka 2017/18 Spoločnosť emitovala dlhopisy:

### 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 Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. v Slovenskej republike a v Polskej republike, (iii) 75 % podiel na základnom imaní spoločnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. vo vlastníctve spoločnosti Tatry 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>.

V období po skončení finančného roka 2019/2020 Spoločnosť vydala emisiu dlhopisov:

### Dlhopisy TMR V 6,00%/ 2026

ISIN: SK4000018255  
Objem: do 150 000 000 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 02.02.  
Dátum splatnosti: 02.02.2026  
Dátum emisie: 02.02.2021

Dlhopisy TMR II 6,00% / 2026 sú juniorné, spojené so záväzkom podriadenosti. Pre viac info viď Prospekt cenného papiera dostupný na <http://tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>.



Spoločnosť k 31.10.2020 nevydala zamestnanecké akcie ani prioritné akcie.

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

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

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

Spoločnosť vo fiškálnom roku 2019/2020 nenadobudla žiadne vlastné akcie alebo dočasné listy.

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

Spoločnosť k 31.10.2020 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, nevyvalovala vo fiškálnom roku 2019/2020 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 vystávajúceho

zo spomínaného nástroja, keďže sú tieto riziká riadené iným spôsobom. Pre viac informácií vid' Konsolidovanú účtovnú závierku. Finančné toky a parametre likvidity sleduje v pravidelných intervaloch. Vnútrošnú 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.

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 2019/2020 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 25% podiel v spoločnosti Melida, a.s. Na základe nájmovej 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 nájmovej zmluve ako vedľajší účastník, ktorý poskytuje za Melidu a.s. zabezpečenie vo forme ručenia za záväzky Melida a.s. z nájmovej 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 nábřeží 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 2020 a konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2020.

### 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 nábřeží 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 2020 hospodársky výsledok podľa Individuálnej účtovnej závierky vo výške -17.934 tis. EUR. Predstavenstvo navrhuje presunúť zrealizovanú stratu nasledovne:

1. Celá suma 17.934 tis. EUR bude zaúčtovaná na účet straty z minulých rokov a následne započítaná oproti účtu Nerozdelaný 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](http://www.tmr.sk/akcionarsky-klub.html).

### Výhody akcionárskeho klubu

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

### Vývoj ceny akcií TMR na BSSE



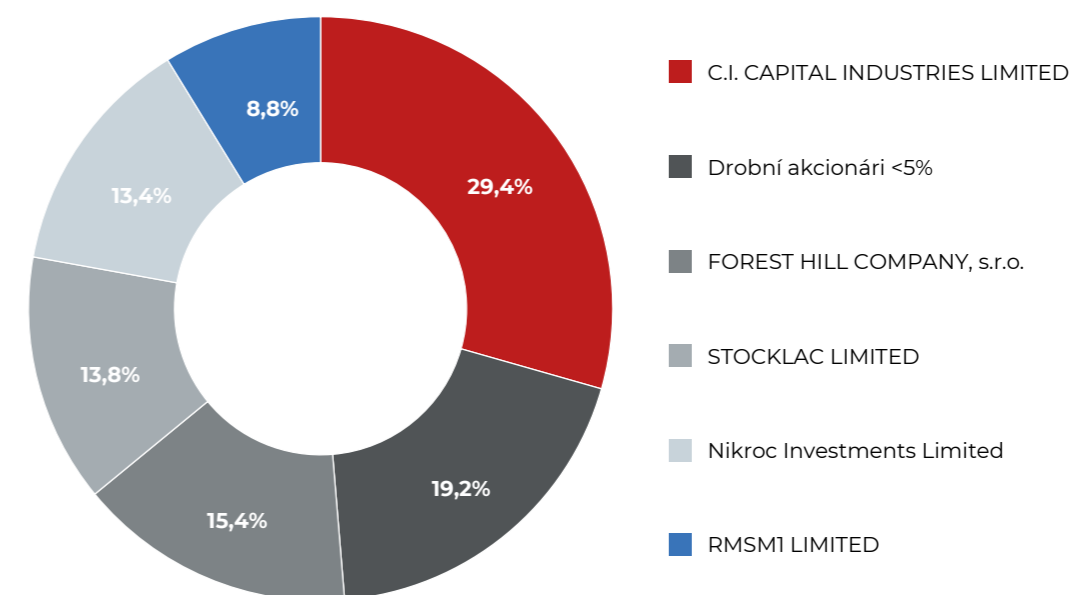
Zatváracia cena	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31.10.2020	36,00	151,00	995,00
31.10.2019	35,80	155,00	1000,00

\* 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 31.10.2020:

### Akcionárska štruktúra k 31.10.2020



Názov spoločnosti / meno	počet CP	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva %
		v tis. eur	%	
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 973 197	13 812	29,4%	29,4%
Drobni akcionari <5%	1 292 414	9 047	19,2%	19,2%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216	15,4%	15,4%
STOCKLAC LIMITED	924 731	6 473	13,8%	13,8%
Nikroc Investments Limited	897 771	6 284	13,4%	13,4%
RMSMI 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 1.11.2019 do 31.10.2020

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>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Tržby	6	110 641	126 392
Ostatné prevádzkové výnosy	7	556	1 200
<b>Výnosy celkom</b>		<b>111 197</b>	<b>127 592</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-20 128	-26 300
Nakupované služby	9	-24 357	-30 931
Osobné náklady	10	-31 076	-35 045
Ostatné prevádzkové náklady	11	-1 325	-1 313
Zisk z predaja majetku	15	775	638
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	18	-	1 050
Tvorba a rozpustenie opravných položiek	20,22,24	51	-195
<b>Zisk / (strata) pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>35 137</b>	<b>35 496</b>
Odpisy a amortizácia	15,17	-21 455	-20 131
Odpisy aktív s právom na užívanie	16	-5 559	-
Zisk z výhodnej kúpy (gain on bargain purchase)	5	6 280	1 223
Opravná položka k dlhodobému majetku	15,17	-7 016	-3 865
<b>Zisk / (strata) pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>7 387</b>	<b>12 723</b>
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	12	1 023	1 173
Úrokové náklady	12	-20 443	-16 791
Zisk / (strata) z finančných operácií, netto	13	-10 310	1 189
Podiel zisku alebo (straty) z investícií do spoločných a pridružených podnikov účtovaných metódou vlastného imania	5	-643	-8
<b>Zisk / (strata) pred zdanením</b>		<b>-22 986</b>	<b>-1 714</b>
Daň z príjmu	14	2 473	-574
<b>Zisk / (strata)</b>		<b>-20 513</b>	<b>-2 288</b>
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		-20 208	-2 286
- nekontrolný podiel		-305	-2
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>			
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty) v nasledujúcich obdobiach (po zdanení):</i>			
Čistý zisk / (strata) zo zabezpečenia peňažných tokov	14	1 558	-1 108
Rezerva z prepočtu cudzích mien	33	742	-49
<b>Celkový komplexný výsledok</b>		<b>-18 213</b>	<b>-3 445</b>

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

		-18 213	-3 445
<b>Celkový komplexný výsledok</b>			
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		-17 903	-3 443
- nekontrolný podiel		-310	-2
<b>Zisk / (strata) pripadajúca na akciu (v eur)</b>	27	<b>-3,013</b>	<b>-0,341</b>
<b>Počet akcií</b>		<b>6 707 198</b>	<b>6 707 198</b>

\*EBITDA predstavuje zisk z pravidelne opakujúcich sa aktivít Skupiny pred zdanením, úrokmi, amortizáciou a odpismi upravený o ostatné výnosy a náklady, ktoré sú uvedené pod EBITDA, najmä zisk / (strata) z finančných operácií predstavujúca kurzové zisky / (straty). Takto upravený ukazovateľ EBITDA manažment Skupiny používa pre riadenie výkonnosti Skupiny, ako aj jednotlivých CGU (Cash Generating Units).

Poznámky uvedené na stranách 7 až 82 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

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

## Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
<b>Majetok</b>			
Goodwill a nehmotný majetok	17	35 627	14 435
Pozemky, budovy a zariadenie	15	391 384	412 995
Aktíva s právom na užívanie	16	69 310	-
Investície v nehnuteľnostiach	18	9 428	8 329
Investície do spoločných a pridružených podnikov	5	13 865	2 101
Úvery poskytnuté	21	892	1 019
Ostatné pohľadávky	23	7 977	3 798
Odložená daňová pohľadávka	19	1 205	2 878
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>529 688</b>	<b>445 555</b>
Zásoby	20	8 591	8 208
Pohľadávky z obchodného styku	22	4 798	5 459
Úvery poskytnuté	21	2 064	27 794
Ostatné pohľadávky	23	1 323	24 523
Finančné investície	25	40	4 660
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	7 161	12 073
Ostatný majetok	24	8 262	5 586
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>32 239</b>	<b>88 303</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>561 927</b>	<b>533 858</b>
<b>Vlastné imanie</b>	27		
Základné imanie		46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk / (strata) za obdobie		-20 208	-2 286
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		34 912	35 640
Rezerva z precenenia mien		80	-667
<b>Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti</b>		<b>92 164</b>	<b>110 067</b>
Nekontrolný podiel		-278	106
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>91 886</b>	<b>110 173</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	28	32 817	70 867
Závazky z lízingu	29	53 686	-
Závazky z obchodného styku	30	2 685	1 127
Rezervy	33	20	24
Ostatné dlhodobé záväzky	32	18 343	17 741
Vydané dlhopisy	34	142 724	254 919
Odložený daňový záväzok	19	27 062	27 980
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>277 337</b>	<b>372 658</b>
Úvery a pôžičky	28	45 250	15 196
Závazky z lízingu	29	9 002	-
Závazky z obchodného styku	30	6 985	8 052
Rezervy	33	942	570
Vydané dlhopisy	34	116 249	6 368
Daňové záväzky	14	-	860
Ostatné krátkodobé záväzky	32	14 276	19 981
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>192 704</b>	<b>51 027</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>470 041</b>	<b>423 685</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>561 927</b>	<b>533 858</b>

Poznámky uvedené na stranách 7 až 82 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia mien	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2019</b>	46 950	30 430	6 612	-924	-667	27 666	110 067	106	110 173
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	409	-	-	-409	-	-	-
Zisk / (strata) za obdobie	-	-	-	-	-	-20 208	-20 208	-305	-20 513
<b>Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení</b> - položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	1 558	-	-	1 558	-	1 558
Zabezpečovacie deriváty ("cash flow hedge")	-	-	-	-	747	-	747	-5	742
Rezerva z precenenia mien	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	409	1 558	747	-20 617	-17 903	-310	-18 213
<b>Transakcie s vlastníckmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-	-	-74	-74
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kúpa nekontrolného podielu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie s vlastníckmi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-74	-74
<b>Zostatok k 31. októbru 2020</b>	46 950	30 430	7 021	634	80	7 049	92 164	-278	91 886

## Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia mien	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
<b>Zostatok k 30. októbru 2018</b>	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
<b>Zostatok k 1. novembru 2018 po zohľadnení IFRS 9</b>	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
<b>Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení</b> - položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	-1 108	-	-	-1 108	-	-1 108
Zabezpečovacie deriváty ("cash flow hedge")	-	-	-	-	-49	-	-49	-	-49
Rezerva z precenenia mien	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	760	-1 108	-49	-3 046	-3 443	-2	-3 445
<b>Transakcie s vlastníckmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kúpa nekontrolného podielu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie s vlastníckmi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2019</b>	46 950	30 430	6 612	-924	-667	27 666	110 067	106	110 173

Poznámky uvedené na stranách 7 až 82 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk		<b>-20 513</b>	<b>-2 288</b>
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15	-775	-638
Odpisy a amortizácia	15	21 702	20 131
Odpisy aktív s právom na užívanie	16	5 312	-
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	22	-51	195
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)	25	10 310	-1 734
Zníženie hodnoty majetku	15	7 016	3 865
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	18	-	-1 050
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	19 420	15 618
Zisk z výhodnej kúpy	5	-6 280	-1 223
Podiel zisku alebo (straty) z investícií do spoločných a pridružených podnikov účtovaných metódou vlastného imania	5	643	-8
Zmena stavu rezerv	33	350	102
Daň z príjmu	14	-2 473	574
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku	22,23	-1 437	1 475
Zmena v zásobách	20	-328	90
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch	30, 32	-7 858	-6 869
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		<b>25 038</b>	<b>28 240</b>
Zaplatená daň z príjmu		-1 898	-577
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		<b>23 140</b>	<b>27 663</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-15 858	-31 229
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15	3 018	638
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky		-2 621	-2 101
Čistý peňažný príjem z nákupu dcérskych spoločností	5	272	23
Úvery poskytnuté	21	-550	-15 301
Splátky poskytnutých úverov	21	5 976	12 697
Prijaté úroky	12	197	79
Peňažné toky použité v investičnej činnosti		<b>-9 566</b>	<b>-35 194</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Splátky záväzkov z finančného lízingu	29	-7 102	-2 732
Prijatý finančný lízing	29	-	1 898
Splátky prijatých úverov a pôžičiek	28	-9 056	-43 674
Nové prijaté úvery a pôžičky	28	13 156	2 817
Vydané dlhopisy, netto	34	-	88 119
Nákup vlastných dlhopisov		-	-65 000
Zaplatené úroky	12	-15 484	-16 346
Vyplatené dividendy	27	-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		<b>-18 486</b>	<b>-34 918</b>

## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov (pokračovanie)

Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-4 912	-42 449
Vplyv opravných položiek k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom		-	-3
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	12 073	54 525
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	26	<b>7 161</b>	<b>12 073</b>

Poznámky uvedené na stranách 7 až 82 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.	Aktíva s právom na užívanie .....
17.	Goodwill a nehmotný majetok .....
18.	Investície v nehnuteľnostiach.....
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.	Záväzky z lízingu .....
30.	Záväzky z obchodného styku .....
31.	Účtovanie o zabezpečení .....
32.	Ostatné záväzky.....
33.	Rezervy .....
34.	Vydané dlhopisy.....
35.	Údaje o reálnej hodnote.....
36.	Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít.....
37.	Informácie o riadení rizika .....
38.	Spriaznené osoby.....
39.	Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka .....
40.	Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu.....
41.	Podmienený majetok a podmienené záväzky .....
42.	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 finančného 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 17. decembra 2013 Spoločnosť emitovala prvú emisiu dlhopisov TMR I v celkovej nominálnej hodnote 70 000 tis. eur, splatné v roku 2018. Dňa 5. februára 2014 Spoločnosť emitovala druhú emisiu dlhopisov TMR II v celkovej nominálnej hodnote 110 000 tis. eur, splatné v roku 2021. 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. Pozri bod 34 – Vydané dlhopisy.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti je popísaná v bode 27 - Vlastné imanie.

Konsolidovaná účtovná zvierka Spoločnosti za obdobie končiacie 31. októbra 2020 obsahuje účtovnú zvierku Materskej spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrnne nazývané “Skupina”) a podiely Skupiny v spoločných a pridružených podnikoch.

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.

V októbri 2019 sa Skupina stala priamym akcionárom (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA a.s. a následne v decembri 2019 kúpila dodatočný 15,5% podiel (celkovo má Skupina 25% podiel). Spoločnosť MELIDA a.s. prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. Skupina získala počas účtovného obdobia obchodné podiely v slovenskej spoločnosti, I. Tatranská, akciová spoločnosť, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách, realizuje pohostinskú činnosť a prevádzkuje lyžiarsku školu.

Priemerný počet zamestnancov Skupiny a informácie ohľadom využívania služieb personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov sú popísané v bode 10 - Osobné náklady.

Orgány Skupiny sú:

**Predstavenstvo:**

Ing. Igor Rattaj, predseda (od 30.4.2020)  
 Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (do 29.4.2020)  
 Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (do 28.4.2020 )  
 Ing. Andrej Devečka, člen (do 28.4.2020)  
 Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)  
 Čeněk Jílek, člen (od 29.4.2020)

**Dozorná rada:**

Ing. Bohuš Hlavatý (od 30.4.2020)  
 Ing. Igor Rattaj (do 29.4.2020)  
 Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)  
 Roman Kudláček (od 21.4.2012)  
 Ing. Andrej Devečka (od 29.4.2020)  
 Ing. Ján Štetka (do 30.4.2020)  
 Ing. Peter Kubeňa (do 31.3.2020)  
 Miroslav Roth (od 30.6.2012)  
 Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)  
 Adam Tomis (od 12.4.2014)  
 PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (do 24.4.2020)

**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 2019 až 31. októbra 2020.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 26. februára 2021.

**(b) Východiská pre zostavenie**

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

Konsolidovaná účtovná zvierka Skupiny bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti (pre viac detailov pozri aj bod 39 - Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka).

Manažment Skupiny očakáva, že Skupina má dostatočné prostriedky na pokračovanie v činnosti najmenej počas ďalších 12 mesiacov a že zostavenie účtovnej zvierky za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti je primerané.

Hlavné aktivity Skupiny boli v súvislosti so šírením koronavírusu a vyhlásením globálnej pandémie značne ovplyvnené. Opatrenia prijaté vládami v krajinách, v ktorých Skupina pôsobí (t.j. Slovenská republika, Česká republika, Poľská republika a Rakúska republika) v boji proti šíreniu nákazy, predovšetkým obmedzenia týkajúce sa medzinárodnej a vnútroštátnej prepravy, zákaz spoločenských, voľnočasových a športových podujatí, mali za dôsledok uzatvorenie horských stredísk, vodných parkov a iných prevádzok Skupiny na území Slovenska od polovice marca do konca apríla 2020. Horské strediská v Rakúsku boli z dôvodu vládných opatrení uzatvorené od polovice marca do konca mája. Prevádzky v Česku boli uzatvorené od polovice marca do konca apríla v horských strediskách a do polovice júna v golfových rezortoch (od polovice apríla bolo prevádzkované golfových rezortov, mimo gastro a hotely, možné v obmedzenom režime). Prevádzky v Poľsku boli uzatvorené od polovice marca do konca apríla v horských strediskách a do začiatku júna v zábavnom parku.

Počas tohto obdobia Skupina negenerovala tržby. Od mája sa opätovne spustila prevádzka lanových dráh a hotelov a od júna sa otvorili tiež vodné parky na Slovensku a lyžiarske strediská v Rakúsku. V horských strediskách v Česku bola letná sezóna zahájená od začiatku mája a golfové rezorty začali znovu fungovať v obmedzenom režime od polovice apríla, hotely a gastro boli otvorené bez obmedzení od polovice júna. V Poľsku sa opätovne spustila prevádzka lanových dráh od mája a prevádzka zábavného parku od júna 2020.

Skupina prevádzkovala svoje aktivity za dodržiavania sprísnených hygienických nariadení. Skupina v jednotlivých krajinách prevádzkovala strediská pokiaľ jej to pandemická situácia umožňovala a strediská Skupiny fungovali na základe opatrení jednotlivých vlád. V Poľsku a Čechách boli lanové dráhy otvorené iba pre peších návštevníkov. Vzhľadom na zhoršenie epidemiologickej situácie na území Slovenskej republiky sa v polovici októbra rozhodlo o zatvorení vodných parkov.

Tieto fakty negatívne ovplyvnili hospodársky výsledok Skupiny, ktorá za rok končiaci 31. októbra 2020 vykázala stratu vo výške 20 513 tis. eur. Čisté obežné aktíva Spoločnosti k 31.októbru 2020 predstavovali sumu – 160 465 tis. eur. Vo februári 2021 boli vyplatené dlhopisy z emisie TMR II v hodnote 110 mil. eur. Na ich výplatu boli čiastočne použité prostriedky z emisie dlhopisov TMR V, ktoré Skupina emitovala počas februára 2021 v celkovej hodnote maximálne do sumy 150 mil. eur, úrokovou sadzbou 6% p.a. a splatnosťou v roku 2026. Dňa 2. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 5 mil. eur, dňa 4. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 90 mil. eur a dňa 5. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 15 mil. eur. Skupina vo februári 2021 načerpala prevádzkový úver od J&T Banky v hodnote 20 mil. eur.

V súvislosti s pandemiou Európska komisia schválila schému dočasného rámca štátnej pomoci na podporu zamestnanosti, ktorá umožňuje čerpať rôzne druhy kompenzácií podnikom, ktoré boli najviac zasiahnuté následkami pandémie koronavírusu. Skupina v rámci tejto pomoci za rok končiaci 31.októbra 2020 čerpala prostriedky vo forme mzdových

dotácií pre zamestnancov v celkovej hodnote 2 476 tis. eur, dotácie na nájom v celkovej hodnote 105 tis. eur a dotácie na stratu tržieb v celkovej hodnote 160 tis. eur. Od 1. novembra 2020 do dátumu schválenia účtovnej zvierky Skupina čerpala prostriedky vo forme mzdových dotácií pre zamestnancov vo výške 2 076 tis. eur, dotácie na stratu tržieb vo výške 756 tisíc a dotácie na nájom vo výške 2 tis. eur.

Dňa 5. decembra 2020 Skupina zahájila lyžiarsku sezónu na Slovensku, ktorá trvala do 31. decembra 2020, kedy vláda Slovenskej republiky rozhodla o zatvorení všetkých lyžiarskych stredísk vrátane hotelov a gastro prevádzok. Tento stav trvá stále až do vydania konsolidovanej účtovnej zvierky. V Rakúsku boli horské strediská otvorené len počas obdobia vianočných sviatkov z dôvodu pandemických opatrení a manažérskeho rozhodnutia. V Česku bolo horské stredisko pre lyžiarov otvorené počas vianočných sviatkov (26.12.). Následne bolo stredisko uzavreté a počas januára 2021 bolo v prevádzke v obmedzenom režime pre peších návštevníkov. Od konca januára je lyžiarske stredisko v Česku zatvorené z dôvodu pandemických opatrení. Golfové rezorty fungovali v obmedzenom režime do polovice decembra 2020. Následne došlo k zatvoreniu prevádzok (hotely a gastro), segment golf funguje naďalej len v obmedzenom režime. Horské stredisko v Poľsku zahájilo lyžiarsku sezónu dňa 18. decembra 2020, ktorá z dôvodu pandemických opatrení trvala do 27. decembra 2020. Následne bolo stredisko zatvorené a k jeho znovuo tvoreniu došlo dňa 12. februára 2021.

V dôsledku pokračujúcej nepriaznivej pandemickej situácie predstavenstvo Skupiny pristúpilo k radikálnemu šetreniu nákladov, čo malo za následok ohlásenie hromadného prepúšťania zamestnancov, ktoré Materská Spoločnosť úradom ohlásila dňa 25. januára 2021.

Vzhľadom na súčasnú situáciu existuje neistota spojená s vývojom pandemickej situácie na území krajín, v ktorých Skupina pôsobí a vládami prijatých protiepidemiologických opatrení, ktoré majú dopad na prevádzkovanie hlavných aktivít Skupiny. Manažment Skupiny si preto namodeloval viacero scenárov vývoja likvidity na obdobie 12 mesiacov od dátumu účtovnej zvierky. Predpoklady použité v modeloch sú založené na odhadoch potenciálnych dopadov COVID-19 obmedzení a tiež sú v nich zahrnuté kroky, ktoré manažment podnikol na zmiernenie dopadov pandémie počas tohto obdobia. Základný scenár zahŕňa vplyv odkladu splátok úverov, redukcie kapitálových výdavkov a počítá so znovuo tvorením prevádzok v apríli 2021. Na základe tohto scenára sa predpokladá dostatočný priestor vzťahujúci sa k finančným prostriedkom, ktoré má Skupina k dispozícii. Scenáre tiež počítajú s ešte pesimistickejšim variantom uvoľňovania obmedzení, ktoré by povolili znovuo tvorenie prevádzok až od mája 2021. Aj v tomto prípade by Skupina mala mať k dispozícii dostatočné finančné prostriedky na zabezpečenie jej fungovania a v prípade potreby by využila prostriedky z emisie dlhopisu TMR V.

Manažment Skupiny zhodnotil dopady COVID-19 na fungovanie Skupiny a dospel k záveru, že neexistuje významná neistota ohľadne nepretržitého pokračovania Skupiny v činnosti (going concern).

Ako je uvedené v bode 28 - Úvery a pôžičky, Materská Spoločnosť nespĺnila finančné a iné podmienky vzťahujúce sa k niektorým úverom, avšak po konci roka dostala potvrdenie z banky, že počas nasledujúcich 12 mesiacov nebude požadovať predčasné splatenie daných úverov („covenant waiver“). Banka Materskej Spoločnosti udelila súhlas s neuplatnením sankcie za porušenie kovenantov až do 31. októbra 2021. Keďže potvrdenie z banky sa uskutočnilo po 31. októbri 2020, sú tieto úvery k súvahovému dňu klasifikované ako krátkodobé. 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

Použité účtovné zásady sú konzistentné s účtovnými zásadami použitými v individuálnej účtovnej zvierke zostavenej k 31. októbru 2020.

V priebehu účtovného obdobia začínajúceho 1. novembra 2019 Skupina aplikovala nasledujúce nové a novelizované štandardy IFRS a interpretácie IFRIC. Prijatie týchto štandardov a interpretácií nemalo žiadny vplyv na účtovnú zvierku Skupiny, okrem dopadu IFRS 16 popísaného nižšie.

- IFRS 16 Lízingy
- Zmena a doplnenie IFRS 9 – Negatívna kompenzácia
- Zmena a doplnenie IAS 19 – Zmena, obmedzenie alebo vyrovanie plánu
- Zmena a doplnenie IAS 28 – Dlhodobé podiely v pridružených a spoločných podnikoch
- IFRIC interpretácia 23 Neistota ohľadom spracovania splatnej dane
- Ročný cyklus vylepšení IFRS štandardov 2015-2017

### (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.

K 31. októbru 2020 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:

- Dodatky k IAS 1 „Prezentácia účtovnej zvierky“ a IAS 8 „Účtovné politiky, zmeny v účtovných odhadoch a chyby“
- Dodatky k Odvolávkam na Konceptný rámec IFRS
- Dodatky k IFRS 9 „Finančné nástroje“, IAS 39 „Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie“ a IFRS 7 „Finančné nástroje: zverejnenia“
- IFRS 17 „Poistné zmluvy“
- Dodatky k IFRS 17 „Poistné zmluvy“ a IFRS 4 "Poistné zmluvy"
- Dodatky k IFRS 3 "Podnikové kombinácie"
- Dodatky k IFRS 10 „Konsolidovaná účtovná zvierka“ a IAS 28 „Investície do pridružených spoločností a spoločných podnikov“
- Dodatky k IFRS 16 – Covid 19 úľavy súvisiace s nájmom
- Ročný cyklus vylepšení IFRS štandardov 2018-2020
- Dodatky k IAS 16 Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia
- Dodatky k IAS 37 Rezervy, podmienené záväzky a podmienené aktíva

Skupina predpokladá, že vydanie nových no ešte neúčinných medzinárodných štandardov nebude mať významný vplyv na účtovnú zvierku.

### (e) Uplatnenie nových štandardov a interpretácií – IFRS 16 Lízingy

IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 Lízingy a súvisiace interpretácie (IFRIC 4, SIC 27). Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. IFRS 16 zavádza jeden spoločný model vykazovania lízingov u nájomcu, keď všetky prenajaté aktíva ako i záväzky vyplývajúce z nájmov s dobou trvania dlhšou ako 12 mesiacov budú vykázané na súvahe bez ohľadu na to, či ide o operatívny alebo finančný lízing. Nájomcovia budú o všetkých lízingoch účtovať podľa nového jednotného modelu, popísaného v bode 2(g) - Lízingy - IFRS 16 Lízingy pre obdobie končiacie 31. októbra 2020.

Účtovanie u prenajímateľov zostane takmer bez zmeny. Skupina si zvolila tzv. modifikovanú retrospektívnu aplikáciu štandardu s vykázáním kumulatívneho efektu prvotnej aplikácie štandardu k dátumu jeho účinnosti v súlade s prechodnými ustanoveniami štandardu IFRS 16. Pri použití modifikovanej retrospektívnej metódy aplikácie IFRS 16 sa operatívne lízingy vykázu ako právo na používanie aj lízingový záväzok k dátumu prvotnej aplikácie v súčasnej hodnote budúcich lízingových splátok, upravených o preddavky a časové rozlíšenie, ktoré sa k dátumu prvotnej aplikácie nachádzali na súvahe. V prípade finančných lízingov sa tieto neprepočítavajú na novú hodnotu, ale existujúce aktíva sú reklasifikované na aktíva s právom na užívanie, lízingový záväzok zostáva z nezmenenej výške.

Pri prvom uplatnení štandardu IFRS 16 Skupina použila praktické zjednodušenia:

- Skupina uplatnila jednu diskontnú sadzbu na portfólio lízingov s dostatočne podobnými vlastnosťami;
- Skupina sa spoliehala na svoje posúdenie, či sú lízingy nevýhodné uplatnením štandardu IAS 37 Rezervy, podmienené záväzky a podmienené aktíva, bezprostredne pred dátumom prvotného uplatnenia, ako na alternatívu k vykonaniu preskúmania zníženia hodnoty. Skupina nevidovala žiadne rezervy pre nevýhodné lízingy vykázanú vo výkaze o finančnej situácii bezprostredne pred dátumom prvotného uplatnenia;
- Skupina vyňala počiatočné priame výdavky z ocenenia aktíva s právom na užívanie k dátumu prvotného uplatnenia;
- Skupina použila spätný pohľad, napríklad pri určovaní doby lízingu, ak zmluva obsahovala opcie na predĺženie alebo ukončenie lízingu.

Platby spojené s krátkodobými prenájmi a prenájmi majetku s nízkou hodnotou sa vykazujú rovnomerne počas doby lízingu ako náklad vo výkaze komplexného výsledku. Za krátkodobý prenájom Skupina považuje prenájom s dobou prenájmu kratšou ako 12 mesiacov. Majetok s nízkou hodnotou predstavuje majetok, ktorého hodnota v čase keď je nový, nepresahuje 1 000 eur.

Dodatočné uverejnenia v zmysle tohto štandardu sú uvedené v poznámke 2(f) - Lízingy - IFRS 16 Lízingy - vplyv uplatnenia.

#### (f) Lízingy – IFRS 16 Lízingy - vplyv uplatnenia

Dopad IFRS 16 vyplýva z účtovania o lízingovom záväzku a práve na užívanie majetku k lízingovým zmluvám, ktoré boli klasifikované ako operatívny lízing pod IAS 17.

Nasledujúca tabuľka sumarizuje vplyv nového štandardu IFRS 16 na výkaz finančnej pozície Spoločnosti k 1. novembru 2019, kedy uvedený štandard Skupinou prvýkrát aplikovaný:

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>31.10.2019 pôvodné zverejnenie</b>	<b>IFRS 16 prvé uplatnenie</b>	<b>Stav k 1.11.2019 po zohľadnení IFRS 16</b>
<b>Majetok</b>				
Goodwill a nehmotný majetok	17	14 435	-6 083	8 352
Pozemky, budovy a zariadenie	15	412 995	-13 851	399 144
Aktíva s právom na užívanie	16	-	60 185	60 185
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>427 430</b>	<b>40 251</b>	<b>467 681</b>
Ostatný majetok	24	5 586	47	5 633
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>5 586</b>	<b>47</b>	<b>5 633</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>433 016</b>	<b>40 298</b>	<b>473 314</b>
<b>Záväzky</b>				
Úvery a pôžičky	28	70 867	-8 185	62 682
Záväzky z lízingu	29	-	45 514	45 514
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>70 867</b>	<b>37 329</b>	<b>108 196</b>
Úvery a pôžičky	28	15 196	-4 417	10 779
Záväzky z lízingu	29	-	7 386	7 386
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>15 196</b>	<b>2 969</b>	<b>18 165</b>
<b>Záväzky celkom</b>		<b>86 063</b>	<b>40 298</b>	<b>126 361</b>

K 1. novembru 2019 Skupina reklasifikovala majetok súvisiaci s finančným lízingom v hodnote 13 851 tis. eur a nehmotný majetok súvisiaci s právom na používanie pozemkov získaný pri akvizíciách v hodnote 6 083 tis. eur na aktíva s právom na užívanie. Skupina vykázala nárast na majetku predstavujúci právo na užívanie v súvislosti s prvým uplatnením IFRS 16 v hodnote 40 298 tis. eur (pozri bod 16). Následné odúčtovanie aktív s právom na užívanie z dôvodu reklasifikácie sublízingu ako finančného sublízingu malo za následok pokles na aktívach s právom na užívanie o 47 tis. eur a súčasný nárast na ostatnom majetku v rovnakej hodnote (pozri bod 24).

K 1. novembru 2019 Skupina reklasifikovala časť úverov a pôžičiek súvisiacich s finančným lízingom na záväzky z lízingu v hodnote 12 602 tis. eur a zároveň vykázala nárast záväzkov z lízingu v hodnote 40 298 tis. v súvislosti s prvým uplatnením IFRS 16 (pozri bod 29).

#### (g) Lízingy – IFRS 16 Lízingy pre obdobie končiacie 31. októbra 2020

Skupina pri vzniku zmluvy posudzuje, či zmluva je, alebo obsahuje leasing. To znamená, či zo zmluvy vyplýva právo na kontrolu používania identifikovaného majetku po určité obdobie výmenou za protiplnenie.

#### Skupina ako nájomca

Skupina uplatňuje jednotný prístup k vykazovaniu a oceňovaniu pre všetky lízingy, s výnimkou krátkodobých a lízingov drobného majetku. Skupina vykazuje lízingové záväzky na uskutočnenie lízingových splátok a aktíva z práva na užívanie predstavujúce právo na použitie podkladových aktív.

##### *i. Aktíva s právom na užívanie*

Skupina vykazuje aktíva s právom na použitie k dátumu začiatku lízingu (t. j. k dátumu, keď je podkladové aktívum k dispozícii na použitie). Aktíva s právom na použitie sa oceňujú v obstarávacej cene zníženej o oprávky a opravné položky a upravuje sa o prípadné precenenie záväzkov z lízingu. Obstarávacia cena aktíva s právom na užívanie zahŕňa sumu vykázaných lízingových záväzkov, počiatočné vzniknuté priame náklady a lízingové splátky vykonané k dátumu začatia alebo pred ním, znížené o prijaté stimuly. Aktíva s právom na užívanie sa odpisujú rovnomerne počas kratšej z doby lízingu alebo odhadovanej doby životnosti majetku:

• Budovy a pozemky	30 rokov
• Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí	
▪ Umelecké diela	20 rokov
▪ Billboardy a reklamné plochy	10 rokov
▪ Ratraky	8 rokov
▪ Ostatné	5 rokov

Ak sa vlastníctvo prenajatého majetku prevádza na Skupinu na konci lízingového obdobia alebo ak obstarávací cena odráža uplatnenie kúpnej opcie, odpisy sa vypočítajú pomocou odhadovanej doby životnosti majetku. Priemerná vážená prírastková úroková sadzba pôžičky pre lízingy pre obdobie končiacie 31. októbra 2020 predstavuje 4,41%.

Zníženie hodnoty sa týka aj majetku v rámci aktív s právom na užívanie.

Vid' účtovné zásady týkajúce sa zníženia hodnoty nefinančných aktív v bode 2(o) Zníženie hodnoty (impairment).

#### ii. Závazky z nájmu

K dátumu začiatku lízingu Skupina vykazuje lízingové záväzky ocenené v súčasnej hodnote lízingových splátok, ktoré sa majú vykonať počas doby lízingu. Lízingové splátky zahŕňajú fixné splátky (vrátane v podstate fixných splátok) znížené o všetky prijaté stimuly, variabilné splátky lízingu, ktoré závisia od indexu alebo úrokovej sadzby, a sumy, ktorých splatnosť sa očakáva v rámci záruk zostatkovej hodnoty. Lízingové splátky zahŕňajú aj realizačnú cenu kúpnej opcie, pri ktorej je primerane isté, že ju Skupina uplatní, a platby pokút za ukončenie lízingu, ak doba lízingu odráža uplatnenie opcie na ukončenie.

Variabilné lízingové splátky, ktoré nezávisia od indexu alebo sadzby, sa vykazujú ako náklady v období, v ktorom nastane udalosť alebo podmienka, ktorá spôsobí ich platbu.

Skupina neuplatňuje praktickú pomôcku podľa IFRS 16.15. Každá zmluva je preskúmaná, aby sa zistilo, či obsahuje okrem lízingových komponentov aj nelízingové komponenty. Lízingové komponenty sú oddelené od nelízingových komponentov a v súlade s ustanoveniami IFRS 16 sa berú do úvahy iba lízingové komponenty.

Pri výpočte súčasnej hodnoty lízingových splátok Skupina používa svoju prírastkovú úrokovú sadzbu pôžičky nájomcu k dátumu začiatku lízingu, pretože implicitnú úrokovú sadzbu z lízingu nie je možné spoľahlivo určiť. Po dátume začatia sa výška lízingových záväzkov zvyšuje tak, aby odrážala narastanie úrokov, a znižuje sa o uskutočnené lízingové splátky. Okrem toho sa účtovná hodnota záväzkov z lízingu preceňuje, ak došlo k modifikácii lízingu, zmene doby lízingu, zmene lízingových splátok (napr. zmeny budúcich splátok vyplývajúce zo zmeny indexu alebo sadzby použitej na určenie takýchto lízingových splátok) alebo zmeny v posúdení možnosti na nákup podkladového aktíva. Pri precenení lízingového záväzku z dôvodu modifikácie lízingu je suma precenenia zohľadnená vo výške aktíva s právom na užívanie, ktorému o túto hodnotu upraví jeho zostatkovú hodnotu. Aktívum s právom na užívanie sa ďalej odpisuje z tejto upravenej hodnoty.

Závazky Skupiny z lízingu sú zahrnuté v záväzkoch z lízingu (pozri bod 29).

#### iii. Krátkodobé nájmy a nájmy majetku s nízkou hodnotou

Skupina uplatňuje výnimku z vykazovania krátkodobého lízingu na svoje krátkodobé lízingy strojov a zariadení (t. j. tie lízingy, ktoré majú dobu lízingu 12 mesiacov alebo menej od dátumu začiatku a neobsahujú opciu na nákup). Skupina taktiež uplatňuje výnimku z vykazovania majetku s nízkou hodnotou na prenájom položiek s nízkou hodnotou - pod 1 000 eur. Lízingové splátky pri krátkodobých prenájmoch a lízingu majetku s nízkou hodnotou sa vykazujú rovnomerne ako náklad počas doby lízingu

#### Skupina ako prenajímateľ

Lízingy, pri ktorých Skupina neprenáša v podstate všetky riziká a výhody spojené s vlastníctvom aktíva, sa klasifikujú ako operatívny lízing. Prijmy z prenájmu sa účtujú rovnomerne počas doby prenájmu a sú zahrnuté do výnosov vo výkaze ziskov a strát z dôvodu ich prevádzkovej povahy. Počiatočné priame náklady vzniknuté pri rokovaní a dojednaní operatívneho lízingu sa pripočítavajú k účtovnej hodnote prenajatého majetku a vykážu sa počas doby prenájmu na

rovnakom základe ako príjem z prenájmu. Podmienené nájomné sa vykazuje ako výnos v období, v ktorom naň vznikne nárok.

V prípade lízingov, pri ktorých Skupina prenáša v podstate všetky riziká a výhody spojené s vlastníctvom aktíva sa tieto lízingy klasifikujú ako finančný lízing. Prenajímané aktívum je odúčtované a Skupina vykáže finančné aktívum oceňované v amortizovanej hodnote predstavujúcej súčasnú hodnotu lízingových splátok, upravenú tak ako v bode záväzky z nájmu.

V prípade, keď si Skupina prenajíma aktíva s právom na užívanie, ktoré ďalej poskytuje ako prenajímateľ do podnájmu ďalším nájomcom, Skupina vyhodnocuje lízing poskytnutý nájomcovi z pohľadu posúdenia či sa jedná o operatívny alebo finančný podnájom. Jediným odlišným kritériom oproti lízingu vlastného majetku je posudzovanie podnájmu voči právu na užívanie a nie pôvodnému podkladovému aktívu. Po posúdení či sa jedná o finančný alebo operatívny lízing ich následne vykazuje v zmysle účtovných politík pre Skupinu ako prenajímateľa.

#### (h) Lízingy – pre porovnateľné obdobie končiacie 31. októbra 2019

##### Finančný lízing

Zmluvy o prenájme majetku, pri ktorých Skupina znáša podstatnú časť riziká 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 o).

##### 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.

##### (i) 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 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 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 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 rate 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

**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. Skupina 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. Skupina 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. Pre finančné aktíva, pre ktoré nie je použitý zjednodušený prístup – Úvery poskytnuté, sa výrazný nárast kreditného rizika od prvotného vykázania posudzuje individuálne.

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 precenené 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 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, ktorú 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 súčastiach 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 (súčasnnej 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.

#### (j) Východiská pre konsolidáciu

##### i. *Dcérske spoločnosti*

Dcérske spoločnosti sú tie spoločnosti, ktoré sú kontrolované Skupinou. Kontrola existuje vtedy, ak má Skupina právomoc nad investíciou a zároveň je Skupina angažovaná na variabilných výnosoch zo svojho podielu na investícii, alebo má na tieto výnosy právo a je schopná ovplyvniť výšku týchto výnosov z investície využitím svojich právomocí nad investíciou. Konsolidovaná účtovná zvierka zahŕňa podiel Skupiny v iných spoločnostiach na základe práva Skupiny kontrolovať tieto spoločnosti bez ohľadu na to, či v skutočnosti je kontrola uplatňovaná alebo nie. Účtovné zvierky dcérske spoločnosti sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej zvierky odo dňa vzniku kontroly do dňa, keď došlo k zániku kontroly.

##### ii. *Pridružené spoločnosti*

Pridružené spoločnosti sú tie spoločnosti, v ktorých má 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 vykázanych 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 42 - 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. *Akvizičná metóda*

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

Náklady súvisiace s akvizíciou sú zaúčtované priamo do výsledku hospodárenia.

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

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

#### (k) *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 Centrálnnej 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.

#### **Prepočet zahraničnej prevádzky**

Výsledky a finančná pozícia zahraničnej prevádzky sa prepočítavajú do prezentačnej meny tak, aby zahraničnú prevádzku bolo možné zahrnúť do účtovnej zvierky vykazujúcej účtovnej jednotky pri úplnej konsolidácii. Výsledky a finančná pozícia sa prepočítavajú do inej prezentačnej meny, pričom:

- Majetok a záväzky pre každý prezentovaný výkaz o finančnej pozícii (t. j. vrátane porovnateľných údajov) sa prepočíta záverečným kurzom platným ku dňu, ku ktorému bol zostavený tento výkaz o finančnej pozícii.
- Výnosy a náklady pre každý výkaz o komplexnom výsledku (t. j. vrátane porovnateľných informácií) sa prevedú priemerným výmenným kurzom za obdobie.
- Všetky vyplývajúce kurzové rozdiely sa vykážu v ostatných súčiastiach komplexného výsledku.

#### **(l) 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.

#### **(m) 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.

#### **(n) 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.

#### **(o) Zníženie hodnoty (impairment)**

Účtovná hodnota majetku Skupiny iného než zásob (pozri účtovnú zásadu m), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu r), finančných nástrojov (pozri účtovnú zásadu i), a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu v) 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.

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 unit – „CGU“), do ktorej tento majetok patrí.

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 neprevyšila účtovnú hodnotu, ktorá by bola stanovená po zohľadnení odpisov a amortizácie, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.

#### **(p) 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 o). 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. 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.

##### *iii. 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
• Lanovky a vleky a zábavné atrakcie	
▪ Pevné stavby a ostatné objekty	20 – 40 rokov
▪ Technológia a príslušenstvo	4 – 12 rokov
• Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	
▪ Geotermálny vrt	40 rokov
▪ Tobogány	25 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.



**iv. 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.

**(q) 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 vyказuje 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 vykázany v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu o). 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 2 – 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. Skupina používa na svoje oceniteľné práva životnosti 2, 6, 7, 8, 12 a 50 rokov.

**(r) 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 (g) Lízingy – Skupina ako prenajímateľ.

**(s) Štátne dotácie**

Štátne dotácie sa vykazujú, ak existuje primeraná istota, že dotácia bude prijatá a budú splnené všetky súvisiace podmienky.

Ak sa dotácia týka nákladovej položky, systematicky sa vyказuje ako výnos v priebehu obdobia, keď sú súvisiace náklady, ktoré má kompenzovať, účtované do nákladov. Ak sa dotácia týka majetku, vyказuje sa ako výnos v rovnakých sumách počas predpokladanej doby použiteľnosti súvisiaceho majetku.

Keď Skupina dostane dotácie vo forme nepeňažného aktíva, aktívum a dotácia sa zaúčtujú v nominálnych hodnotách a rozpustia sa do zisku alebo straty počas očakávanej doby životnosti aktíva na základe modelu spotreby výhod podkladového aktíva.

**(t) 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.

**(u) 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 (p), časť (iv).

**(v) 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.

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

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

#### (x) 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 z golfových stredísk
- Ostatné tržby

Skupina účtuje o tržbách v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že ekonomické úžitky budú plynúť do 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 do výsledku hospodárenia po poskytnutí služby. Tržby za poskytnuté služby neobsahujú daň z pridanej hodnoty. Sú tiež znížené o zľavy a zrážky (rabaty, bonusy, skontá, dobropisy a pod.).

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

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

#### (y) Dividendy

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

#### (z) 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.

Akékolvek 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.

#### (aa) 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.

#### (bb) Finančné záväzky

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

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

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

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

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

#### (cc) Odhady reálnych hodnôt

Nasledovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 35 – Údaje o reálnej hodnote:

**i. Úvery poskytnuté**

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

**ii. Úvery a pôžičky**

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

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

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

**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.

Prehľad o podnikových kombináciách a alokácii kúpnej ceny za aktuálne a predchádzajúce obdobie je popísaný v bode 5 – Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach.

**(b) 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 2), v oboch prípadoch je ocenenie založené na aktuálnych trhových hodnotách a podmienkach. Trhová hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu, za ktorú by bolo možné majetok v deň ocenenia vymeniť medzi potenciálnym predávajúcim a potenciálnym kupujúcim, a to vo forme transakcie na báze nezávislých strán po primeranom marketingu, v ktorom každá zo zúčastnených strán koná informovane, obozretne a bez prinútenia.

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

Prehľad investícií v nehnuteľnostiach za aktuálne a predchádzajúce obdobie je popísaný v bode 18 – Investície v nehnuteľnostiach.

**(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 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 historických tržbách a EBITDA, očistených o dopady protipandemických opatrení a upravené o očakávaná manažmentu o budúcom vývoji – 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 nominálneho rastu peňažných tokov o infláciu na úrovni 1,6% ročne (2019: 1%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,99% (bez zohľadnenia dane z príjmu) pre rok 2020 a 6,5% (bez zohľadnenia dane z príjmu) pre rok 2019.

V roku 2020 a 2019 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku.

Ak by k 31. októbru 2020 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 10 272 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 7,49%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 15 341 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby. Na to, aby hodnota z použitia dosiahla účtovnú hodnotu CGU Vysoké Tatry, musel by WACC narásť na 9,4%, prípadne EBITDA poklesnúť o 27%.

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.

#### (d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

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

Skupina vykonáva 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, Zábavné parky a Športové služby a obchody.

K 31. októbru 2020 po posúdení vedením Spoločnosti, bol identifikovaný indikátor možného zníženia hodnoty majetku Skupiny v súvislosti so šírením koronavírusu a následným vyhlásením globálnej pandémie, pre viac informácií pozri bod 2(b). Vedenie Skupiny posúdilo, že na väčšine CGU nevzniklo významné riziko zníženia hodnoty majetku z dôvodu historicky dobrej výkonnosti CGU a očakávaného prevádzkovania jednotlivých CGU v čiastočne obmedzenom režime súvisiacom s predpokladanými pandemickými opatreniami vlád v jednotlivých krajinách počas zimnej sezóny. Skupina nepristúpila k plošnému testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty majetku bol vykonaný v CGU,

ktoré boli najviac ovplyvnené opatreniami proti pandémii a historicky nevykazovali požadovanú výkonnosť – poľské stredisko Szczyrk v dcérskej spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. (ďalej len „SON“) a poľské stredisko Legendia v dcérskej spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej len „SWM“). V CGU SON nebolo preukázané zníženie hodnoty majetku a v CGU SWM sa zníženie hodnoty majetku prejavilo v konsolidovaných výkazoch Skupiny účtovaním o znížení hodnoty Pozemkov, budov a zariadení prislúchajúcich CGU SWM. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený aj pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(c).

K 31. októbru 2019 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 lokalitu (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 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 historických tržbách a EBITDA, očistených o dopady protipandemických opatrení a upravené o očakávaná manažmentu o budúcom vývoji – 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 nominálneho rastu peňažných tokov o infláciu na úrovni 2% ročne (2019: 2,2%). 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 7,96% (bez zohľadnenia dane z príjmu) pre rok 2020 a 7,51% (bez zohľadnenia dane z príjmu) pre rok 2019.

Pre lokalitu SWM (CGU) v Poľskej republike test na zníženie hodnoty majetku preukázal potrebu dodatočného zníženia hodnoty majetku, čoho výsledkom bolo zníženie hodnoty majetku o sumu 7 016 tis. eur (2019: 3 865 tis. eur). Celkové zníženie hodnoty majetku pre CGU SWM predstavuje k 31. októbru 2020 sumu 10 881 tis. eur. Návratná hodnota CGU SWM bola Skupinou odhadnutá na 24 642 tis. eur. Návratná hodnota v tomto prípade predstavuje hodnotu z použitia.

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

Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:

Úroveň 1:	kótovaná tržobná 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 tržobná 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.



## Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Sporové služby a												CELKOM				
	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštaurácie zariadenia		obchody		Realitné projekty			Golf		Ostatné	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019		31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	
Goodwill a nehmotný majetok	27 321	6 689	3 418	3 203	4 872	4 525	10	11	3	4	3	3	-	-	-	35 627	
Pozemky, budovy a zariadenie	236 016	240 498	58 369	71 463	70 688	74 059	17 206	16 937	3 242	3 236	2 510	3 082	170	170	3 183	391 384	
Aktíva s právom na užívanie	44 947	-	14 152	-	3 131	-	72	-	1 058	-	-	-	5 950	-	-	69 310	
Investície v nehmotných	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 428	8 329	-	-	-	9 428	
Zásoby	592	399	249	131	815	980	166	131	2 115	3 096	4 525	3 471	130	-	-	8 591	
Pohľadávky z obchodného styku	1 429	2 413	478	558	2 370	1 015	116	627	149	385	180	422	76	39	-	4 798	
Investície do pridružených a spoločných podnikov	11 891	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 974	2 101	-	13 865	
Ostatné pohľadávky	2 857	27 003	6 388	853	-	-	430	-	-	-	-	-	55	35	-	9 300	
Finančné investície	6	4 506	-	1	2	-	-	-	119	-	-	-	-	-	33	40	
Ostatný majetok	2 943	2 293	1 620	363	2 728	2 078	49	-	140	-	-	-	-	70	782	8 262	
Úvery poskytnuté	-	20 150	-	1 198	-	4 524	-	-	-	-	-	-	43	-	2 956	2 956	
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4 127	6 365	1 150	1 299	1 144	2 322	375	920	133	393	-	-	231	774	-	7 161	
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Majetok celkom</b>	<b>332 129</b>	<b>310 316</b>	<b>85 824</b>	<b>79 068</b>	<b>85 749</b>	<b>89 505</b>	<b>17 994</b>	<b>19 056</b>	<b>6 840</b>	<b>7 233</b>	<b>16 646</b>	<b>15 350</b>	<b>8 586</b>	<b>3 189</b>	<b>8 159</b>	<b>10 141</b>	<b>561 927</b>
Úvery a pôžičky dlhodobé	32 817	66 987	-	-	-	3 880	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 817
Zväzky z lízingu	38 623	-	14 207	-	2 965	-	79	-	748	-	-	-	6 066	-	-	-	62 688
Ostatné dlhodobé zväzky	18 289	17 682	54	59	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18 343
Úvery a pôžičky krátkodobé	41 180	14 956	-	-	4 070	240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45 250
Zväzky z obchodného styku	4 124	3 276	643	504	1 243	1 385	723	813	421	396	203	412	170	250	2 143	9 670	
Ostatné krátkodobé zväzky	5 889	9 984	2 219	2 720	3 628	3 900	1 870	2 257	555	1 007	-	-	116	113	-	14 276	
Rezervy	611	246	82	79	116	115	66	66	31	31	30	30	27	27	-	962	
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	258 973	258 973	
Odložení daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 062	27 062	
Daňové zväzky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	860	-	
<b>Zväzky celkom</b>	<b>141 533</b>	<b>113 131</b>	<b>17 205</b>	<b>3 362</b>	<b>12 022</b>	<b>9 520</b>	<b>2 738</b>	<b>3 156</b>	<b>1 755</b>	<b>1 434</b>	<b>233</b>	<b>442</b>	<b>6 379</b>	<b>390</b>	<b>288 178</b>	<b>292 270</b>	<b>470 041</b>

423

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

Skupina v roku 2020 generuje 81% (2019: 84%) svojich tržieb na území Slovenskej republiky, 10% na území Poľskej republiky (2019: 10%), 3% na území Českej republiky (2019: 5%) a 6% v Rakúsku (2019: 1%). Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Hranicu 10%-ného podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Skupiny. Nákladové úroky sú rozdelené podľa manažérskeho kľúča a nie podľa rozdelenia v tabuľke nižšie.

## Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázanych k 31. októbru 2020 predstavuje suma 273 075 tis. eur majetok Skupiny v Slovenskej republike (k 31. októbru 2019: 283 092 tis. eur), 86 576 tis. eur majetok Skupiny v Poľskej republike (k 31. októbru 2019: 98 571 tis. eur), suma 27 366 tis. eur majetok Skupiny v Rakúsku (k 31. októbru 2019: 27 599 tis. eur) a suma 3 969 tis. eur majetok Skupiny v Českej republike (k 31. októbru 2019: 3 733 tis. eur). Celková hodnota odloženého daňového záväzku z daňových spoločností a investícií do pridružených podnikov v Rakúsku predstavuje sumu 4 603 tis. eur (k 31. októbru 2019: 4 776 tis. eur), na Slovensku predstavuje sumu 2 269 tis. eur, v Českej republike 1 185 tis. eur a v Poľsku 179 tis. eur odložená daňová pohľadávka (k 31. októbru 2019: 273 tis. eur odložený daňový záväzok). 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. Načrpané Úvery a pôžičky a Vydané dlhopisy v kategórii Ostatné neboli použité na financovanie konkrétnych projektov.

## 5. Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach

### (a) Dcérske spoločnosti

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných dcérskych spoločností v roku 2020:

v tis. eur	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Navýšenie / (úbytok) peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
<b>Nákup dcérskych spoločností</b>				
1. Tatranská, akciová spoločnosť a dcérske spoločnosti	31.5.2020	25 247	272	100%

Dňa 31. mája 2020 Materská Spoločnosť získala 100% podiel v spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť v hodnote 25 247 tis. eur. Získaná spoločnosť prevádzkuje na Slovensku lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách, realizuje pohostinskú činnosť a prevádzkuje lyžiarsku školu.

Skupina tak získala 74% podiel na spoločnosti Korona Ziemí sp.z o.o. (k 31. októbru 2019: 7,3% podiel - finančná investícia) a 51% podiel na spoločnosti TIKAR d.o.o. (k 31. októbru 2019: 0,4% podiel - finančná investícia), ktoré sú dcérskymi spoločnosťami 1. Tatranská, akciová spoločnosť. Nekomrolné podiely boli vykázané proporčne k hodnote čistých aktív spoločností, ktorých sa týkali. V Korona Ziemí dosiahli čisté aktíva k dátumu akvizície 302 tis. eur, prislúchajúci nekontrolný podiel 26% čistých aktív predstavuje 80 tis. eur. V TIKAR dosiahli čisté aktíva k dátumu akvizície -314 tis. eur, prislúchajúci nekontrolný podiel 49% čistých aktív predstavuje -154 tis. eur. Nekomrolné podiely vyplývajúce z akvizície spolu predstavujú -74 tis. eur.

Celková hodnota získaného majetku za 1. Tatranská, akciová spoločnosť, Korona Ziemí sp. z o.o. a TIKAR d.o.o. (súhrnne nazývané „1. Tatranská a dcérske spoločnosti“) bola k dátumu akvizície prehodnotená na reálnu hodnotu 23 385 tis. eur a celková hodnota záväzkov na 22 000 tis. eur.

Goodwill, ktorý z transakcie vyplynul predstavuje očakávané synergie medzi lyžiarskymi strediskami v rámci CGU Vysoké Tatry, kde skupina rozširuje svoju pôsobnosť. Celý goodwill je alokovaný na CGU Vysoké Tatry.

Skupina identifikovala predtým nevykázané záväzky a aktíva súvisiace s lízingami, ocenené súčasnou hodnotou budúcich splátok lízingov v súlade s účtovnými politikami použitými Skupinou použitými pri prvotnej aplikácii IFRS 16.

Pri pohľadávkach z obchodného styku predstavuje ich účtovná hodnota reálnu hodnotu, okrem jednej pohľadávky v hodnote 3 470 tis. eur, ktorá bola Skupinou vyhodnotená ako nevykázateľná.

Od dátumu akvizície prispela 1. Tatranská a dcérske spoločnosti ku konsolidovaným výnosom sumou 516 tis. eur a k celkovému komplexnému konsolidovanému výsledku stratou vo výške 571 tis. eur. Ak by akvizícia bola vykonaná k začiatku prezentovaného obdobia, výnosy 1. Tatranskej a jej dcérskych spoločností by ku konsolidovaným výnosom prispievali sumou 2 042 tis. eur a k celkovému konsolidovanému komplexnému výsledku stratou vo výške 1 583 tis. eur.

Prírastky v dôsledku obstarania podnikov v roku 2020 týkajúcich sa 1. Tatranská, akciová spoločnosť a jej dcérskych spoločností mali nasledujúci efekt na majetok a záväzky Skupiny (informácie týkajúce sa akvizície aktív sú popísané v bode 3 (a)):

v tis. eur	1. Tatranská, akciová spoločnosť a dcérske spoločnosti
Nehmotný majetok	3 123
Pozemky, budovy a zariadenie	14 991
Investície v nehnuteľnostiach	1 098
Odložená daňová pohľadávka	686
Zásoby	55
Pohľadávky z obchodného styku	1 884
Úvery poskytnuté	170
Ostatné pohľadávky	1
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	272
Ostatný majetok	1 105
Odložený daňový záväzok	-2 954
Úvery a pôžičky	-17 764
Záväzky z obchodného styku	-164
Rezervy	-18
Ostatné krátkodobé záväzky	-1 100
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 385</b>
Nekomrolné podiely	74
Reálna hodnota finančných investícií pred akvizíciou	-120
Prevedené plnenie	-25 247
<b>Goodwill</b>	<b>23 908</b>
Zaplatená protihodnota, vysporiadaná v peniazoch - bezhotovostná transakcia	-
Obstaraná hotovosť	272
<b>Čistý peňažný príjem / (výdavok)</b>	<b>272</b>

Prevedené plnenie vo výške 25 247 tis eur predstavuje zápočet finančných aktív (pohľadávok a poskytnutých záloh, kde sa reálna hodnota rovná účtovnej hodnote) s predošlými vlastníckmi spoločnosti 1. Tatranská. V rámci transakcie nevzniklo žiadne podmienené plnenie a nebolo poskytnuté žiadne peňažné plnenie.

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

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Navýšenie / (úbytok) peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
<b>Nákup dcérskych spoločností</b>				
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 Tatry 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.

Najvýznamnejšie predpoklady pre určenie hodnoty skupiny Mölltaler 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 Mölltaler, 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 Mölltaler, 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.

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>	<b>Mölltaler Skupina</b>
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
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)</b>	<b>1 259</b>
<b>Obstaraný podiel (100% podiel)</b>	<b>1 259</b>
Náklady na obstaranie	-36
<b>Zisk z výhodnej kúpy</b>	<b>-1 223</b>
Zaplatená protihodnota, vysporiadaná v peniazoch	-36
Obstaraná hotovosť	59
<b>Čistý peňažný príjem / (výdavok)</b>	<b>23</b>

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:

<i>v tis. eur</i>	<b>Mölltaler Skupina</b>
Budovy, pozemky a zariadenie	13 326
Ostatné záväzky voči predchádzajúcim vlastníkom	-11 189
<b>Celkom</b>	<b>2 137</b>



**(b) Pridružené spoločnosti a spoločné podniky**

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad podielov obstaraných pridružených spoločností v roku 2020 (Skupina nerealizovala žiadne transakcie týkajúce sa pridružených podnikov v období od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019.):

<i>v tis. eur</i>	<b>Majetkový podiel v %</b>	<b>Hodnota obstaraného podielu</b>
MELIDA, a.s. (pridružená spoločnosť)	25%	13 398
<b>Celkom</b>		<b>13 398</b>

Dňa 15. decembra 2019 Skupina podpísala zmluvu o prevode cenných papierov, na základe ktorej kúpila dodatočný 15,5% podiel v spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerův Mlýn v Českej republike. Obstarávaciu cenu spoločnosti MELIDA a.s. vo výške 7 118 tis. eur tvorila reálna hodnota podielu vlastneného k 31. októbru 2019, navýšená o dodatočnú kúpnu cenu vo výške 2 027 tis. eur. Ocenenie podielu 9,5% vlastneného k 31. októbru 2019 v hodnote 4 498 tis. eur, ktorý bol navýšený o dodatočné kapitálové vklady 593 tis. eur, spolu 5 091 tis. eur Skupina vyhodnotila ako spoľahlivý odhad reálnej hodnoty vlastneného 9,5% podielu k 15. decembru 2019.

K 31. októbru 2020 podiel v spoločnosti MELIDA a.s. sa vyказuje ako investícia do pridružených podnikov oceňovaná metódou vlastného imania.

K 31. októbru 2019 Skupina evidovala finančnú investíciu 9,5% podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 4 498 tis. eur. Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2019 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 predpokladal nárast o 3%, od roku 2022 do roku 2023 sa predpokladal 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 2019, predstavujúca požadovanú mieru návratnosti vlastného kapitálu bola vo výške 7,80%.

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..

Viac informácií o celkovej výške finančných investícií je v bode 25 – Finančné investície.

Celková hodnota čistého identifikovateľného majetku a záväzkov za MELIDA a.s. bola k dátumu získania 25% vlastničského podielu prehodnotená na reálnu hodnotu 53 591 tis. eur.

Reálne hodnoty majetku a záväzkov za MELIDA a.s.:

<i>v tis. eur</i>	<b>MELIDA, a.s.</b>
Majetok celkom	69 899
Záväzky z obchodného styku	-16 308
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)</b>	<b>53 591</b>
<b>Obstaraný podiel (25% podiel)</b>	<b>13 398</b>
Náklady na obstaranie a hodnota pred tým vlastnených podielov	-7 118
<b>Zisk z výhodnej kúpy</b>	<b>-6 280</b>

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené vybrané finančné údaje za MELIDA a.s. (pridružená spoločnosť) spolu s účtovnou hodnotou podielu Skupiny na tomto podniku:

<i>v tis. eur</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Čistý zisk / (strata) za rok	-2 552	-
Majetok	66 007	-
Záväzky	-18 392	-
<b>Vlastné imanie</b>	<b>47 615</b>	-
<i>v tis. eur</i>		
Podiel na vlastnom imaní k 1.novembru/ v čase obstarania	13 398	-
Podiel na zisku / (strate)	-638	-
Dividendy prijaté počas roka	-	-
Kurzový rozdiel	-856	-
<b>Podiel na vlastnom imaní k 31. októbru 2020/ 31. októbru 2019</b>	<b>11 904</b>	-

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad podielov obstaraných spoločných podnikov v roku 2019 (Skupina nerealizovala žiadne transakcie týkajúce sa spoločných podnikov v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020.):

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

Dňa 31. decembra 2018 spoločnosť Tatry 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.

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

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

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>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Čistý zisk / (strata) za rok	-10	-16
Majetok	4 153	4 373
Záväzky	-231	-155
Vlastné imanie	<b>3 922</b>	<b>4 218</b>
<i>v tis. eur</i>		
Podiel na vlastnom imaní k 1.novembru/ v čase obstarania	2 101	2 109
Podiel na zisku / (strate)	-5	-8
Dividendy prijaté počas roka	-	-
Kurzový rozdiel	-135	
<b>Podiel na vlastnom imaní k 31. októbru 2020/ 31. októbru 2019</b>	<b>1 961</b>	<b>2 101</b>

## 6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Horské strediská	46 211	50 857
Hotely	26 522	28 797
Reštauračné zariadenia	16 529	18 281
Zábavné parky	7 918	11 230
Realitné projekty	6 405	9 223
Športové služby a obchody	6 415	7 328
Golf	641	676
<b>Celkom</b>	<b>110 641</b>	<b>126 392</b>

## 7. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Zmluvné pokuty	-	24
Náhrady od poisťovne	72	74
Ostatné prevádzkové výnosy	484	1 102
	<b>556</b>	<b>1 200</b>

## 8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-7 092	-8 151
Predané chalety	-4 296	-7 225
Tovar	-3 704	-4 919
Pohonné hmoty	-751	-1 188
Materiál na opravu a údržbu	-806	-822
Materiál a tovar – ostatné	-3 479	-3 995
<b>Celkom</b>	<b>-20 128</b>	<b>-26 300</b>

## 9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Spotreba energií	-6 882	-6 333
Náklady na reklamu	-2 616	-3 385
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-2 133	-6 408
Ostatné správne náklady	-2 159	-2 471
Náklady na komunikáciu	-1 470	-1 622
Náklady na opravu a údržbu	-2 291	-2 140
Náklady na právne poradenstvo	-1 315	-1 212
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-443	-471
Doprava, ubytovanie, cestovné	-328	-345
Náklady na školenia	-107	-228
Ostatné nakupované služby	-4 878	-6 316
Štátna pomoc/ dotácia na nájomné	105	-
Štátna pomoc / dotácia na ostatné náklady	160	-
<b>Celkom</b>	<b>-24 357</b>	<b>-30 931</b>

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2019 až 31. októbra 2020 predstavovali 159 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2019: 159 tis. eur). Rovnako tak Skupina za obdobie končiace 31. októbra 2020 využívala služby auditorskej spoločnosti KPMG Audit 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 2019 do 31. októbra 2020 predstavovali sumu 40 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2019: 40 tis. eur).

## 10. Osobné náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Mzdové náklady	-20 565	-20 248
Náklady na personálny lízing	-4 314	-4 356
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-7 460	-7 997
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-1 195	-2 424
Ostatné sociálne náklady	-18	-20
Štátna pomoc/ dotácia na mzdové náklady	2 476	-
<b>Celkom</b>	<b>-31 076</b>	<b>-35 045</b>

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 bol 1 332, z toho manažment 16 (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol 1 456 z toho manažment 28). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 bolo formou prenájmu využitých v priemere 307 zamestnancov (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: 376 zamestnancov).

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad odmien vedenia Skupiny za obdobie od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020:

<i>v tis. eur</i>	Základné odmeny/pevná zložka odmeny	Mimoriadne odmeny/pohyblivá zložka odmeny	Celkom
Odmien vedenia			
Predstavenstvo	154	338	492
Dozorná rada	53	-	53
Top manažment	300	350	650
Výbor pre audit	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>507</b>	<b>688</b>	<b>1 195</b>

Členom vrcholového manažmentu, ktorý v zmysle organizačnej štruktúry Skupiny účinnej od 1. novembra 2019 pozostáva z pracovných pozícií CEO, CFO, COO a CCO, určuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti.

Za rok končiaci 31. októbrom 2020 boli členom vrcholového manažmentu vyplatené základné odmeny v celkovej výške 300 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: 589 tis. eur). Členom predstavenstva Spoločnosti je vyplácaná pevná zložka celkovej odmeny, ktorej výška je dohodnutá v zmluvách o výkone funkcie v súlade s Pravidlami odmeňovania orgánov verejnej akciovej spoločnosti prijatými a schválenými valným zhromaždením dňa 29. apríla 2020. Za rok končiaci 31. októbrom 2020 boli členom predstavenstva vyplatené pevné zložky celkovej odmeny v celkovej výške 154 tis. eur. Pohyblivá zložka celkovej odmeny sa vypláca členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania orgánov verejnej akciovej spoločnosti. Výšky pohyblivej zložky celkovej odmeny pre členov predstavenstva, ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania orgánov verejnej akciovej spoločnosti, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Za rok končiaci 31. októbrom 2020 bola členom predstavenstva priznaná pohyblivá zložka celkovej odmeny vo výške určenej podľa bodu 2.3.1 Pravidiel odmeňovania orgánov verejnej akciovej spoločnosti z dôvodu splnenia ukazovateľa EBITDA, t.j. v celkovej výške 958 tis. eur. Dňa 26. februára 2021 sa členovia predstavenstva vzdali nároku na časť priznanej pohyblivej zložky odmeny v celkovej výške 658 tis. eur. Zostatok priznanej pohyblivej zložky odmeny celkovo vo výške 300 tis. eur bude členom predstavenstva vyplatený v súlade s Pravidlami odmeňovania orgánov verejnej akciovej spoločnosti. Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 350 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: 1 267 tis. eur). Celková výška mimoriadnych odmien, vrátane pohyblivej zložky odmeny v hodnote 688 tis. eur obsahuje aj rezervu na mimoriadne odmeny, pohyblivú zložku celkovej odmeny a príslušné odvody členov predstavenstva za obdobie od 1. novembra 2019

do 31. októbra 2020 v hodnote 338 tis. eur. Medziročný pokles nastal najmä z dôvodu, že členovia predstavenstva sa vzdali práva na vyplatenie časti priznanej pohyblivej zložky odmeny.

Členom dozornej rady je vyplácaná pevná zložka celkovej odmeny, ktorej výška je dohodnutá v zmluvách o výkone funkcie v súlade s Pravidlami odmeňovania orgánov verejnej akciovej spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2020 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 53 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: 43 tis. eur).

#### 11. Ostatné prevádzkové náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-482	-449
Náklady na poplatky a provízie	-507	-577
Manká a škody	-246	-217
Ostatné prevádzkové náklady	-90	-70
<b>Celkom</b>	<b>-1 325</b>	<b>-1 313</b>

#### 12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	1 023	1 173
Úrokové náklady	-20 443	-16 791
<b>Celkom</b>	<b>-19 420</b>	<b>-15 618</b>

Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery za obdobie od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 vo výške 1 023 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 vo výške 1 173 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Tabuľka nižšie predstavuje skladbu úrokových nákladov:

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Náklady na úvery a pôžičky	-3 909	-5 742
Úrokové náklady z vydaných dlhopisov	-14 668	-10 742
Úrokové náklady z lízingu	-2 385	-571
Výnosy spojené so zabezpečovacími derivátovými operáciami SWAP	519	587
<b>Úrokové náklady celkom</b>	<b>-20 443</b>	<b>-16 468</b>

Pre informácie ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 34 – Vydané dlhopisy.

Skupina v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 kapitalizovala do majetku úrokové náklady vo výške 464 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 Skupina kapitalizovala úrokové náklady vo výške 1 155 tis. eur).

Úroková miera použitá pre kapitalizáciu úrokových nákladov v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 predstavovala 6,20% (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 predstavovala 7,09%).

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

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Náklady na správu finančných nástrojov	-302	-745
Zisk/ (strata) z predaja finančných nástrojov	-2	-
Ostatné, netto	-10 006	1 934
<b>Celkom</b>	<b>-10 310</b>	<b>1 189</b>

Skupina v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 vykázala stratu z finančných nástrojov vo výške 10 310 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 zisk vo výške 1 189 tis. eur). Strata z finančných nástrojov v aktuálnom období bola primárne spôsobená oslabením kurzu poľského zlotého, čo malo za následok precenenie pôžičiek prijatých v eurách v poľských spoločnostiach.

#### 14. Daň z príjmu a odložená daň

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, Skupina použila pre rok 2020 sadzbu 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. Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Chorvátskej republike Skupina použila sadzbu 12%. Jednotlivé daňové sadzby použité pre výpočet odložených daní z dočasných rozdielov sa v žiadnej z krajín, kde Skupina pôsobí, nezmenili oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu.

#### Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku:

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-257	-1 277
Zrážková daň z úrokov	-3	-4
	<b>-260</b>	<b>-1 281</b>
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	2 733	707
Zmena v daňovej sadzbe	-	-
<b>Celková daň z príjmov</b>	<b>2 473</b>	<b>-574</b>

## Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020		1.11.2018 - 31.10.2019	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		-22 986		-1 714
Daňová sadzba	21%	-4 827	21%	-360
Daňovo neuznané náklady	-12%	2 735	-26%	451
Nezdaňované výnosy	2%	-435	17%	-284
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	3	0%	4
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	0%	-103	3%	-47
Nezaúčtovaná odložená daňová pohľadávka	-2%	491	-56%	967
Vplyv daňovej sadzby v Poľsku, Českej republike, Rakúsku a Chorvátsku	1%	-339	9%	-158
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	0%	-
<b>Celkom</b>	<b>11%</b>	<b>-2 475</b>	<b>-33%</b>	<b>574</b>

## Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020			1.11.2018 - 31.10.2019		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty) v nasledujúcich obdobiach (po zdanení):</i>						
Čistý zisk / (strata) zo zabezpečenia peňažných tokov	1 972	414	1 558	-1 403	-295	-1 108
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<b>1 972</b>	<b>414</b>	<b>1 558</b>	<b>-1 403</b>	<b>-295</b>	<b>-1 108</b>

## Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2020 a 2019

2020

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2019	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2020
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-27 661	1 505	-	-795	-2 116	-29 067
Investície do nehnuteľností	-946	-30	-	-	-161	-1 137
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	90	-27	-	1	-	64
Zabezpečovacie deriváty („cash flow hedge“)	295	-	-415	-	-	-120
Rezervy a záväzky	2 693	-163	-	-29	9	2 510
Lízingy (IFRS 16)	-	-79	-	-	-	-79
Daňové straty	427	1 096	-	15	-	1 538
Ostatné dočasné rozdiely	-	431	-	3	-	434
<b>Celkom, netto</b>	<b>-25 102</b>	<b>2 733</b>	<b>-415</b>	<b>-805</b>	<b>-2 268</b>	<b>-25 857</b>

2019

<i>v tis. eur</i>	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	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom, netto</b>	<b>-21 437</b>	<b>707</b>	<b>340</b>	<b>64</b>	<b>-4 776</b>	<b>-25 102</b>

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

## 15. Pozemky, budovy a zariadenia

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2018	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	11 172	7 618	-18 790	-
Kurzový rozdiel	1 443	279	230	1 952
<b>Zostatok k 31.10.2019</b>	<b>348 248</b>	<b>161 304</b>	<b>30 584</b>	<b>540 136</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	348 248	161 304	30 584	540 136
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019 (pozri bod 16)	-10 497	-5 271	-	-15 768
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>337 751</b>	<b>156 033</b>	<b>30 584</b>	<b>524 368</b>
Prírastky	3 485	2 398	9 047	14 930
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	6 316	8 276	258	14 850
Úbytky	-2 635	-2 957	-182	-5 774
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-134	-134
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	13 291	5 215	-18 506	-
Kurzový rozdiel	-7 181	-1 149	-1 138	-9 468
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>351 027</b>	<b>167 816</b>	<b>19 929</b>	<b>538 772</b>

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
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
<b>Zostatok k 31.10.2019</b>	<b>-64 550</b>	<b>-62 592</b>	<b>-</b>	<b>-127 142</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	-64 550	-62 592	-	-127 142
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019 (pozri bod 16)	826	1 091	-	1 917
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>-63 724</b>	<b>-61 501</b>	<b>-</b>	<b>-125 225</b>
Odpis bežného účtovného obdobia	-10 642	-10 234	-	-20 876
Úbytky	1 055	2 570	-	3 625
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-6 232	-784	-	-7 016
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	1 337	766	-	2 103
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>-78 206</b>	<b>-69 183</b>	<b>-</b>	<b>-147 388</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2018	<b>255 630</b>	<b>83 608</b>	<b>26 040</b>	<b>365 277</b>
k 31.10.2019	<b>283 698</b>	<b>98 713</b>	<b>30 584</b>	<b>412 995</b>
k 1.11.2019 - upravená	<b>274 027</b>	<b>94 533</b>	<b>30 584</b>	<b>399 144</b>
k 31.10.2020	<b>272 821</b>	<b>98 634</b>	<b>19 929</b>	<b>391 384</b>

Skupina v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 realizovala investície vo výške 14 930 tis. eur. Z celkovej hodnoty investovala Skupina sumu 6 577 tis. eur na Slovensku. Skupina investovala 2 675 tis. eur do vybudovania nádrže Zadné vody, zrealizovala investíciu do prestavby hotela Srdiečko v hodnote 437 tis. eur, investovala 569 tis. eur do vybudovania komplexu Centrum Jasná a realizovala aj ďalšie menšie investície.

V Poľskej republike investovala Skupina v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 sumu 6 573 tis. eur, z toho v stredisku Szczyrk Skupina investovala do doplnenia nových sedačiek a skvalitnenia zázemia v segmente lanové dráhy sumu 510 tis. eur, do posilnenia zasnežovania sumu 389 tis. eur, do terénnych úprav a rozšírenia zjazdoviek sumu 219 tis. eur a Skupina realizovala aj ďalšie menšie investície v tomto stredisku.

V stredisku Legendia v Chorzowe Skupina investovala v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 sumu viac ako 800 tis. eur najmä do atrakcie Rapid River, ktorá bola v mesiaci jún 2020 spustená do prevádzky.

V Českej republike v stredisku Ještěd Skupina investovala sumu 475 tis. eur do zmeny územného plánu pre investičnú akciu "Nová Skalka", ktorá pozostáva zo zjazdovky, zasnežovania a ďalšieho rozvoja. V rámci golfového segmentu v

strediskách Ostravice a Kaskáda Skupina investovala sumu 129 tis. eur do viacerých drobných investičných akcií, ktoré majú za následok zlepšenie golfového prostredia, ako aj komfortu v gastro prevádzkach a ubytovacích zariadeniach.

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

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 Srdiečko 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 vlek 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.

#### *Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný*

K 31. októbru 2020 a 2019 Skupina neevidovala žiadny nevyužitý majetok. K 31. októbru 2020 Skupina používala plne odpísaný majetok v obstarávacej hodnote 22 909 tis. eur (2019: 21 557 tis. eur).

#### *Strata zo zníženia hodnoty*

Za obdobia končiace 31. októbra 2020 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 7 016 tis. eur (31. októbra 2019: 3 865 tis. eur), z toho hodnota 6 232 tis. eur (31. októbra 2019: 3 653 tis. eur) sa vzťahovala k pozemkom a budovám, hodnota 784 tis. eur (31. októbra 2019: 193 tis. eur) k samostatným hnuteľným veciam a súborom hnuteľných vecí a hodnota 0 tis. eur (31. októbra 2019: 19 tis. eur) k softvéru (informácie týkajúce sa testovania zníženia hodnoty majetku sú popísané v bode 3 (d)).

#### *Poistenie majetku*

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Živelná pohroma a vandalizmus	622 917	564 190
Všeobecné strojové riziká	46 907	34 219
Zodpovednosť za škodu	30 910	36 853

#### *Zábezpeka*

K 31. októbru 2020 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 301 646 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 281 395 tis. eur).

#### *Aktivované finančné náklady*

K 31. októbru 2020 Skupina aktivovala do majetku úroky z úverov vo výške 464 tis. eur (k 31. októbru 2019: Skupina aktivovala do majetku úroky z úverov vo výške 1 155 tis. eur).

## **16. Aktíva s právom na užívanie**

Pohyby účtovných hodnôt dlhodobého hmotného majetku obstaraného formou lízingu boli nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí</b>	<b>Celkom</b>
<i>Obstarávacia cena</i>			
Počiatkový stav k 1.11.2019	17 893	5 271	23 164
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019	38 088	2 210	40 298
Odúčtovanie aktív s právom na užívanie z dôvodu klasifikácie sublízingu ako finančného	-	-47	-47
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>55 981</b>	<b>7 434</b>	<b>63 415</b>
Prírastky	15 653	1 665	17 318
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	252	-	252
Úbytky	-209	-140	-349
Modifikácie	-1 502	-79	-1 581
Kurzový rozdiel	-1 344	-11	-1 355
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>68 831</b>	<b>8 869</b>	<b>77 700</b>
<i>Oprávky</i>			
Počiatkový stav k 1.11.2019	-2 139	-1 091	-3 230
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>-2 139</b>	<b>-1 091</b>	<b>-3 230</b>
Odpis bežného účtovného obdobia	-3 640	-1 919	-5 559
Úbytky	209	140	349
Kurzový rozdiel	48	2	50
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>-5 522</b>	<b>-2 868</b>	<b>-8 390</b>
<i>Účtovná hodnota</i>			
Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený	<b>53 842</b>	<b>6 343</b>	<b>60 185</b>
Zostatok k 31.10.2020	<b>63 309</b>	<b>6 001</b>	<b>69 310</b>

Počiatkové stavy k 1. novembru 2019 predstavujú reklasifikovaný majetok súvisiaci s finančným lízingom na aktíva s právom na užívanie, pozri významne účtovné zásady bod 2(f) Lízingu – IFRS 16 Lízingu - vplyv uplatnenia.

## 17. Goodwill a nehmotný majetok

<i>v tis. eur</i>	Goodwill	Oceniťelné práva	Nájomné zmluvy	Softvér	Obstaraný nehmotný majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>						
Počiatkový stav k 1.11.2018	8 508	3 881	7 396	2 804	647	23 236
Prírastky	-	-	-	426	595	1 021
Úbytky	-	-1	-	-5	-2	-8
Presuny	-	-	-	550	-550	-
Kurzový rozdiel	-4	15	-	10	-	21
<b>Zostatok k 31.10.2019</b>	<b>8 504</b>	<b>3 895</b>	<b>7 396</b>	<b>3 785</b>	<b>690</b>	<b>24 270</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	8 504	3 895	7 396	3 785	690	24 270
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019 (pozri bod 16)	-	-	-7 396	-	-	-7 396
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>8 504</b>	<b>3 895</b>	<b>-</b>	<b>3 785</b>	<b>690</b>	<b>16 874</b>
Prírastky	-	-	-	397	531	928
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	23 908	3 123	-	-	-	27 031
Úbytky	-	-186	-	-549	-94	-829
Presuny	-	25	-	395	-420	-
Kurzový rozdiel	-89	-47	-	-38	-	-174
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>32 323</b>	<b>6 810</b>	<b>-</b>	<b>3 990</b>	<b>707</b>	<b>43 830</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>						
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
Presuny	-	-	-	-19	-	-19
Kurzový rozdiel	-4	-9	-	-2	-	-15
<b>Zostatok k 31.10.2019</b>	<b>-4 478</b>	<b>-1 141</b>	<b>-1 313</b>	<b>-2 903</b>	<b>-</b>	<b>-9 835</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	-4 478	-1 141	-1 313	-2 903	-	-9 835
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019 (pozri bod 16)	-	-	1 313	-	-	1 313
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>-4 478</b>	<b>-1 141</b>	<b>-</b>	<b>-2 903</b>	<b>-</b>	<b>-8 522</b>
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-128	-	-451	-	-579
Úbytky	-	186	-	548	-	734
Kurzový rozdiel	88	44	-	32	-	164
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>-4 390</b>	<b>-1 039</b>	<b>-</b>	<b>-2 774</b>	<b>-</b>	<b>-8 203</b>
<b>Zostatková hodnota</b>						
k 1.11.2018	4 034	2 820	6 336	278	647	14 115
k 31.10.2019	4 026	2 754	6 083	882	690	14 435
k 1.11.2019 - upravená	4 026	2 754	-	882	690	8 352
k 31.10.2020	27 933	5 771	-	1 216	707	35 627

Oceniťelné práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.

## 18. Investície v nehnuteľnostiach

<i>v tis. eur</i>	31.10.2020	31.10.2019
<b>Obstarávacia cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2019 / 1.11.2018	8 329	7 279
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	1 099	-
Precenenie na reálnu hodnotu	-	1 050
<b>Zostatok k 31.10.2020 / 31.10.2019</b>	<b>9 428</b>	<b>8 329</b>

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2020 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2019: 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 2019: 5 622 tis. eur). Prírastky v dôsledku akvizície podnikov predstavujú Chata Solisko a Vila Zámček v Tatranskej Lomnici.

Hodnota prenajímaných nehnuteľností bola určená odhadom manažmentu. Odhad reálnej hodnoty manažmentom je založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov plynúcich z momentálne uzavretých nájomných zmlúv po zohľadnení nenávratných nákladov vo výške 4-10% v každom z objektov pri očakávanej výnosnosti 5-9%, s predpokladom nepretržitého pokračovania pri momentálnych cenách alebo na základe trhových cien nájomov vo výške 10-16 eur za m2. Zmluvný nájom, ani iné predpoklady sa počas prezentovaného ani porovnateľného obdobia nezmenili.

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. Cena za m2 pre lesné pozemky sa pohybuje v rozmedzí 0,60 eur – 1,10 eur, cena za pozemky so zastavanými plochami a nadvoriami v rozmedzí od 60 eur do 110 eur za m2. Ceny za m2 pre jednotlivé typy pozemkov sa počas prezentovaného ani porovnateľného obdobia nezmenili.

K 31. októbru 2020 vedenie Spoločnosti prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a dospelo k záveru, že sa významne nezmenili predpoklady, ktoré by viedli k zmene hodnoty týchto investícií.

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. Na ocenenie boli použité znalecké posudky a dostupné kúpno-predajné transakcie.

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 983 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2020 (k 31. októbru 2019: 833 tis. eur).

V období 1. novembra 2019 až 31. októbra 2020 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 211 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 63 tis. eur. 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.

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2020 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 756 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 2 850 tis. eur).



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

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

v tis. eur	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	4 374	2 036	-33 441	-29 697	-29 067	-27 661
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-1 137	-946	-1 137	-946
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	5 544	107	-5 480	-17	64	90
Zabezpečovacie deriváty („cash flow hedge“)	-	295	-120	-	-120	295
Rezervy a záväzky	3 998	4 034	-1 488	-1 341	2 510	2 693
Lízingy (IFRS 16)	-	-	-79	-	-79	-
Daňové straty	1 538	427	-	-	1 538	427
Ostatné dočasné rozdiely	434	-	-	-	434	-
Započítavanie	-14 683	-4 021	14 683	4 021	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 205</b>	<b>2 878</b>	<b>-27 062</b>	<b>-27 980</b>	<b>-25 857</b>	<b>-25 102</b>

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

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Daňové straty	-32 718	-40 425
<b>Celkom</b>	<b>-32 718</b>	<b>-40 425</b>

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

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	2 021	2 022	po 2022
Daňové straty	-2 548	-2 245	-35 343

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 prípade, že daňová strata účtovnej jednotky nepresiahla 5 000 000 pln, môže si účtovná jednotka počas nasledujúcich 5 po sebe idúcich rokov uplatniť až do 100% tejto straty. V Českej republike je maximálna lehota na umorenie vzniknutej daňovej straty 5 bezprostredne nasledujúcich zdaňovacích období po období, kedy prišlo k jej vzniku. V Rakúsku nie je legislatívou časovo ohraničené použitie vzniknutých daňových strát. V Chorvátskej republike je maximálna lehota na umorenie vzniknutej daňovej straty 5 bezprostredne nasledujúcich zdaňovacích období po období, kedy prišlo k jej vzniku.

**20. Zásoby**

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Tovar	2 387	3 190
Materiál	1 679	1 547
Majetok určený na predaj	4 525	3 471
<b>Celkom</b>	<b>8 591</b>	<b>8 208</b>

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné fáza IV. (vo výške 1 981 tis. eur) a Apartmány Horec vo výške 2 543 tis. eur), ktorých výstavbu Materská Spoločnosť realizovala, resp. stále realizuje a následne plánuje predať tretím stranám. Výnos z predaja chaletov a apartmánov bude vykázaný v roku 2021, prípadne neskôr. Ide spolu o celkový počet 15 apartmánov fázy IV. Chalety Otupné.

K 31. októbru 2020 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 8 591 tis. eur (k 31. októbru 2019: 8 208 tis. eur).

**21. Úvery poskytnuté**

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Krátkodobé	2 108	27 985
Dlhodobé	892	1 019
<b>Celkom</b>	<b>3 000</b>	<b>29 004</b>
Opravná položka k poskytnutým úverom	-44	-191
<b>Celkom</b>	<b>2 956</b>	<b>28 813</b>

K 31. októbru 2020 v zmysle pravidiel IFRS 9 bola hodnota opravnej položky k poskytnutým krátkodobým úverom v hodnote 44 tis. eur (k 31. októbru 2019: 191 tis. eur).

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad krátkodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na krátkodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2020 predstavoval 5,86% (k 31. októbru 2019: 6,02%).

<i>v tis. eur</i>		<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
<b>Dlžník</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Výška úveru</b>	<b>Výška úveru</b>
Thalia s.r.o.	5% p.a.	947	904
SON Partner	7% p.a.	904	953
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	121	601
1. Tatranská, akciová spoločnosť	7% p.a.	-	13 975
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 Ziem	7% p.a.	-	1 184
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	500
FBS Group s.r.o.	7% p.a.	-	493
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	-	437
VICINITY INVESTMENT Ltd.	-	-	380
GALAXO a.s.	5% p.a.	-	195
majiteľ Penziónu Energetik (Mgr. Lubica Skusilová)	5% p.a.	-	85
Ostatné	5% p.a.	136	41
<b>Celkom</b>		<b>2 108</b>	<b>27 985</b>

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad dlhodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na dlhodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2020 predstavoval 0,39% (k 31. októbru 2019: 0,63%).

<i>v tis. eur</i>		<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
<b>Dlžník</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Výška úveru</b>	<b>Výška úveru</b>
Melida, a.s.	-	804	859
OSTRAVICE HOTEL a.s.	4% p.a.	88	20
Ostatné	4% p.a.	-	140
<b>Celkom dlhodobé poskytnuté úvery</b>		<b>892</b>	<b>1 019</b>

## 22. Pohľadávky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Pohľadávky z obchodného styku	4 975	5 630
Opravné položky k pohľadávkam	-177	-171
<b>Celkom</b>	<b>4 798</b>	<b>5 459</b>
<i>Krátkodobé</i>	4 798	5 459
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>4 798</b>	<b>5 459</b>

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2020 sú vo výške 4 798 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové pohľadávky. Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2019 sú vo výške 5 459 tis. eur a tvorili bežné prevádzkové pohľadávky.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>			<b>31.10.2019</b>		
	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>
v lehote splatnosti	3 179	-	3 179	4 047	-	4 047
po lehote splatnosti do 30 dní	232	-	232	417	-	417
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	764	-21	743	127	-29	98
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	367	-9	358	648	-10	638
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	433	-147	286	391	-132	259
<b>Celkom</b>	<b>4 975</b>	<b>-177</b>	<b>4 798</b>	<b>5 630</b>	<b>-171</b>	<b>5 459</b>

K 31. októbru 2020 Skupina vytvorila v zmysle pravidiel IFRS 9 opravnú položku k pohľadávkam z obchodného styku vo výške 17 tis. eur (31. októbru 2019: 15 tis. eur). Zvyšná hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

K 31. októbru 2020 a 31. októbru 2019 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Stav k 1.11.2019 / 1.11.2018	171	57
Tvorba opravnej položky	67	134
Použitie	-55	-16
Rozpustenie opravnej položky	-6	-4
<b>Stav k 31.10.2020 / 31.10.2019</b>	<b>177</b>	<b>171</b>

K 31. októbru 2020 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 4 798 tis. eur (k 31. októbru 2019: 5 459 tis. eur).

**23. Ostatné pohľadávky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Poskytnuté zálohy	9 300	28 321
<b>Celkom</b>	<b>9 300</b>	<b>28 321</b>
<i>Krátkodobé</i>	1 323	24 523
<i>Dlhodobé</i>	7 977	3 798
<b>Celkom</b>	<b>9 300</b>	<b>28 321</b>

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia najmä s budúcimi akvizíciami vo výške 6 388 tis. eur (k 31. októbru 2019: 22 214 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 2 765 tis. eur. (k 31. októbru 2019: 6 054 tis. eur).

Materská 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.

Medziročné zníženie celkového stavu poskytnutých záloh súvisí s nadobudnutím 100% akcií spoločnosti I.Tatranská, akciová spoločnosť, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách, realizuje pohostinskú činnosť a prevádzkuje lyžiarsku školu. Skupina nadobudla tieto akcie na základe zmlúv o prevode akcií, ktoré boli podpísané dňa 29. mája 2020. Pre viac informácií pozri bod 5(a) - Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach, Dcérske spoločnosti.

**24. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 852	1 703
Ostatné daňové pohľadávky	1 999	1 319
Ostatný majetok	4 366	2 598
Pohľadávky z finančného sublingu	64	-
Opravná položka	-19	-34
<b>Celkom</b>	<b>8 262</b>	<b>5 586</b>
<i>Krátkodobé</i>	8 262	5 586
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>8 262</b>	<b>5 586</b>

Spoločnosť na základe zmluvy o postúpení a započítaní pohľadávok eviduje k 31. októbru 2020 pohľadávku voči spoločnosti Penzión Energetik s.r.o. vo výške 2 328 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 328 tis. eur).

Ostatný majetok vo výške 561 tis. eur (k 31. októbru 2019: 0 tis. eur) predstavuje pohľadávku na dotácie zo štátneho rozpočtu pre dočasnú pomoc udržania zamestnanosti v období situácie spôsobenej nákazou COVID-19 za obdobie október 2020 na Slovensku. Pre viac informácií ohľadom štátnych dotácií pozri bod 32 - Ostatné záväzky.

K 31. októbru 2020 v zmysle pravidiel IFRS 9 bola opravná položka k ostatnému majetku vo výške 19 tis. eur (k 31. októbru 2019: 34 tis. eur).

**25. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	40	4 660
<b>Celkom</b>	<b>40</b>	<b>4 660</b>

K 31. októbru 2019 Skupina evidovala finančnú investíciu 9,5% podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 4 498 tis. eur, ktorá si prenájíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. Dňa 15. decembra 2019 Skupina podpísala zmluvu o prevode cenných papierov, na základe ktorej kúpila dodatočný 15,5% podiel v spoločnosti MELIDA a.s., čím sa podiely v spoločnosti MELIDA a.s. preklasifikovali na investíciu do pridružených podnikov. Podrobnosti o vykazovaní a histórii k spoločnosti MELIDA, a.s. sú bližšie popísané v bode 5(b) – Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach, Pridružené spoločnosti a spoločné podniky.

Finančné investície ďalej predstavujú investíciu peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb vo výške 33 tis. eur (31. októbru 2019: 33 tis. eur) a investíciu v spoločnosti SON Partner Sp. z o.o. vo výške 0,5 tis. eur (k 31. októbru 2019: 0,5 tis. eur).

K 31. októbru 2019 finančné investície ďalej predstavovali investíciu v spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (7,3% podiel) a investíciu v spoločnosti TIKAR d.o.o. vo výške 1 tis. eur (0,4% podiel). Dňa 31. mája 2020 Spoločnosť získala 100% podiel v spoločnosti I. Tatranská, akciová spoločnosť, čím získala dodatočný 66,2% podiel v spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. a dodatočný 50,6% podiel v spoločnosti TIKAR d.o.o., čím sa podiely v spoločnostiach preklasifikovali na dcérske spoločnosti. Podrobnosti o vykazovaní a histórii k spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. a TIKAR d.o.o. sú bližšie popísané v bode 5(a) - Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach, Dcérske spoločnosti.

Kúpou spoločnosti Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG Skupina nadobudla aj cenné papiere spoločnosti Kärntens Sommerbergbahnen, ktorá v období od 31. októbra 2019 - 31. októbra 2020 prešla do likvidácie (k 31. októbru 2019: 2 tis. eur).

**26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Peniaze v hotovosti	107	170
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	7 056	11 906
Opravná položka	-2	-3
<b>Celkom</b>	<b>7 161</b>	<b>12 073</b>

K 31. októbru 2020 Skupina vytvorila v zmysle pravidiel IFRS 9 opravnú položku k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom vo výške 2 tis. eur.

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

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

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2020 a 31. októbru 2019 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019. Emisia akcií je evidovaná pod označením ISIN-u SK1120010287.

Dňa 29. apríla 2020 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 2018 do 31. októbra 2019 podľa štatutárnej individuálnej účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 4 087 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 409 tis. eur
- Prídel do sociálneho fondu vo výške 20 tis. eur
- Zostatok vo výške 3 658 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 2020	Počet akcií	Vlastnícky podiel v tis. eur	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 973 197	13 813	29,4%	29,4%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216	15,4%	15,4%
STOCKLAC LIMITED	924 731	6 473	13,8%	13,8%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284	13,4%	13,4%
RMSM1 LIMITED	588 166	4 117	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 292 414	9 047	19,2%	19,2%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

31. október 2019	Počet akcií	Vlastnícky podiel v tis. eur	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
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%
Drobní akcionári	1 578 760	11 052	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Zisk / (strata) pripadajúci na akciu

	31.10.2020	31.10.2019
Zisk/ (strata) za obdobie v tis. eur	-20 208	-2 286
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>Zisk / (strata) pripadajúci na akciu v eurách</b>	<b>-3,013</b>	<b>-0,341</b>

#### Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond je vo výške 7 021 tis. eur (k 31. októbru 2019: 6 612 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. Zákonný rezervný fond sa podľa rakúskej legislatívy pre naše spoločnosti, v závislosti od ich veľkosti a druhu, tvoriť nemusí. Jeho tvorba je čisto dobrovoľná a túto povinnosť nestanovujú ani povinnosti v súčasnej platnej spoločenskej zmluve. Podľa chorvátskej legislatívy nie je povinnosť vytvárať rezervný fond. Povinnosť tvorby určuje spoločenská zmluva, pričom spoločnosť je povinná tvoriť rezervný fond iba pri dosiahnutí zisku.

#### Rozdelenie zisku (straty)

Vedenie Skupiny navrhuje za finančný rok končiaci 31. október 2020 nasledovné rozdelenie konsolidovanej straty vo výške 20 513 tis. eur:

- Presun na straty z minulých rokov vo výške 20 513 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 Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A., Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. Korona Ziemi sp.z o.o.a v Poľskej republike, z prevodu účtovnej zvierky TMR Ještěd, a.s. a TMR Finance CR, a.s. a Tatry mountain resorts CR, a.s. v Českej republike a z prevodu účtovnej zvierky TIKAR d.o.o. v Chorvátskej republike na menu euro.

#### Nekontrolné podiely

Nekontrolné podiely predstavujú podiely minoritných akcionárov na dcérskych spoločnostiach:

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A (SON) (3%)	-143	106
Korona Ziemi sp.z o.o. (26%)	74	-
TIKAR d.o.o. (49%)	-209	-
<b>Celkom</b>	<b>-278</b>	<b>106</b>

v tis. eur	SON	Korona Ziemi sp.z o.o.	TIKAR d.o.o.
Majetok	32 690	558	-229
Závazky	-37 440	-202	-198
Goodwill priraditeľný Skupine	-	-72	-1
<b>Čisté aktíva bez goodwillu</b>	<b>-4 750</b>	<b>284</b>	<b>-428</b>
Percento nekontrolujúcich podielov	3%	26%	49%
<b>Účtová hodnota nekontrolujúcich podielov</b>	<b>-143</b>	<b>74</b>	<b>-209</b>
Výnosy	8 425	-3	-
Zisk (strata)	-8 156	-22	-112
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	-	-
Celkový komplexný výsledok hospodárenia	-8 156	-22	-112
Percento nekontrolujúcich podielov	3%	26%	49%
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na nekontrolujúce podiely</b>	<b>-245</b>	<b>-6</b>	<b>-55</b>
<b>Ostatný komplexný výsledok hospodárenia pripadajúci na nekontrolujúce podiely</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 28. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2020	31.10.2019
Prijaté úvery a pôžičky	78 067	73 461
<b>Celkom</b>	<b>78 067</b>	<b>73 461</b>
<i>Krátkodobé</i>	45 250	10 779
<i>Dlhodobé</i>	32 817	62 682
<b>Celkom</b>	<b>78 067</b>	<b>73 461</b>

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2020 <i>v tis. eur</i>
J&T Banka a.s.	12M EURIBOR + 5% p.a.	31.3.2033	36 468
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,657% p.a.	31.12.2028	18 450
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	6 800
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,684% p.a.	31.12.2028	4 500
EUROCOM Investment s.r.o.	4% p.a.	30.4.2021	4 138
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,686% p.a.	30.6.2032	4 070
Poštová banka, a.s. - kontokorent	3M EURIBOR + 3,818% p.a.	31.3.2021	2 931
Kärntner Sparkasse AG - kontokorent	3M EURIBOR + 1,250% p.a.	menej ako 1 rok	709
<b>Celkom</b>			<b>78 067</b>

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
<b>Celkom</b>			<b>73 461</b>

Kontokorentný úver v rakúskej spoločnosti (banke) Hypo Tirol Bank AG bol splatený 30. apríla 2020.

Ostatné prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2019 vo výške 1 184 tis. eur (k 31. októbru 2018: 0 tis. eur) predstavovali 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 2020 predstavoval 4,72% (k 31. októbru 2019: 4,80%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 Skupina zriadila kontokorentný úver v Poštová banka, a.s., navýšila úver z EUROCOM Investment s.r.o. o 2 000 tis. eur. a navýšila úver z J&T Banka a.s. o 3 000 tis. eur. Skupina inak nečerpala žiaden nový úver.

Dňa 7. októbra 2019 podpísala Skupina zmluvu o krátkodobom úvere so spoločnosťou EUROCOM Investment, s.r.o. do výšky 3 000 tis. eur, ktorý bol dňa 1. decembra 2019 na základe dodatku č. 1 k zmluve o úvere navýšený na sumu 4 000 tis. eur. Celková výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 4 138 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 005 tis. eur).

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 4 500 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 18 450 tis. eur.

V máji 2019 Skupina načerpala úver z J&T Banka a.s. vo výške 37 000 tis. eur, ktorý bol v septembri 2020 navýšený na 40 000 tis. eur a celková výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 36 468 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 4 070 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. Skupina dňa 15. novembra 2018 splatila celý úver poskytnutý spoločnosťou J&T Banka, a.s..

## 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 Szczzyrk. Založený je aj všetok hnutelný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2020 boli na zabezpečenie bankových úverov a dlhopisov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 317 791 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 298 187 tis. eur).

**29. Závazky z lízingu**

v tis. eur

Počiatkový stav k 1.11.2019	12 602	
Vykázanie záväzkov z lízingu - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019	40 298	
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>52 900</b>	
Prírastky	17 307	
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	110	
Modifikácie	-1 581	
Úrok	2 385	
Lízingové splátky	-7 102	
Kurzový rozdiel	-1 331	
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>62 688</b>	
<i>Krátkodobé</i>	9 002	
<i>Dlhodobé</i>	53 686	
<b>Celkom</b>	<b>62 688</b>	

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu je nasledovná:

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Menej ako 1 rok	9 002	4 417
1 až 5 rokov	10 764	8 185
Nad 5 rokov	42 922	-
<b>Celkom</b>	<b>62 688</b>	<b>12 602</b>

Nasledujúca tabuľka predstavuje rekonsiliáciu medzi záväzkami z lízingu k 1. novembru 2019 a neodvolateľnými povinnosťami platieb z operatívneho prenájmu vykázaného k 31. októbru 2019:

v tis. eur

Neodvolateľné povinnosti platieb z operatívneho prenájmu k 31. októbru 2019	35 264	
Upresnenie parametrov podľa metodológie IFRS 16 a diskontovanie priemernou úrokovou sadzbou k 1. novembru 2019	5 034	
Závazky z operatívneho lízingu k 1.11.2019	<b>40 298</b>	
Plus:		
Závazky z lízingu pred tým klasifikované ako finančný lízing	12 602	
<b>Závazky z lízingu k 1.11.2019</b>	<b>52 900</b>	

**30. Závazky z obchodného styku**

v tis. eur

	31.10.2020	31.10.2019
Závazky z obchodného styku	8 377	8 347
Nevyfakturované dodávky	1 293	832
<b>Celkom</b>	<b>9 670</b>	<b>9 179</b>
<i>Krátkodobé</i>	6 985	8 052
<i>Dlhodobé</i>	2 685	1 127
<b>Celkom</b>	<b>9 670</b>	<b>9 179</b>

K 31. októbru 2020 dlhodobé záväzky predstavujú ostatné dlhodobé záväzky vo výške 2 240 tis. eur a zádržné voči dodávateľom vo výške 445 tis. eur.

K 31. októbru 2020 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 2 555 tis. eur (k 31. októbru 2019: 3 030 tis. eur). Záväzky po splatnosti k 31. októbru 2020 predstavujú primárne neuhradené zádržné z titulu podpísaných stavebných zmlúv s dodávateľmi za ich vykonané a zrealizované výstavby jednotlivých stavieb a rovnako tak sú v niektorých prípadoch dohodnuté splátkové kalendáre s dodávateľmi.

**31. Účtovanie o zabezpečení**

Skupina používa iba zabezpečenie peňažných tokov na zabezpečenie iba proti menovému riziku.

Odkedy Skupina vydala dlhopisy v eurovom ekvivalente, 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 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.

V bežnom období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 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	(2 197)	Ostatné záväzky	(1 858)

v tis. eur	Zmeny v reálnej hodnote merajúce neefektivitu.	Fondy z precenenia	Náklad z precenenia
Menový swap	1 858	451	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	1 558	0	-	0	244	Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery a Úrokové náklady
					-3 748	Zisk / (strata) z finančných operácií, netto

Pre porovnateľné obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol 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 porovnateľnom období bol 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	-

### 32. Ostatné záväzky

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Záväzky voči zamestnancom	2 056	2 718
Prijaté zálohy	4 839	5 697
Výnosy budúcich období	5 044	5 167
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	215
Ostatné záväzky voči predchádzajúcim vlastníkom (Mölltaler Skupina)	14 485	18 303
Derivátové operácie - menový SWAP	2 197	348
Ostatné	3 783	5 274
<b>Celkom</b>	<b>32 619</b>	<b>37 722</b>
<i>Krátkodobé</i>	14 276	19 981
<i>Dlhodobé</i>	18 343	17 741
	<b>32 619</b>	<b>37 722</b>

K 31. októbru 2020 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 v hodnote 822 tis. eur (k 31. októbru 2019: 3 147 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 1 190 tis. eur (k 31. októbru 2019: 1 270 tis. eur).

K 31. októbru 2020 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov a apartmánov Horec vo výške 3 103 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 645 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 022 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 286 tis. eur).

K 31. októbru 2020 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 3 070 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2019: 3 073 tis. eur) a suma 6 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2019: 32 tis. eur) Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2020 vo výške 586 tis. eur (k 31. októbru 2019 vo výške 603 tis. eur).

Suma výnosov budúcich období obsahuje aj štátne dotácie na Hotel Tri studničky v hodnote 78 tis. eur (k 31. októbru 2019: 80 tis. eur), na lanovku Solisko – Furkotka v hodnote 495 tis. eur a štátne dotácie v hodnote 360 tis. eur pre dočasnú pomoc udržania zamestnanosti v období situácie spôsobenej nákazou COVID-19 za obdobie september a október 2020, ktoré budú rozpustené v novembri 2020 v súlade s relevantnými opatreniami.

Tabuľka obsahuje detail k pohybu štátnych dotácií:

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Stav k 1.11.2019 / 1.11.2018	958	82
Prírastok z titulu akvizície podniku	537	916
Prijaté počas roka	3 101	-
Rozpustenie do výkazu ziskov a strát a ostatných súčiastí komplexného výsledku	-2 861	-40
<b>Stav k 31.10.2020 / 31.10.2019</b>	<b>1 735</b>	<b>958</b>

Počas roka bola prijatá štátna pomoc v súvislosti s COVID-19 v celkovej hodnote 2 741 tis. eur. Ide o krátkodobú štátnu pomoc, ktorá bola rozpustená do výkazu ziskov a strát a ostatných súčiastí komplexného výsledku ako výnos v priebehu

obdobia, kde sú účtované súvisiace náklady, ktoré má štátna pomoc kompenzovať. Pre viac informácií pozri bod 9 - Nakupované služby a 10 - Osobné náklady.

<i>v tis. eur</i>	1.11.2019 - 31.10.2020
Štátna pomoc/ dotácia na nájomné	105
Štátna pomoc/ dotácia na mzdové náklady	2 476
Štátna pomoc / dotácia na ostatné náklady	160
<b>Celkom</b>	<b>2 741</b>

K 31. októbru 2020 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 215 tis. eur (k 31. októbru 2019: 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. 27 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2020 ostatné záväzky voči predchádzajúcim vlastníkom predstavujú sumu 14 485 tis. eur (k 31. októbru 2019: 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) – Investície do dcérskych spoločností.

K 31. októbru 2020 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 1 047 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2019: 833 tis. eur), ďalej obsahujú sumu 1 216 tis. eur vyplývajúcu zo zaúčtovania akvizície TMR Ješted, a.s. v súlade so štandardom IFRS 3 (k 31. októbru 2019: 1 274 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:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2020	31.10.2019
Stav k 1.11.2019 / 1.11.2018	25	92
Tvorba na ťarchu nákladov	109	138
Čerpanie	-116	-205
<b>Stav k 31.10.2020 / 31.10.2019</b>	<b>18</b>	<b>25</b>

### 33. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2019	577	17	594
Tvorba rezerv počas roka	653	285	938
Prírastok z titulu akvizície podniku	18	-	18
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-	-
Použitie rezerv počas roka	-580	-	-580
Kurzový rozdiel	-7	-1	-8
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>661</b>	<b>301</b>	<b>962</b>
	31.10.2020	31.10.2019	
<i>Krátkodobé</i>	942	570	
<i>Dlhodobé</i>	20	24	
<b>Celkom</b>	<b>962</b>	<b>594</b>	

### 34. 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. 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.

Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie:

<i>v tis. eur</i>					Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Úroková sadzba p.a. v %	Efektívna úroková miera p.a. v %	Zostatková hodnota k 31.10.2020	Zostatková hodnota k 31.10.2019
Názov	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatenosti	Mena emisie					
TMR I 4,50%/2018	SK41200 09606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	5,82	-	-
TMR II 6,00%/2021	SK41200 09614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6	6,17	114 821	113 922
TMR III 4,40%/2024	SK41200 14598	10.10.2018	10.10.2024	EUR	90 000	4,4	4,94	88 423	88 102
TMR F. CR 4,5%/2022	CZ00035 20116	7.11.2018	7.11.2022	CZK	1 500 000	4,5	5,09	55 729	59 263
<b>Celkom</b>								<b>258 973</b>	<b>261 287</b>
<i>Krátkodobé</i>								116 249	6 368
<i>Dlhodobé</i>								142 724	254 919
<b>Celkom</b>								<b>258 973</b>	<b>261 287</b>

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.

Kovenanty – emisie TMR II – Materská 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 II) na úrovni min. 1,00.

Kovenanty – emisie TMR III – Materská Spoločnosť sa zaviazala, že až do splnenia všetkých svojich peňažných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov, ukazovateľ Čistý senior dlh k Modifikovanej EBITDA (ukazovateľ Leverage), nepresiahne hodnotu 8. Materská Spoločnosť sa taktiež zaviazala dodržiavať ukazovateľ LTV, pričom tento ukazovateľ nesmie byť vyšší ako 70%.

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.



Kovenanty – emisia TMR F. CR – Spoločnosť TMR Finance CR sa zaviazala, že až do splnenia všetkých svojich peňažných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov, ukazovateľ Čistý senior dlh k Modifikovanej EBITDA (ukazovateľ Leverage), nepresiahne hodnotu 8. Spoločnosť TMR Finance CR sa taktiež zaviazala dodržiavať ukazovateľ LTV, pričom tento ukazovateľ nesmie byť vyšší ako 70%.

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

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 258 973 tis. eur (k 31. októbru 2019: 261 287 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť hodnotu 116 249 tis. eur, ktorá obsahuje záväzok z kupónu splatný v období 12 mesiacov po 31. októbri 2020 (k 31. októbru 2019: 6 368 tis. eur) a záväzok z emisie TMR II splatný 5. februára 2021.

#### Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov TMR III bolo zriadené záložné právo („Záloh“) k nehnuteľnostiam, hnutel'ným veciam a časti pohľadávok vo vlastníctve Skupiny v celkovej výške 106 314 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo 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, hnutel'ným veciam a časti pohľadávok vo vnútri Skupiny v celkovej výške 62 289 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 65 641 tis. eur). Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

#### 35. Údaje o reálnej hodnote

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

<i>v tis. eur</i>	Bod	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
		31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	21	2 956	28 813	2 925	27 251
<b>Celkom</b>		<b>2 956</b>	<b>28 813</b>	<b>2 925</b>	<b>27 251</b>

<i>v tis. eur</i>	Bod	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
		31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
<b>Finančné záväzky</b>					
Vydané dlhopisy	34	258 973	261 287	255 878	275 251
<b>Celkom</b>		<b>258 973</b>	<b>261 287</b>	<b>255 878</b>	<b>275 251</b>

V tabuľke nie sú uvedené finančné nástroje, pri ktorých sa účtovná hodnota považuje za aproximáciu reálnej hodnoty.

#### 36. Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít

<i>v tis. eur</i>	1. november 2019	Peňažné toky	Reklasifikované na predaj	Obstaranie podielov v spoločnosti	Zmena reálnej hodnoty	Ostatné	31. október 2020
Úvery a pôžičky	86 063	1 741	-	-	-	-9 737	78 067
Záväzky z lízingu	-	-7 102	-	-	-	69 790	62 688
Vydané dlhopisy	261 287	-13 125	-	-	-	10 811	258 973
<b>Celkové záväzky z finančných aktivít</b>	<b>347 350</b>	<b>-18 486</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70 864</b>	<b>399 728</b>

V prípade lízingu kategória Ostatné predstavuje prírastok z dôvodu implementácie IFRS 16.

<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	115 776	-40 875	-	-	-	11 162	86 063
Vydané dlhopisy	238 417	23 119	-	-	-	-249	261 287
<b>Celkové záväzky z finančných aktivít</b>	<b>354 193</b>	<b>-17 756</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 913</b>	<b>347 350</b>

#### 37. 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.

#### Poskytnuté úvery

Skupina prideluje úverom stupeň úverového rizika na základe údajov, o ktorých sa predpokladá, že predpovedajú úverové riziko (vrátane, okrem iného, externých ratingov, finančných výkazov, správocovských 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)
1,99% - 7,74%	40%	3 000	- 44

#### 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 4 tis. eur. Ak by sa PD znížila relatívne o 10%, ECL by klesla o 4 tis. eur.

Skupina 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 2020 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	Právnické osoby		Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
	Banky				
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	2 819	-	-	137	2 956
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 918	-	-	-	2 918
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	7 054	-	107	7 161
Ostatný majetok	2 752	-	30	701	3 483
<b>Celkom</b>	<b>8 489</b>	<b>7 054</b>	<b>30</b>	<b>945</b>	<b>16 518</b>

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

v tis. eur	Právnické osoby		Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
	Banky				
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	28 864	-	-	140	29 004
Ostatné pohľadávky	28 102	219	-	-	28 321
Pohľadávky z obchodného styku	5 459	-	-	-	5 459
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	11 903	-	170	12 073
Ostatný majetok	1 924	-	1 312	2 443	5 679
<b>Celkom</b>	<b>64 349</b>	<b>12 122</b>	<b>1 312</b>	<b>2 753</b>	<b>80 536</b>

#### Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Skupiny a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti pod jej kontrolou. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. 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 Skupine je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

Pre analýzu dopadov a informácie spojené s koronavírusom a vyhlásením globálnej pandémie pozri bod 2(b).

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Skupiny zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnější variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov na základe zmluvných podmienok. 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 2020 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	2 956	3 001	1 025	1 084	-	892	-
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 918	2 935	2 571	329	35	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	7 161	7 163	7 163	-	-	-	-
Ostatný majetok	3 483	3 506	1 116	2 348	42	-	-
<b>Celkom</b>	<b>16 518</b>	<b>16 605</b>	<b>11 875</b>	<b>3 761</b>	<b>77</b>	<b>892</b>	<b>-</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-78 067	-96 619	-1 605	-20 250	-35 643	-39 121	-
Záväzky z lízingu	-62 688	-92 708	-1 554	-9 509	-20 534	-61 111	-
Vydané dlhopisy	-258 973	-283 675	-1 238	-121 798	-160 639	-	-
Záväzky z obchodného styku	-9 363	-9 363	-7 128	-6	-2 083	-146	-
Ostatné záväzky	-23 892	-26 539	-105	-40	-19 449	-6 945	-
<b>Celkom</b>	<b>-432 983</b>	<b>-508 904</b>	<b>-11 630</b>	<b>-151 603</b>	<b>-238 348</b>	<b>-107 323</b>	<b>-</b>

K 31. októbru 2020 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 2 109 tis. eur (k 31. októbru 2019: 27 986 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2021. 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.

Ako je uvedené v bode 28 - Úvery a pôžičky, k 31. októbru 2020 Skupina nespĺnila finančné a iné podmienky vzťahujúce sa k niektorým úverom a preto došlo k preklasifikovaniu dlhodobej časti úveru v účtovnej hodnote 26 735 tis. eur na krátkodobú. Po konci roka dostala potvrdenie z banky, že nebude požadovať predčasné splatenie daných úverov („covenant waiver“). Keďže potvrdenie z banky Skupina obdržala po 31. októbri 2020, sú tieto úvery k súvahovému dňu klasifikované ako krátkodobé. Analýza rizika likvidity zohľadňuje budúce peňažné toky na základe zmluvných podmienok podľa splátkového kalendára.

Vedenie Skupiny plánuje v budúcnosti splatiť vydané dlhopisy emisiou nových dlhopisov. Pozri tiež bod 39 – Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

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
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	28 813	29 005	26 865	1 121	160	859	-
Ostatné pohľadávky	28 321	2 307	87	219	2	-	1 999
Pohľadávky z obchodného styku	5 459	5 487	5 396	71	20	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	12 073	12 066	11 919	-	-	-	147
Ostatný majetok	5 586	5 600	4 115	-	1 080	-	405
<b>Celkom</b>	<b>80 252</b>	<b>54 465</b>	<b>48 382</b>	<b>1 411</b>	<b>1 262</b>	<b>859</b>	<b>2 551</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
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
<b>Celkom</b>	<b>-394 251</b>	<b>-532 831</b>	<b>-65 157</b>	<b>-21 570</b>	<b>-257 707</b>	<b>-188 164</b>	<b>-233</b>

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

#### Menové riziko

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike a v Českej republike, Skupina je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého a českej koruny voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene.

Z dôvodu obstarania dcérskej spoločnosti v Chorvátskej republike je Skupina vystavená aj riziku zmien výmenného kurzu chorvátskej kuny voči euro, avšak aktivity Skupiny realizované v chorvátskej kune sú málo významné.

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 31 - Účtovanie o zabezpečení.

Skupina k 31. októbru 2020 a 2019 vykazovala nasledujúce položky finančného majetku a záväzkov v cudzích menách:

<i>v tis. eur</i>	2020			2019		
	PLN	CZK	HRK	PLN	CZK	HRK
<b>Finančný majetok</b>						
Úvery poskytnuté	-	-	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	327	201	-	182	493	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	1 266	305	5	239	899	-
Ostatný majetok	59	182	-	301	152	-
<b>Celkom</b>	<b>1 652</b>	<b>688</b>	<b>5</b>	<b>722</b>	<b>1 544</b>	<b>-</b>
<b>Finančné záväzky</b>						
Úvery a pôžičky	-36 468	-	-	-32 012	-	-
Záväzky z lízingu	-19 029	-6 147	-	-	-	-
Vydané dlhopisy	-	-55 729	-	-	-59 263	-
Záväzky z obchodného styku	-851	-2 596	-	-110	-2 436	-
Ostatné záväzky	0	-17	-	-2 242	-313	-
<b>Celkom</b>	<b>-56 348</b>	<b>-64 489</b>	<b>-</b>	<b>-34 364</b>	<b>-62 012</b>	<b>-</b>

Ostatný majetok a záväzky Skupiny sú denominované v eurách. Sekundárne existuje riziko, oslabenie českej koruny, poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov z týchto krajín v Slovenskej republike. Vedenie Skupiny nevie spoľahlivo kvantifikovať veľkosť tohto rizika.

#### Analýza senzitivity

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému a českej korune by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Skupiny:

#### Vplyv na portfólio

<i>v tis. eur</i>	2020	2019
PLN	542	1 061
CZK	632	721

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.

K 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	16 518	217 670
Záväzky	-359 055	-279 128
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	-73 928	-40 203

**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>	<b>Zisk (strata)</b>	
	<b>100 bb rast</b>	<b>100 bb pokles</b>
<b>31. október 2020</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	739	0
Vplyv	<b>739</b>	<b>0</b>
<b>31. október 2019</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-402	402
Vplyv	<b>-402</b>	<b>402</b>

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.

V súčasnosti, keď EURIBOR dosahuje záporné hodnoty, nemá variabilná úroková zložka z celkovej úrokovej sadzby vplyv na výsledok hospodárenia a cash flow senzitivity, keďže podľa úverových zmlúv sa vtedy berie hodnota EURIBOR na úrovni 0%.

**Prevádzkové riziko**

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

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

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 kontrolingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

Skupina je tiež vystavená riziku nepriaznivých podmienok súvisiacich s počasím. Návštevnosť strediska je závislá na množstve a obdobiach sneženia. Nepriaznivé podmienky negatívne ovplyvňujú počet lyžiarov a výnosy či hospodársky výsledok. Teplé počasie môže neprimerane zvýšiť náklady na produkciu umelého snehu a zmenšiť oblasť lyžovania. Historicky mala oblasť Nízkych Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Skupina nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.

**38. 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 2020 a 31. októbru 2019 alebo počas obdobia od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 a 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019:

- (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.

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.

Skupina má k 31. októbru 2020 voči členom vrcholového manažmentu a spoločnostiam spriazneným cez členov vrcholového manažmentu pohľadávky vo výške 947 tis. eur (2019: 68 tis. eur), záväzky vo výške 341 tis. eur (2019: 0 eur).

V období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 Skupina voči členom vrcholového manažmentu a spoločnostiam spriazneným cez členov vrcholového manažmentu vykázala výnosy vo výške 595 tis. eur (2019: 0 eur) a náklady vo výške 1 251 tis. eur (2019: 0 eur).

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

Dňa 1. novembra 2020 sa v rámci Skupiny na základe návrhu Zmluvy o zlúčení zlúčila Materská Spoločnosť so zanikajúcou spoločnosťou I.Tatranská, akciová spoločnosť. Nástupníckou spoločnosťou je ďalej po tomto dátume Materská Spoločnosť.

Skupina dňa 15. decembra 2020 uzavrela Zmluvu o prevode obchodných podielov s rakúskou spoločnosťou vlastníacou menšie lyžiarske stredisko. Predmetom kúpy/akvizície je nadobudnutie 100% obchodných podielov tejto spoločnosti. Zmluva, ktorou dôjde k prevodu podielov podlieha ešte odkladacím podmienkam, ktoré zatiaľ neboli splnené a teda ešte nie je isté či k danej akvizícii dôjde.

Dňa 5. decembra 2020 Skupina zahájila lyžiarsku sezónu, ktorá trvala do 31. decembra 2020, kedy vláda Slovenskej republiky rozhodla o zatvorení všetkých lyžiarskych stredísk vrátane hotelov a gastro prevádzok. Tento stav trvá stále až do vydania účtovnej zvierky. V Rakúsku boli horské strediská otvorené len počas obdobia vianočných sviatkov z dôvodu pandemických opatrení a manažérskeho rozhodnutia. V Česku bolo horské stredisko pre lyžiarov otvorené počas vianočných sviatkov (26.12.). Následne bolo stredisko uzavreté a počas januára 2021 bolo v prevádzke v obmedzenom režime pre peších návštevníkov. Od konca januára je lyžiarske stredisko v Česku zatvorené z dôvodu pandemických opatrení. Golfové rezorty fungovali v obmedzenom režime do polovice decembra 2020. Následne došlo k zatvoreniu prevádzok (hotely a gastro), segment golf funguje naďalej len v obmedzenom režime. Horské stredisko v Poľsku zahájilo lyžiarsku sezónu dňa 18. decembra 2020, ktorá z dôvodu pandemických opatrení trvala do 27. decembra 2020. Následne bolo stredisko zatvorené a k jeho znovuotvoreniu došlo dňa 12. februára 2021 a lyžiarska sezóna pokračuje ďalej až do dňa vydania konsolidovanej účtovnej zvierky.

V dôsledku pokračujúcej nepriaznivej pandemickej situácie predstavenstvo Skupiny pristúpilo k radikálnemu šetreniu nákladov, čo malo za následok ohlásenie hromadného prepúšťania zamestnancov, ktoré Materská Spoločnosť úradom ohlásila dňa 25. januára 2021.

Skupina emitovala počas februára 2021 nové dlhopisy TMR V v celkovej hodnote maximálne do sumy 150 mil. eur, úrokovou sadzbou 6% p.a. a splatnosťou v roku 2026. Dňa 2. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 5 mil. eur, dňa 4. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 90 mil. eur a dňa 5. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 15 mil. eur.

Skupina vo februári 2021 načerpala prevádzkový úver od J&T Banky v hodnote 20 mil. eur a splatila dlhopisy TMR II v celkovej hodnote 110 000 tis. eur.

Informácie spojené s koronavírusom a vyhlásením globálnej pandémie sú uvedené v bode 2(b).

#### 40. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

V priebehu finančného roka 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 34 – 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.

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.

Bližšie informácie k vydaným dlhopisom a súvisiacim kovenantom sú uvedené v bode 34 – Vydané dlhopisy.

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 2019 do 31. októbra 2020 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny 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.

Skupina vedie viaceré súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 385 tis. eur a príslušenstvo.

#### 42. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

			31.10.2020		31.10.2019	
	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
<b><i>Materská spoločnosť</i></b>						
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
<b><i>Dcérske spoločnosti</i></b>						
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Poľská republika	plná	97	priama	97	priama
Śląskie 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	100	priama
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH	Rakúsko	plná	100	priama	100	priama
Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach	Rakúsko	plná	100	nepriama	100	nepriama
1.Tatranská, akciová spoločnosť Korona Ziemi sp.z o.o.	Slovensko	plná	100	priama		
TIKAR d.o.o.	Poľská republika Chorvátska republika	plná	74	nepriama	51	nepriama
<b><i>Spoločné podniky</i></b>						
				metóda vlastného imania		
OSTRAVICE HOTEL a.s.	Česká republika		50	nepriama	50	nepriama
<b><i>Prídružené podniky</i></b>						
				metóda vlastného imania		
MELIDA a.s. (bod 5(b))	Česká republika		25	priama		

V marci 2014 Skupina získala 97% podiel v poľskom horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON). V apríli 2015 sa Skupina dohodla na prevzatí 75% podielu v poľskej spoločnosti, ktorá vlastní a prevádzkuje Sliezsky zábavný park (Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. - SWM). V roku 2017 bola založená dcérska spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s., ktorá od Materskej spoločnosti odkúpila celý 75% podiel v SWM a následne od pôvodného vlastníka odkúpila aj ostávajúci 25% podiel v SWM a stala sa tak jej jediným vlastníkom.

V decembri 2017 Skupina prostredníctvom dcérskej spoločnosti TMR Ještěd a.s. oficiálne prevzala prevádzku športového areálu Ještěd v meste Liberec. V novembri 2018 Skupina vstúpila do golfového segmentu a v Česku si prenajíma a prevádzkuje Golf & Ski Resort Ostravice. Predmetom činnosti OSTRAVICE HOTEL a.s. je prenájom nehnuteľností, bytov a nebytových priestorov. V januári 2019 si Skupina prenajala Golf Resort Kaskáda pri českom Brne na dobu 20 rokov s tým, že si manažuje prevádzku hotela s kongresovým centrom a reštaurácie.

Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. bola založená v roku 2018 a slúži na budúce akvizície v Českej republike. V roku 2018 bola založená spoločnosť TMR Finance CR, a.s. ktorej hlavnou činnosťou je poskytovanie peňažných

prostriedkov získaných emisiou dlhopisov spriazneným spoločnostiam v Skupine vo forme úverov, pôžičiek alebo inou formou financovania.

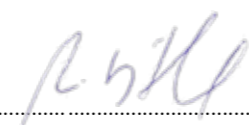
V roku 2019 prostredníctvom dcérskej spoločnosti Tatra Mountain Resorts AT GmbH Skupina nadobudla podiely v dcérskych spoločnostiach Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG, Mölltaler Gletscherbahnen GmbH a Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach. Tieto dcérske spoločnosti prevádzkujú lyžiarske strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel v Rakúsku. V máji 2020 Skupina získala 100% podiel v spoločnosti I. Tatranská, akciová spoločnosť, ktorá prevádzkuje na Slovensku lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách, realizuje pohostinskú činnosť a prevádzkuje lyžiarsku školu. Skupina tak získala kontrolný podiel na spoločnosti Korona Ziemeľ sp. z o.o., ktorá prevádzkuje zábavno-náučný park v Poľsku a TIKAR d.o.o., ktorá v aukcii draží hotel v Chorvátsku.



Igor Rattaj  
predseda  
predstavenstva



Jozef Hodek  
člen  
predstavenstva



Marián Vojtko  
osoba zodpovedná  
za vedenie účtovníctva



## Správa nezávislého audítora



V rámci tohto posúdenia Skupina zväzila aj niekoľko opatrení zameraných na zmiernenie možného narušenia jej obchodnej a likvidnej pozície, ako napríklad prístup k ďalšiemu financovaniu a odklad kapitálových výdavkov.

Vedenie Skupiny dospelo k záveru, že rozsah možných výsledkov, ktoré sú zvažované pri prijímaní tohto úsudku, nespôsobuje významné neistoty súvisiace s udalosťami alebo podmienkami, ktoré by mohli vyvolať vážne pochybnosti o schopnosti Skupiny nepretržite pokračovať vo svojej činnosti. Bod 2b) poznámok konsolidovanej účtovnej zvierky ďalej vysvetľuje, ako sa tento úsudok formoval.

Pandémia COVID-19 je bezprecedentnou výzvou pre ľudstvo a pre hospodárstvo na celom svete, pričom k dátumu zostavenia konsolidovanej účtovnej zvierky jej účinky podliehajú značnej úrovni neistoty. Použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti Skupiny je kľúčovou záležitosťou auditu z dôvodu súvisiaceho rozsahu neistoty, a teda vysokej úrovne úsudku pri hodnotení plánov vedenia Skupiny pre budúce opatrenia a ich finančného dopadu.

- Vykonanie analýzy citlivosti výsledku posúdenia nepretržitého pokračovania v činnosti na zmeny vyššie uvedených kľúčových predpokladov aplikovaných pri posudzovaní nepretržitého pokračovania v činnosti a zväzanie, či sa pri vyhodnocovaní vyskytli akékoľvek znaky zaujatosti vedenia Skupiny;
- Posúdenie dostupnosti bankových a iných zdrojov financovania prostredníctvom kontroly podpornej dokumentácie, ako sú podpísané úverové zmluvy a prospectus schválené regulátormi týkajúce sa vydávania dlhopisov pred a po skončení vykazovaného obdobia, a hodnotenie vplyvu akýchkoľvek kovenantov a iných obmedzujúcich podmienok v nich stanovených;
- Zväzanie, či boli k dispozícii ďalšie relevantné skutočnosti alebo informácie od dátumu, keď Skupina vypracovala toto posúdenie;
- Posúdenie vhodnosti informácií zverejnených Skupinou v konsolidovanej účtovnej zvierke týkajúcich sa hodnotenia predpokladu nepretržitej činnosti, udalostí, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná zvierka, ako aj akékoľvek súvisiace neistoty vzhľadom na požiadavky štandardov finančného výkazníctva.

## Správa nezávislého audítora



#### Vplyv prijatia medzinárodného štandardu finančného výkazníctva IFRS 16 Lízingu

K 31. októbru 2020 Skupina vykázala majetok s právom na užívanie vo výške 69 310 tis. EUR a záväzok z nájmu vo výške 62 688 tis. EUR.

Vid' body 2e), 2f) a 2g) (Významné účtovné zásady) a bod 16 (Aktíva s právom na užívanie) a bod 29 (Záväzky z lízingu) poznámok konsolidovanej účtovnej zvierky.

#### Kľúčová záležitosť auditu:

#### Naša reakcia:

Skupina od 1. novembra 2019 aplikovala štandard IFRS 16 Lízingu. Týmto štandardom sa zavádza nový model účtovania prenájmu, v rámci ktorého sú nájomcovia povinní vykazovať majetok s právom na užívanie a záväzok z nájmu vo výkaze o finančnej situácii.

Ako je uvedené v bode 2e) poznámok konsolidovanej účtovnej zvierky, Skupina prvotne aplikovala štandard IFRS 16 s použitím modifikovaného retrospektívneho prístupu. Kumulatívne účinky aplikácie štandardu sa preto vykázali ako úprava počiatočného stavu neuhradenej straty k 1. novembru 2019 bez prehodnotenia porovnateľných údajov a s uplatnením určitých výnimiek a praktických pomôcok (týka sa to hlavne: i) krátkodobých nájmov a nájmov s nízkou hodnotou, ii) uplatnenie jednej diskontnej sadzby na portfólio nájmov s podobnými charakteristikami). Ako je ďalej uvedené v bode 2e) poznámok konsolidovanej účtovnej zvierky, Skupina sa rozhodla neuplatňovať IFRS 16 na zmluvy predtým identifikované ako neobsahujúce nájom v súlade s pôvodným štandardom a interpretáciami.

V dôsledku toho k 1. novembru 2019 Skupina vykázala majetok s právom na užívanie vo výške 60 185 tis. EUR a záväzok z nájmu vo výške 52 900 tis. EUR.

Naše audítorské postupy v danej oblasti okrem iného zahŕňali nasledovné:

K dátumu aplikácie nového štandardu a pre následné účtovanie:

- Prostredníctvom získavania informácií od zamestnancov finančného oddelenia a čítaním interne pripravených účtovných zásad a metód Skupiny porozumenie procesu Skupiny v súvislosti s identifikáciou nájmov, a následným testovaním dizajnu a implementácie súvisiacich kľúčových kontrol.
- Posúdenie, či Skupina náležite identifikovala nájom, s prihliadnutím na našu audítorskú dokumentáciu za predchádzajúce obdobie, prostredníctvom informácií získaných od zamestnancov finančného oddelenia a kontrolou relevantnej dokumentácie. Súčasťou postupu bolo aj preskúmanie prevádzkových nákladov, časového rozlíšenia, rezerv a vyhodnotenie, či mohli predstavovať platbu za právo na použitie takto identifikovaného majetku.
- V prípade uplatnenia výnimiek a praktických pomôcok pri vykazovaní nájmov posúdenie, a v prípade potreby odsúhlasenie na príslušné dokumenty (vrátane nájomných zmlúv), či boli podmienky a požiadavky štandardu pre aplikáciu výnimiek a praktických pomôcok splnené.



## Správa nezávislého audítora



Pri identifikovaní nájomných zmlúv a pri vytváraní predpokladov a odhadov sa vyžaduje významný úsudok na stanovenie hodnoty majetku s právom na užívanie a záväzku z nájmu. Úsudok sa vyžaduje okrem iného pri posudzovaní doby nájmu, splátok nájomného a diskontných sadzieb alebo charakteristík nájomov, ktoré sa aplikujú na základe portfólia. Vyhodnotenie modifikácií nájmu predstavuje ďalší prvok komplexnosti v účtovaní nájomov podľa nového štandardu.

Na základe vyššie uvedeného, účtovanie nájomov, vrátane prechodných úprav vyplývajúcich z aplikácie štandardu IFRS 16, je vo svojej podstate komplexné, a vyžaduje si použitie významných úsudkov zo strany manažmentu Skupiny, ktoré majú významný dopad na hodnoty vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke Skupiny. Uistenie sa o vplyve tohto nového štandardu na konsolidovanú účtovnú zvierku si preto vyžadovalo našu zvýšenú pozornosť pri audite, preto sme túto oblasť považovali za kľúčovú záležitosť auditu.

- Identifikácia nájomov, pre ktoré sa použil portfóliový prístup. V prípade vybraných portfólií posúdenie vhodnosti uplatňovania portfóliového prístupu prostredníctvom (i) informácií od zamestnancov finančného oddelenia, (ii) kontroly kvalitatívneho posúdenia Skupiny a preskúmania, či nájomné zmluvy majú podobné charakteristiky.
- Získanie ocenenia majetku s právom na užívanie a záväzku z nájmu pripravovaného Skupinou k dátumu aplikácie nového štandardu, ako aj podrobné odsúhlasenie otváracích stavov na stavy vykázané ku koncu roka („prehľady o pohyboch“).
- Výber vzorky nájomov k dátumu aplikácie nového štandardu a vzorky nových nájomných zmlúv uzatvorených v priebehu roka, vyhodnotenie kľúčových podmienok (vrátane doby nájmu, splátok (fixných a variabilných) akejkoľvek povinnosti rozobrať a obnoviť prenájatý majetok) odsúhlasením na príslušné nájomné zmluvy a posúdenie výpočtu použitých diskontných sadzieb.

*V prípade nájomov vybraných v predchádzajúcom odseku s použitím zmluvných podmienok a diskontných sadzieb posúdených touto predchádzajúcou procedúrou:*

- Výpočet odhadu záväzku z nájmu na posúdenie odhadu, ktorý vypočítala Skupina a zistenie, či je tento odhad konzistentný s odhadom Skupiny;
- Prepočet stanovenia obstarávacej ceny majetku s právom na užívanie vrátane prípadného preskúmania, či počiatočné ocenenie záväzku z nájmu použitého pri oceňovaní majetku s právom na užívanie súhlasí so záväzkom z nájmu vykázaným na začiatku nájmu a ak relevantné, odsúhlasenie preddavkov za nájom, stimulov a počiatočných priamych nákladov na príslušnú dokumentáciu;

## Správa nezávislého audítora



- Dopytovanie zamestnancov finančného oddelenia o dôvodoch akýchkoľvek nezrovnalostí v porovnaní s odhadmi Skupiny.

*Pre nájom, ktoré si počas roka vyžadovali opätovné posúdenie súvisiaceho záväzku:*

- Dopytovanie zamestnancov finančného oddelenia týkajúce sa existencie podmienok vyžadujúcich opätovné posúdenie lízingových záväzkov a vyhodnotenie, či boli indikátory identifikované v správnom období.
- Kontrola zápisov z porad predstavenstva a dostupnej korešpondencie s prenajímateľmi, či neobsahujú dôkazy o úpravách.
- Posúdenie, či Skupina mala prístup k opätovnému posúdeniu na základe nových udalostí indikujúcich potrebu opätovného posúdenia, a ak áno, vypracovanie nezávislého odhadu opätovne oceneného záväzku z lízingu, prípadne aktíva s právom na užívanie, odrážajúc nové podmienky nájmu.

- Zhodnotenie vhodnosti posúdenia majetku s právom na užívanie z hľadiska zníženia hodnoty, pričom osobitnú pozornosť sme venovali identifikácii ukazovateľov zníženia hodnoty, správnosti zahrnutia do príslušných jednotiek generujúcich peňažné prostriedky a stanoveniu diskontných sadzieb.
- Posúdenie, či informácie zverejnené Skupinou v konsolidovanej účtovnej závierke ako nájomcom primerane zahŕňajú a opisujú príslušné kvantitatívne a kvalitatívne informácie požadované príslušným rámcom finančného výkazníctva.

## Správa nezávislého audítora


**Zníženie hodnoty (impairment) Pozemkov, budov a zariadenia a Nehmotného majetku**

Účtovná hodnota Pozemkov, budov a zariadení a Nehmotného majetku k 31. októbru 2020: 399 078 tis. EUR (k 31. októbru 2019: 423 404 tis. EUR); súvisiace zníženie hodnoty majetku (impairment) k 31. októbru 2020: 10 881 tis. EUR (k 31. októbru 2019: 3 865 tis. EUR);

Vid' bod 2o) a 2p) (Významné účtovné zásady), a bod 3d) (Testovanie zníženia hodnoty majetku) a bod 15 (Pozemky, budovy a zariadenia) a bod 17 (Goodwill a nehmotný majetok) konsolidovanej účtovnej zvierky.

**Kľúčová záležitosť auditu:**

Ako je uvedené v bode 3d) poznámok konsolidovanej účtovnej zvierky, ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná zvierka Skupina identifikovala indikátory možného zníženia hodnoty Pozemkov, budov a zariadenia a Nehmotného majetku v súvislosti s narušením jej obchodnej činnosti a vykázanim straty ako dôsledok pandémie COVID-19.

V dôsledku vyššie uvedených dôvodov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná zvierka vedenie Skupiny vykonalo test zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku za nezávislú jednotku generujúcu hotovosť (angl. cash – generating unit, "CGU") poľské stredisko Szczyrk dcérskej spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. a CGU zábavný park Legendia dcérskej spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. Skupina určila návratnú hodnotu pre obe vyššie spomenuté CGU na základe hodnoty z použitia stanovenej metódy diskontovaných peňažných tokov.

**Naša reakcia:**

Naše audítorské postupy v danej oblasti okrem iného zahŕňali nasledovné:

- Zhodnotenie primeranosti účtovných zásad a metód Skupiny týkajúcich sa identifikácie, stanovenia a vykázania zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku v porovnaní s príslušnými požiadavkami finančného výkazníctva;
- Posúdenie interných kontrol týkajúcich sa identifikácie indikátorov zníženia hodnoty a procesu testovania zníženia hodnoty;
- Zhodnotenie kvality odhadov Skupiny porovnaním aktuálnych výsledkov na historických projekcie;
- Zhodnotenie primeranosti spájania jednotlivých zložiek majetku do jednotlivých CGU v nadväznosti na naše pochopenie fungovania Skupiny a jednotlivých prevádzok;
- Dopytovanie manažmentu Skupiny ohľadne dopadov pandémie COVID-19 a súvisiacich vládnych opatrení na Skupinu a jej aktuálne a budúce výsledky;

## Správa nezávislého audítora



Stanovenie návratnej hodnoty si vyžaduje použitie množstva predpokladov a úsudkov hlavne v súvislosti so spájaním jednotlivých zložiek majetku do jednotlivých CGU, použitím diskontnej sadzby a budúcich peňažných tokov, spolu s kľúčovými predpokladmi týkajúcimi sa cien za poskytnuté služby, nákladov a očakávaných výnosov, objemov poskytnutých služieb a prevádzkových nákladov.

Na základe vyššie uvedeného, ako aj z dôvodu významného nárastu neistoty v odhadoch vyplývajúcej z dopadov globálnej pandémie COVID-19, si posúdenie zníženia hodnoty (impairment) pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku vyžadovalo použitie významných úsudkov a našu zvýšenú pozornosť pri audite, preto sme túto oblasť považovali za kľúčovú záležitosť auditu.

- Posúdenie primeranosti kľúčových predpokladov a úsudkov použitých pri stanovení návratnej hodnoty s pomocou našich odborníkov na oceňovanie, vrátane:

- Posúdenia, či použitý model diskontovaných peňažných tokov Skupinou spĺňa požiadavky príslušných účtovných štandardov a praxe,
- Posúdenia primeranosti použitých kľúčových makroekonomických predpokladov týkajúcich sa diskontných sadzieb na základe verejne dostupných zdrojov, a
- Posúdenia primeranosti použitých predpokladov týkajúcich sa budúcich cien za poskytnuté služby, očakávaných výnosov, objemov poskytnutých služieb a prevádzkových nákladov na základe našich poznatkov o Skupine, jej historickej výkonnosti, podnikaní a našich poznatkov o odvetví v ktorom Skupina pôsobí ako aj poznatkov týkajúcich sa dopadov pandémie COVID-19 a na základe verejne dostupných zdrojov, správ o trhu a interných dokumentov Skupiny;

- Zhodnotenie Skupinovej analýzy citlivosti modelu na zníženie hodnoty na zmenu v kľúčových predpokladoch a tým posúdenie existencie zaujatosti manažmentu v rámci modelu a výsledkov testu zníženia hodnoty;
- Posúdenie vhodnosti a kompletnosti informácií zverejnených Skupinou v konsolidovanej účtovnej zvierke týkajúcich sa zníženia hodnoty vzhľadom na požiadavky príslušných štandardov finančného výkazníctva.

## Správa nezávislého audítora



*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 auditorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivo alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných auditorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachováваме profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti konsolidovanej účtovnej zvierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme auditorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame auditorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.

## Správa nezávislého audítora



- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných auditorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej zvierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z auditorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej zvierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná zvierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.
- Získavame dostatočné a vhodné auditorské 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 uskutočnených opatreniach na elimináciu ohrozenia nezávislosti alebo o aplikovaných ochranných opatreniach.

Zo skutočností komunikovaných osobám povereným správou a riadením určíme tie, ktoré mali najväčší význam pri audite konsolidovanej účtovnej zvierky bežného obdobia, a preto sú kľúčovými záležitosťami auditu. Tieto záležitosti opíšeme v našej správe audítora, ak zákon alebo iný právny predpis ich zverejnenie nevyklucuje, alebo ak v mimoriadne zriedkavých prípadoch nerozhodneme, že určitá záležitosť by sa v našej správe uviesť nemala, pretože možno odôvodnene očakávať, že nepriaznivé dôsledky jej uvedenia by prevážili nad verejným prospechom z jej uvedenia.

## Správa nezávislého audítora



## Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

## Správa k iným informáciám, ktoré sa uvádzajú v konsolidovanej výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za iné informácie. Iné informácie pozostávajú z informácií uvedených v konsolidovanej výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“), ale nezahŕňujú konsolidovanú účtovnú zvierku a našu správu audítora k tejto konsolidovanej účtovnej zvierke. Náš názor na konsolidovanú účtovnú zvierku sa nevzťahuje na tieto iné informácie v konsolidovanej výročnej správe.

V súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej zvierky je našou zodpovednosťou oboznámiť sa s týmito inými informáciami uvedenými v konsolidovanej výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dňom vydania správy audítora z auditu konsolidovanej účtovnej zvierky, a posúdiť, 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. Ak na základe nami vykonanej práce prídeme k záveru, že tieto iné informácie sú významne nesprávne, vyžaduje sa, aby sme tieto skutočnosti uviedli.

V súvislosti s konsolidovanou výročnou správou zákon o účtovníctve vyžaduje, aby sme vyjadrili názor na to, či sú tieto iné informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe v súlade s konsolidovanou účtovnou zvierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie, a či konsolidovaná výročná správa obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu konsolidovanej účtovnej zvierky, podľa nášho názoru, vo všetkých významných súvislostiach:

- tieto iné informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe zostavenej za rok končiaci sa 31. októbra 2020 sú v súlade s konsolidovanou účtovnou zvierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie,
- konsolidovaná výročná správa obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Okrem toho zákon o účtovníctve vyžaduje, aby sme uviedli, či sme na základe našich poznatkov o Skupine a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej zvierky, zistili v týchto iných informáciách uvedených v konsolidovanej výročnej správe významné nesprávnosti. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

## Správa nezávislého audítora



## 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 Tatry mountain resorts, a.s. 29. apríla 2020. 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 dvanásť rokov.

## Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre dozornú radu, 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 Skupiny.

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

1. apríla 2021  
Bratislava, Slovenská republika



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

Zodpovedný audítor:  
Martin Kršjak  
Licencia UDVA č. 990



INDIVIDUÁLNA ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

# Individuálna účtovná zvierka

**Tatry mountain resorts, a.s.**  
**Individuálna účtovná zvierka**  
**za obdobie od 1.11.2019 do 31.10.2020**  
 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>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Tržby	6	89 614	106 194
Ostatné prevádzkové výnosy	7	258	822
<b>Výnosy celkom</b>		<b>89 872</b>	<b>107 016</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-17 813	-22 989
Nakupované služby	9	-17 877	-22 023
Osobné náklady	10	-23 838	-29 274
Ostatné prevádzkové náklady	11	-1 063	-1 074
Zisk z predaja majetku		727	820
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	18	-	1 050
Tvorba opravných položiek	23,24,26,28	-20 554	-3 976
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>9 454</b>	<b>29 550</b>
Odpisy a amortizácia	15,17	-14 611	-14 917
Odpisy aktív s právom na užívanie	16	-3 546	-
<b>Zisk / (strata) pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>-8 703</b>	<b>14 633</b>
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	12	7 523	6 080
Úrokové náklady	12	-17 173	-15 326
Zisk / (strata) z finančných operácií, netto	13	-3 746	-71
<b>Zisk / (strata) pred zdanením</b>		<b>-22 099</b>	<b>5 316</b>
Daň z príjmu	14	4 165	-1 229
<b>Zisk / (strata)</b>		<b>-17 934</b>	<b>4 087</b>
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>			
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty) v nasledujúcich obdobiach (po zdanení):</i>			
Čistý zisk / (strata) zo zabezpečenia peňažných tokov	33	1 558	-1 108
<b>Celkový komplexný výsledok</b>		<b>-16 376</b>	<b>2 979</b>
<b>Zisk / (strata) pripadajúca na akciu (v eur)</b>	29	<b>-2,674</b>	<b>0,609</b>
<b>Počet akcií</b>		<b>6 707 198</b>	<b>6 707 198</b>

\*EBITDA predstavuje zisk z pravidelne opakujúcich sa aktivít Spoločnosti pred zdanením, úrokmi, amortizáciou a odpismi upravený o ostatné výnosy a náklady, ktoré sú uvedené pod EBITDA, najmä zisk / (strata) z finančných operácií predstavujúca kurzové zisky / (straty). Takto upravený ukazovateľ EBITDA manažment Spoločnosti používa pre riadenie výkonnosti Spoločnosti, ako aj jednotlivých CGU (Cash Generating Units).

Poznámky 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>	<b>Bod</b>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
<b>Majetok</b>			
Goodwill a nehmotný majetok	17	8 079	7 731
Pozemky, budovy a zariadenie	15	260 467	283 092
Aktíva s právom na užívanie	16	33 157	-
Investície v nehnuteľnostiach	18	8 329	8 329
Investície do spoločných a pridružených podnikov	19	7 118	-
Úvery poskytnuté	23	6 033	5 618
Ostatné pohľadávky	25	7 797	3 584
Investície do dcérskych spoločností	20	32 762	7 515
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>363 742</b>	<b>315 869</b>
Zásoby	22	7 428	7 440
Pohľadávky z obchodného styku	24	2 155	4 872
Úvery poskytnuté	23	92 113	107 135
Ostatné pohľadávky	25	1 356	22 649
Finančné investície	27	154	4 652
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	28	4 370	10 280
Ostatný majetok	26	15 105	10 766
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>122 681</b>	<b>167 794</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>486 423</b>	<b>483 663</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	29	46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		-17 934	4 087
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		48 639	42 994
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>108 085</b>	<b>124 461</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	30	56 176	100 894
Závazky z lízingu	31	27 763	-
Závazky z obchodného styku	32	445	1 127
Rezervy	35	20	24
Vydané dlhopisy	36	88 192	196 935
Odložený daňový záväzok	21	18 865	22 655
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>191 461</b>	<b>321 635</b>
Úvery a pôžičky	30	43 367	10 763
Závazky z lízingu	31	7 883	-
Závazky z obchodného styku	32	5 614	5 338
Rezervy	35	369	460
Vydané dlhopisy	36	115 052	5 089
Daňové záväzky	14	-	860
Ostatné krátkodobé záväzky	34	14 592	15 057
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>186 877</b>	<b>37 567</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>378 338</b>	<b>359 202</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>486 423</b>	<b>483 663</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

<i>v tis. eur</i>	<b>Základné imanie</b>	<b>Emisné ážio</b>	<b>Zákomný rezervný fond</b>	<b>Fondy z precenenia</b>	<b>Nerozdelený zisk</b>	<b>Celkom</b>
<b>Zostatok k 1. novembru 2019</b>	46 950	30 430	6 609	-928	41 400	124 461
Presun nerozdeleneho zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	409	-	-409	-
Zisk / (strata) za obdobie	-	-	-	-	-17 934	-17 934
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	1 558	-	1 558
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-
Zabezpečovacie deriváty ("cash flow hedge")	-	-	-	-	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	409	1 558	-18 343	-16 376
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie počas roka</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2020</b>	46 950	30 430	7 018	630	23 057	108 085

Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní

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

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

### Individuálny výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk		-17 934	4 087
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-727	-820
Odpisy a amortizácia	15,17	14 611	14 917
Odpisy aktív s právom na užívanie	16	3 546	-
Tvorba opravných položiek	23,24,26	20 554	3 976
(Zisk)/strata z finančných operácií, netto	13	3 746	-71
Zisk z precenenia investícií do nehmotnosti	18	0	-1 050
Úrokové náklady / (výnosy), netto	12	9 650	9 246
Zmena stavu rezerv		-95	71
Daň z príjmu	14	-4 165	1 229
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		1 865	-1 436
Zmena v zásobách		12	455
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-1 962	-3 248
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu</b>		<b>29 101</b>	<b>27 356</b>
Zaplatená daň z príjmu		-1 579	-557
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>27 522</b>	<b>26 799</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,17	-7 469	-12 069
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 207	4 142
Výdavky na obstaranie dcérskych spoločností	5	-	-33
Výdavky na obstaranie spoločných a pridružených podnikov (MELIDA a.s.)	5	-2 478	-
Úvery poskytnuté		-13 009	-37 718
Splátky poskytnutých úverov		8 062	14 786
Poskytnuté zálohy	25	-5 000	-
Prijaté úroky		197	13
<b>Peňažné toky použité v investičnej činnosti</b>		<b>-17 490</b>	<b>-30 879</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Splátky záväzkov z lízingu		-4 978	-2 732
Prijatý lízing		-	1 898
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-5 918	-48 625
Prijaté úvery a pôžičky		9 762	60 770
Vydané dlhopisy, netto	36	-	30 000
Splatené dlhopisy		-	-65 000
Zaplatené úroky		-14 807	-14 714
Vyplatené dividendy		-	-
<b>Peňažné toky použité v / z finančnej činnosti</b>		<b>-15 941</b>	<b>-38 404</b>
Čistý prírastok/ (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-5 909	-42 504
Vplyv opravných položiek k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom	28	-1	-3
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	28	10 280	52 787
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	28	<b>4 370</b>	<b>10 280</b>

Poznámky 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.	Aktíva s právom na užívanie .....
17.	Goodwill a nehmotný majetok.....
18.	Investície v nehnuteľnostiach .....
19.	Investície do spoločných a pridružených podnikov .....
20.	Investície do dcérskych spoločností.....
21.	Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok.....
22.	Zásoby .....
23.	Úvery poskytnuté .....
24.	Pohľadávky z obchodného styku .....
25.	Ostatné pohľadávky .....
26.	Ostatný majetok .....
27.	Finančné investície.....
28.	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty .....
29.	Vlastné imanie .....
30.	Úvery a pôžičky .....
31.	Závazky z lízingu .....
32.	Závazky z obchodného styku.....
33.	Účtovanie o zabezpečení .....
34.	Ostatné záväzky .....
35.	Rezervy.....
36.	Vydané dlhopisy .....
37.	Údaje o reálnej hodnote.....
38.	Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít .....
39.	Informácie o riadení rizika.....
40.	Spriaznené osoby .....
41.	Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.....
42.	Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu .....
43.	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 finančného 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 17. decembra 2013 Spoločnosť emitovala prvú emisiu dlhopisov TMR I v celkovej nominálnej hodnote 70 000 tis. eur, splatné v roku 2018. Dňa 5. februára 2014 Spoločnosť emitovala druhú emisiu dlhopisov TMR II v celkovej nominálnej hodnote 110 000 tis. eur, splatné v roku 2021. Dňa 10. októbra 2018 Spoločnosť emitovala tretiu emisiu dlhopisov TMR III v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur, splatné v roku 2024. Pozri bod 36 – Vydané dlhopisy.

Spoločnosť má účtovné obdobie hospodársky rok od 1. novembra do 31. októbra, keďže činnosť Spoločnosti podlieha sezónnym výkyvom.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti je popísaná v bode 29 – Vlastné imanie.

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. V roku 2019 Spoločnosť získala obchodné podiely v rakúskych spoločnostiach, ktoré prevádzkujú v Rakúsku lyžiarske rezorty Mölltaler Gletscher a Ankogel. V októbri 2019 sa Spoločnosť stala priamym akcionárom (9,5% podiel) v spoločnosti MELIDA a.s. a následne v decembri 2019 kúpila dodatočný 15,5% podiel (celkovo má Spoločnosť 25% podiel). Spoločnosť MELIDA a.s. prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindleruv Mlýn v Českej republike. Spoločnosť získala počas účtovného obdobia obchodné podiely v slovenskej spoločnosti 1.Tatranská, akciová spoločnosť, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách, realizuje pohostinskú činnosť a prevádzkuje lyžiarsku školu.

Orgány spoločnosti sú:

**Predstavenstvo:**

Ing. Igor Rattaj, predseda (od 30.4.2020)  
 Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (do 29.4.2020)  
 Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (do 28.4.2020 )  
 Ing. Andrej Devečka, člen (do 28.4.2020)  
 Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)  
 Čeněk Jílek, člen (od 29.4.2020)

**Dozorná rada:**

Ing. Bohuš Hlavatý (od 30.4.2020)  
 Ing. Igor Rattaj (do 29.4.2020)  
 Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)  
 Roman Kudláček (od 21.4.2012)  
 Ing. Andrej Devečka (od 29.4.2020)  
 Ing. Ján Štetka (do 30.4.2020)  
 Ing. Peter Kubeňa (do 31.3.2020)  
 Miroslav Roth (od 30.6.2012)  
 Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)  
 Adam Tomis (od 12.4.2014)  
 PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (do 24.4.2020)

## 2. Významné účtovné zásady

### (a) Vyhlásenie o súlade

Individuálna účtovná zvierka za obdobie od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 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 2021 a bude možné ju získať v sídle Spoločnosti.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 26. februára 2021.

### (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.

Manažment Spoločnosti očakáva, že Spoločnosť má dostatočné prostriedky na pokračovanie v činnosti najmenej počas ďalších 12 mesiacov a že zostavenie účtovnej zvierky za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti je primerané.

Hlavné aktivity Spoločnosti boli v súvislosti so šírením koronavírusu a vyhlásením globálnej pandémie značne ovplyvnené. Opatrenia prijaté vládou Slovenskej republiky v boji proti šíreniu nákazy, predovšetkým obmedzenia týkajúce sa medzinárodnej a vnútroštátnej prepravy, zákaz spoločenských, voľnočasových a športových podujatí, mali za dôsledok uzatvorenie horských stredísk, vodných parkov a iných prevádzok Spoločnosti od polovice marca do konca apríla 2020. Počas tohto obdobia Spoločnosť negenerovala tržby. Od mája sa opätovne spustila prevádzka lanových dráh a hotelov a od júna sa otvorili tiež vodné parky. Tieto aktivity Spoločnosť prevádzkovala za dodržiavania sprísnených hygienických nariadení. Vzhľadom na zhoršenie epidemiologickej situácie na území Slovenskej republiky sa v polovici októbra rozhodlo o zatvorení vodných parkov.

Tieto fakty negatívne ovplyvnili hospodársky výsledok Spoločnosti, ktorá za rok končiaci 31. októbra 2020 vykázala stratu vo výške 17 934 tis. eur. Čisté obežné aktíva Spoločnosti k 31.októbru 2020 predstavovali sumu – 64 196 tis. eur. Vo februári 2021 boli vyplatené dlhopisy z emisie TMR II v hodnote 110 mil. eur. Na ich výplatu boli čiastočne použité prostriedky z emisie dlhopisov TMR V, ktoré Spoločnosť emitovala počas februára 2021 v celkovej hodnote maximálne do sumy 150 mil. eur, úrokovou sadzbou 6% p.a. a splatnosťou v roku 2026. Dňa 2. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 5 mil. eur, dňa 4. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 90 mil. eur a dňa 5. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 15 mil. eur. Spoločnosť vo februári 2021 načerpala prevádzkový úver od J&T Banky v hodnote 20 mil. eur.

V súvislosti s pandemiou Európska komisia schválila schému dočasného rámca štátnej pomoci na podporu zamestnanosti, ktorá umožňuje čerpať rôzne druhy kompenzácií podnikom, ktoré boli najviac zasiahnuté následkami pandémie koronavírusu. Spoločnosť v rámci tejto pomoci za rok končiaci 31.októbra 2020 čerpala prostriedky vo forme mzdových dotácií pre zamestnancov v celkovej hodnote 2 051 tis. eur a dotácie na nájom v celkovej hodnote 21 tis. eur. Od 1.novembra 2020 do dátumu schválenia účtovnej zvierky Spoločnosť čerpala prostriedky vo forme mzdových dotácií pre zamestnancov vo výške 1 525 tis. eur a dotácie na nájom vo výške 2 tis. eur.

Dňa 5. decembra 2020 Spoločnosť zahájila lyžiarsku sezónu, ktorá trvala do 31. decembra 2020, kedy vláda Slovenskej republiky rozhodla o zatvorení všetkých lyžiarskych stredísk vrátane hotelov a gastro prevádzok. Tento stav trvá stále až do vydania účtovnej zvierky.

V dôsledku pokračujúcej nepriaznivej pandemickej situácie muselo predstavenstvo Spoločnosti pristúpiť k radikálnemu šetreniu nákladov, čo malo za následok ohlásenie hromadného prepúšťania zamestnancov, ktoré Spoločnosť úradom ohlásila dňa 25. januára 2021.

Vzhľadom na súčasnú situáciu existuje neistota spojená s vývojom pandemickej situácie na území Slovenskej republiky a vládou prijatých protiepidemiologických opatrení, ktoré majú dopad na prevádzkovanie hlavných aktivít Spoločnosti. Manažment Spoločnosti si preto namodeloval viacero scenárov vývoja likvidity na obdobie 12 mesiacov od dátumu účtovnej zvierky. Predpoklady použité v modeloch sú založené na odhadoch potenciálnych dopadov COVID-19 obmedzení a tiež sú v nich zahrnuté kroky, ktoré manažment podnikol na zmiernenie dopadov pandémie počas tohto obdobia. Základný scenár zahŕňa vplyv odkladu splátok úverov, redukcie kapitálových výdavkov a počíta so znovuo tvorením prevádzok v apríli 2021. Na základe tohto scenára sa predpokladá dostatočný priestor vzťahujúci sa k finančným prostriedkom, ktoré má Spoločnosť k dispozícii. Scenáre tiež počítajú s ešte pesimistickejšim variantom uvoľňovania obmedzení, ktoré by povolili znovuo tvorenie prevádzok až od mája 2021. Aj v tomto prípade by Spoločnosť mala mať k dispozícii dostatočné finančné prostriedky na zabezpečenie jej fungovania a v prípade potreby by využila prostriedky z emisie dlhopisu TMR V.

Manažment Spoločnosti zhodnotil dopady COVID-19 na fungovanie Spoločnosti a dospel k záveru, že neexistuje významná neistota ohľadne nepretržitého pokračovania Spoločnosti v činnosti (going concern).

Ako je uvedené v bode 30 - Úvery a pôžičky, Spoločnosť nespĺnila finančné a iné podmienky vzťahujúce sa k niektorým úverom, avšak po konci roka dostala potvrdenie z banky, že počas nasledujúcich 12 mesiacov nebude požadovať predčasné splatenie daných úverov („covenant waiver“). Banka Spoločnosti udelila súhlas s neuplatnením sankcie za porušenie kovenantov až do 31. októbra 2021. Keďže potvrdenie z banky sa uskutočnilo po 31. októbri 2020, sú tieto úvery k súvahovému dňu klasifikované ako krátkodobé.

Individuálna účtovná zvierka je zostavená v tisícoch eur.

Zostavenie účtovnej zvierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ vyžaduje použitie rôznych úsudkov, predpokladov a odhadov. Tieto majú vplyv na sumy vykazovaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa však pravdepodobne budú odlišovať od týchto odhadov. Zásadné účtovné odhady a úsudky uskutočnené manažmentom, ktoré nesú značné riziko spôsobenia významnej úpravy v budúcom účtovnom období, sú opísané v bode 3 – Zásadné účtovné odhady a predpoklady.

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

#### (c) Uplatnenie nových štandardov a interpretácií

V priebehu účtovného obdobia začínajúceho 1. novembra 2019 Spoločnosť aplikovala nasledujúce nové a novelizované štandardy IFRS a interpretácie IFRIC. Prijatie týchto štandardov a interpretácií nemalo žiadny vplyv na účtovnú zvierku Spoločnosti, okrem dopadu IFRS 16 popísaného nižšie.

- IFRS 16 Lízingy
- Zmena a doplnenie IFRS 9 – Negatívna kompenzácia
- Zmena a doplnenie IAS 19 – Zmena, obmedzenie alebo vyrovnanie plánu
- Zmena a doplnenie IAS 28 – Dlhodobé podiely v pridružených a spoločných podnikoch
- IFRIC interpretácia 23 Neistota ohľadom spracovania splatnej dane
- Ročný cyklus vylepšení IFRS štandardov 2015-2017

#### (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 2020 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:

- Dodatky k IAS 1 „Prezentácia účtovnej zvierky“ a IAS 8 „Účtovné politiky, zmeny v účtovných odhadoch a chyby“
- Dodatky k Odvolávkam na Konceptný rámec IFRS
- Dodatky k IFRS 9 „Finančné nástroje“, IAS 39 „Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie“ a IFRS 7 „Finančné nástroje: zverejnenia“
- IFRS 17 „Poistné zmluvy“
- Dodatky k IFRS 17 „Poistné zmluvy“ a IFRS 4 "Poistné zmluvy"
- Dodatky k IFRS 3 "Podnikové kombinácie"
- Dodatky k IFRS 10 „Konsolidovaná účtovná zvierka“ a IAS 28 „Investície do pridružených spoločností a spoločných podnikov“
- Dodatky k IFRS 16 – Covid-19 úľavy súvisiace s nájmom
- Ročný cyklus vylepšení IFRS štandardov 2018-2020
- Dodatky k IAS 16 Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia
- Dodatky k IAS 37 Rezervy, podmienené záväzky a podmienené aktíva

Spoločnosť predpokladá, že vydanie nových no ešte neúčinných medzinárodných štandardov nebude mať vplyv na účtovnú zvierku.

#### (e) Uplatnenie nových štandardov a interpretácií – IFRS 16 Lízingy

IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 Lízingy a súvisiace interpretácie (IFRIC 4, SIC 27). Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. IFRS 16 zavádza jeden spoločný model vykazovania lízingov u nájomcu, keď všetky prenajaté aktíva ako i záväzky vyplývajúce z nájmov s dobou trvania dlhšou ako 12 mesiacov budú vykázané na súvahe bez ohľadu na to, či ide o operatívny alebo finančný lízing. Nájomcovia budú o všetkých lízingoch účtovať podľa nového jednotného modelu, popísaného v bode 2(g) - Lízingy - IFRS 16 Lízingy pre obdobie končiacie 31. októbra 2020.

Účtovanie u prenajímateľov zostane takmer bez zmeny. Spoločnosť si zvolila tzv. modifikovanú retrospektívnu aplikáciu štandardu s vykázaním kumulatívneho efektu prvotnej aplikácie štandardu k dátumu jeho účinnosti v súlade s prechodnými ustanoveniami štandardu IFRS 16. Pri použití modifikovanej retrospektívnej metódy aplikácie IFRS 16 sa operatívne lízingy vykážu ako právo na používanie aj lízingový záväzok k dátumu prvotnej aplikácie v súčasnej hodnote budúcich lízingových splátok, upravených o preddavky a časové rozlíšenie, ktoré sa k dátumu prvotnej aplikácie nachádzali na súvahe. V prípade finančných lízingov sa tieto neprepočítavajú na novú hodnotu, ale existujúce aktíva sú reklasifikované na aktíva s právom na užívanie, lízingový záväzok zostáva z nezmenenej výšky.

Pri prvom uplatnení štandardu IFRS 16 Spoločnosť použila nasledujúce praktické zjednodušenia:

- Spoločnosť uplatnila jednu diskontnú sadzbu na portfólio lízingov s dostatočne podobnými vlastnosťami;
- Spoločnosť sa spohľadla na svoje posúdenie, či sú lízingy nevýhodné uplatnením štandardu IAS 37 Rezervy, podmienené záväzky a podmienené aktíva, bezprostredne pred dátumom prvotného uplatnenia, ako na alternatívu k vykonaniu preskúmania zníženia hodnoty. Spoločnosť neevidovala žiadne rezervy pre nevýhodné lízingy vykázané vo výkaze o finančnej situácii bezprostredne pred dátumom prvotného uplatnenia;
- Spoločnosť vyňala počiatočné priame výdavky z ocenenia aktíva s právom na užívanie k dátumu prvotného uplatnenia;
- Spoločnosť použila spätný pohľad, napríklad pri určovaní doby lízingu, ak zmluva obsahovala opcie na predĺženie alebo ukončenie lízingu.

Platby spojené s krátkodobými prenájmi a prenájmi majetku s nízkou hodnotou sa vykazujú rovnomerne počas doby lízingu ako náklad vo výkaze komplexného výsledku. Za krátkodobý prenájom Spoločnosť považuje prenájom s dobou prenájmu kratšou ako 12 mesiacov. Majetok s nízkou hodnotou predstavuje majetok, ktorého hodnota v čase keď je nový, nepresahuje 1 000 EUR.

Dodatočné uverejnenia v zmysle tohto štandardu sú uvedené v poznámke 2(f) - Lízingy - IFRS 16 Lízingy - vplyv uplatnenia.

**(f) Lízingy - IFRS 16 Lízingy - vplyv uplatnenia**

Dopad IFRS 16 vyplýva z účtovania o lízingovom záväzku a práve na užívanie majetku k lízingovým zmluvám, ktoré boli klasifikované ako operatívny lízing pod IAS 17.

Nasledujúca tabuľka sumarizuje vplyv nového štandardu IFRS 16 na výkaz finančnej pozície Spoločnosti k 1. novembru 2019, kedy bol uvedený štandard Spoločnosťou prvý krát aplikovaný:

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>31.10.2019 pôvodné zverejnenie</b>	<b>IFRS 16 prvé uplatnenie</b>	<b>Stav k 1.11.2019 po zohľadnení IFRS 16</b>
<b>Majetok</b>				
Pozemky, budovy a zariadenie	15	283 092	-13 653	269 439
Aktíva s právom na užívanie	16	-	36 642	36 642
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>283 092</b>	<b>22 989</b>	<b>306 081</b>
Ostatný majetok	26	10 766	3 688	14 454
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>10 766</b>	<b>3 688</b>	<b>14 454</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>293 858</b>	<b>26 677</b>	<b>320 535</b>
<b>Závazky</b>				
Úvery a pôžičky	30	100 894	-8 184	92 710
Závazky z lízingu	31	-	32 646	32 646
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>100 894</b>	<b>24 462</b>	<b>125 356</b>
Úvery a pôžičky	30	10 763	-4 219	6 544
Závazky z lízingu	31	-	6 434	6 434
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>10 763</b>	<b>2 215</b>	<b>12 978</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>111 657</b>	<b>26 677</b>	<b>138 334</b>

K 1. novembru 2019 Spoločnosť reklasifikovala majetok súvisiaci s finančným lízingom v hodnote 13 653 tis. eur na aktíva s právom na užívanie. Spoločnosť vykázala nárast na majetku predstavujúci právo na užívanie v súvislosti s prvým uplatnením IFRS 16 v hodnote 26 677 tis. eur (pozri bod 16). Následné odúčtovanie aktív s právom na užívanie z dôvodu reklasifikácie sublízingu ako finančného sublízingu malo za následok pokles na aktívach s právom na užívanie o 3 688 tis. eur a súčasný nárast na ostatnom majetku v rovnakej hodnote (pozri bod 26).

K 1. novembru 2019 Spoločnosť reklasifikovala časť úverov a pôžičiek súvisiacich s finančným lízingom na záväzky z lízingu v hodnote 12 403 tis. eur a zároveň vykázala nárast záväzkov z lízingu v hodnote 26 677 tis. v súvislosti s prvým uplatnením IFRS 16 (pozri bod 31).

**(g) Lízingy - IFRS 16 Lízingy pre obdobie končiace 31. októbra 2020**

Spoločnosť pri vzniku zmluvy posudzuje, či zmluva je, alebo obsahuje leasing. To znamená, či zo zmluvy vyplýva právo na kontrolu používania identifikovaného majetku po určité obdobie výmenou za protiplnenie.

**Spoločnosť ako nájomca**

Spoločnosť uplatňuje jednotný prístup k vykazovaniu a oceňovaniu pre všetky lízingy, s výnimkou krátkodobých a lízingov drobného majetku. Spoločnosť vykazuje lízingové záväzky na uskutočnenie lízingových splátok a aktíva z práva na užívanie predstavujúce právo na použitie podkladových aktív.

**i. Aktíva s právom na užívanie**

Spoločnosť vykazuje aktíva s právom na použitie k dátumu začiatku lízingu (t. j. k dátumu, keď je podkladové aktívum k dispozícii na použitie). Aktíva s právom na použitie sa oceňujú v obstarávacej cene zníženej o oprávky a opravné položky a upravuje sa o prípadné precenenie záväzkov z lízingu. Obstarávacia cena aktíva s právom na užívanie zahŕňa sumu vykázaných lízingových záväzkov, počiatočné vzniknuté priame náklady a lízingové splátky vykonané k dátumu začatia alebo pred ním, znížené o prijaté stimuly. Aktíva s právom na užívanie sa odpisujú rovnomerne počas kratšej z doby lízingu alebo odhadovanej doby životnosti majetku:

- Budovy a pozemky 30 rokov
- Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí
  - Umelecké diela 20 rokov
  - Billboardy a reklamné plochy 10 rokov
  - Ratraky 8 rokov
  - Ostatné 5 rokov

Ak sa vlastníctvo prenajatého majetku prevádza na Spoločnosť na konci lízingového obdobia alebo ak obstarávacia cena odráža uplatnenie kúpnej opcie, odpisy sa vypočítajú pomocou odhadovanej doby životnosti majetku.

Zníženie hodnoty sa týka aj majetku v rámci aktív s právom na užívanie.

Vid' účtovné zásady týkajúce sa zníženia hodnoty nefinančných aktív v bode 2(o) Zníženie hodnoty (impairment).

**ii. Záväzky z nájmu**

K dátumu začiatku lízingu Spoločnosť vykazuje lízingové záväzky ocenené v súčasnej hodnote lízingových splátok, ktoré sa majú vykonať počas doby lízingu. Lízingové splátky zahŕňajú fixné splátky (vrátane v podstate fixných splátok) znížené o všetky prijaté stimuly, variabilné splátky lízingu, ktoré závisia od indexu alebo úrokovej sadzby, a sumy, ktorých splatnosť sa očakáva v rámci záruk zostatkovej hodnoty. Lízingové splátky zahŕňajú aj realizačnú cenu kúpnej opcie, pri ktorej je primerane isté, že ju Spoločnosť uplatní, a platby pokút za ukončenie lízingu, ak doba lízingu odráža uplatnenie opcie na ukončenie.

Variabilné lízingové splátky, ktoré nezávisia od indexu alebo sadzby, sa vykazujú ako náklady v období, v ktorom nastane udalosť alebo podmienka, ktorá spôsobí ich platbu.

Spoločnosť neuplatňuje praktickú pomôcku podľa IFRS 16.15. Každá zmluva je preskúmaná, aby sa zistilo, či obsahuje okrem lízingových komponentov aj nelízingové komponenty. Lízingové komponenty sú oddelené od nelízingových komponentov a v súlade s ustanoveniami IFRS 16 sa berú do úvahy iba lízingové komponenty.

Pri výpočte súčasnej hodnoty lízingových splátok Spoločnosť používa svoju prírastkovú úrokovú sadzbu pôžičky nájomcu k dátumu začiatku lízingu, pretože implicitnú úrokovú sadzbu z lízingu nie je možné spoľahlivo určiť. Po dátume začatia sa výška lízingových záväzkov zvyšuje tak, aby odrážala narastanie úrokov a znižuje sa o uskutočnené lízingové splátky. Okrem toho sa účtovná hodnota záväzkov z lízingu preceňuje, ak došlo k modifikácii lízingu, zmene doby lízingu, zmene lízingových splátok (napr. zmeny budúcich splátok vyplývajúce zo zmeny indexu alebo sadzby použitej na určenie takýchto lízingových splátok) alebo zmeny v posúdení možnosti na nákup podkladového aktíva. Pri precenení lízingového záväzku z dôvodu modifikácie lízingu je suma precenenia zohľadnená vo výške aktíva s právom na užívanie, ktorému o túto hodnotu upraví jeho zostatkovú hodnotu. Aktívum s právom na užívanie sa ďalej odpisuje z tejto upravenej hodnoty.

Záväzky Spoločnosti z lízingu sú zahrnuté v záväzkoch z lízingu (pozri bod 31).

**iii. Krátkodobé nájmy a nájmy majetku s nízkou hodnotou**

Spoločnosť uplatňuje výnimku z vykazovania krátkodobého lízingu na svoje krátkodobé lízingy strojov a zariadení (t. j. tie lízingy, ktoré majú dobu lízingu 12 mesiacov alebo menej od dátumu začiatku a neobsahujú opciu na nákup). Spoločnosť taktiež uplatňuje výnimku z vykazovania majetku s nízkou hodnotou na prenájom položiek s nízkou

hodnotou - pod 1 000 EUR. Lízingové splátky pri krátkodobých prenájmoch a lízingu majetku s nízkou hodnotou sa vykazujú rovnomerne ako náklad počas doby lízingu.

#### Spoločnosť ako prenajímateľ

Lízingy, pri ktorých Spoločnosť neprenáša v podstate všetky riziká a výhody spojené s vlastníctvom aktíva, sa klasifikujú ako operatívny lízing. Príjmy z prenájmu sa účtujú rovnomerne počas doby prenájmu a sú zahrnuté do výnosov vo výkaze ziskov a strát z dôvodu ich prevádzkovej povahy. Počiatočné priame náklady vzniknuté pri rokovaní a dojednaní operatívneho lízingu sa pripočítavajú k účtovnej hodnote prenajatého majetku a vykážu sa počas doby prenájmu na rovnakom základe ako príjem z prenájmu. Podmienené nájomné sa vykazuje ako výnos v období, v ktorom naň vznikne nárok.

V prípade lízingov, pri ktorých Spoločnosť prenáša v podstate všetky riziká a výhody spojené s vlastníctvom aktíva sa tieto lízingy klasifikujú ako finančný lízing. Prenajímané aktívum je odúčtované a Spoločnosť vykáže finančné aktívum oceňované v amortizovanej hodnote predstavujúce súčasnú hodnotu lízingových splátok, upravenú tak ako v bode záväzky z nájmu.

V prípade, keď si Spoločnosť prenajíma aktíva s právom na užívanie ktoré ďalej poskytuje ako prenajímateľ do podnájmu ďalším nájomcom, Spoločnosť vyhodnocuje lízing poskytnutý nájomcovi z pohľadu posúdenia či sa jedná o operatívny alebo finančný podnájom. Jediným odlišným kritériom oproti lízingu vlastného majetku je posudzovanie podnájmu voči právu na užívanie a nie pôvodnému podkladovému aktívu. Po posúdení či sa jedná o finančný alebo operatívny lízing ich následne vykazuje v zmysle účtovných politík pre Spoločnosť ako prenajímateľa.

#### (h) Lízingy – pre porovnateľné obdobie končiacie 31.októbra 2019

##### Finančný 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 o).

##### 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.

#### (i) 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 rate 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“.

##### 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 neponehala, 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. Pre finančné aktíva pre ktoré nie je použitý zjednodušený prístup – Úvery poskytnuté, sa výrazný nárast kreditného rizika od prvotného vykázania posudzuje individuálne.

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 instrumenty, 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.

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 súčiastkach 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):

- kumulovaný zisk alebo strata zo zabezpečovacieho nástroja od začiatku zabezpečenia a
- 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.

#### (j) 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 závierka, 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.

**(k) Cudzía mena****Transakcie v cudzej mene**

Položky vykázane v účtovnej závierke Spoločnosti sú vyjadrené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom Spoločnosť pôsobí (funkčná mena). Individuálna účtovná závierka je prezentovaná v tisícoch eur, ktoré predstavujú funkčnú menu aj menu vykazovania Spoločnosti. Transakcie v cudzej mene sú prepočítané na eurá výmenným kurzom platným v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu. Peňažný majetok a záväzky v cudzích menách sú prepočítané na eurá ku dňu, ku ktorému je účtovná závierka zostavená, kurzom Európskej Centrálnnej Banky platným v tento deň.

Kurzové rozdiely vyplývajúce z takýchto prepočtov sú vykázane 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 závierka 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.

**(l) 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.

**(m) 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.

**(n) 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.

**(o) Zníženie hodnoty (impairment)**

Účtovná hodnota majetku Spoločnosti iného než zásob (pozri účtovnú zásadu m), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu r), finančných nástrojov (pozri účtovnú zásadu i) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu

w) je prehodnocovaná ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, aby sa zistilo, či existuje objektívny indikátor zníženia jeho hodnoty. Ak existuje akýkoľvek takýto náznak, je odhadnutá návratná hodnota tohto majetku. Nehmotný majetok, ktorý má neobmedzenú životnosť, nie je predmetom amortizácie. Zníženie hodnoty takéhoto majetku sa každoročne preveruje ako súčasť jednotky generujúcej hotovosť, ku ktorej tento majetok patrí. O znížení hodnoty majetku sa účtuje vtedy, keď účtovná hodnota daného majetku alebo jeho jednotky generujúcej hotovosť, presiahne jeho návratnú hodnotu. Straty zo zníženia hodnoty sú vykázane vo výsledku hospodárenia.

Keď pre majetok určený na predaj bolo vykázane 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 – „CGU“), do ktorej tento majetok patrí.

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.

**(p) 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 o). 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. 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.

**iii. 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
- Lanovky a vleky
  - Pevné stavby a ostatné objekty 20 – 40 rokov
  - Technológia a príslušenstvo 4 – 12 rokov
- Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogány 25 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.

#### iv. 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.

#### (q) Nehmotný majetok

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

Goodwill vykázaný z dôvodu zlúčenia Spoločnosti s jej dcérskymi spoločnosťami je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia resp. výšky investícií, nad rozdielom medzi reálnymi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov. Goodwill z nadobudnutia dcérskych a pridružených spoločností je zahrnutý v investíciách do dcérskych a pridružených spoločností. Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene po odpočítaní akumulovaných strát zo zníženia jeho hodnoty. Zisky a straty z vyradenia určitej spoločnosti zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu, ktorý sa týka predanej spoločnosti.

##### ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Spoločnosťou je vykázaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu o). 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.

#### (r) 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 (v).

#### (s) Štátne dotácie

Štátne dotácie sa vykazujú, ak existuje primeraná istota, že dotácia bude prijatá a budú splnené všetky súvisiace podmienky.

Ak sa dotácia týka nákladovej položky, systematicky sa vykazuje ako výnos v priebehu období, keď sú súvisiace náklady, ktoré má kompenzovať, účtované do nákladov. Ak sa dotácia týka majetku, vykazuje sa ako výnos v rovnakých sumách počas predpokladanej doby použiteľnosti súvisiaceho majetku.

Keď Spoločnosť dostane dotácie vo forme nepenažného aktíva, aktívum a dotácia sa zaúčtujú v nominálnych hodnotách a rozpustia sa do zisku alebo straty počas očakávanej doby životnosti aktíva na základe modelu spotreby výhod podkladového aktíva.

#### (t) 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

Záväzok 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. Záväzok je vypočítaný metódou projektovaných jednotkových kreditov, pričom je diskontovaný na jeho súčasnú hodnotu. Diskontná sadzba použitá na výpočet súčasnej hodnoty záväzku je odvodená z výnosovej krivky vysoko kvalitných dlhopisov so splatnosťou približujúcou sa podmienkam záväzkov Spoločnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

##### ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

Záväzky vyplývajúce z krátkodobých zamestnaneckých požitkov sú vyjadrené na nediskontovanej báze a sú vykázané ako náklady v čase vykonania práce zamestnancami. V prípade, že 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.

#### (u) 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 (p), časť (iv).

#### (v) 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 vynútiteľné právo započítať splatný daňový záväzok a pohľadávku a tieto sa týkajú rovnakého daňového úradu a rovnakého daňového subjektu.

Odložená daňová pohľadávka sa vyказuje 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.

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

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

#### (x) Tržby z poskytovania služieb

Spoločnosť účtuje o siedmich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby zo zábavných parkov
- Tržby zo športových služieb a obchodov
- Tržby z hotelových služieb (ďalej v texte označované aj ako „hotely“)
- Tržby z reštauračných zariadení
- Tržby z realitných projektov (najmä výnosy z investícií v nehnuteľnostiach).
- Ostatné tržby

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

Spoločnosť od roku 2012 poskytuje pre svojich klientov vernostný systém Gopass. Gopass umožňuje klientom zbieranie vernostných bodov za nákupy tovarov a služieb v strediskách Tetry 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 vykazaných ako investície v nehnuteľnostiach, parkovanie, wellness, masáže, predaj suvenírov a podobne. Tržby z

prenájmu sú vykazované na báze po dobu trvania nájmu, pričom sa časovo rozlišujú. Tržby z realitných projektov sa účtujú pri prechode práv a povinností a s nimi spojenými rizikami na kupujúceho, ku ktorým dochádza najčastejšie dňom prechodu vlastníckeho práva. Tržby z predaja suvenírov a iných tovarov sa zúčtujú, keď príde k prenosu významných rizík a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

#### (y) Dividendy

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

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

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

Akékoľvek straty zo zníženia hodnoty skupiny majetku držanej za účelom predaja sú najskôr priradené ku goodwillu, a následne pomerným dielom k ostatnému majetku a záväzkom, okrem zásob, finančného majetku, odloženej daňovej pohľadávky a investícií v nehnuteľnostiach, ktoré sú naďalej vyjadrené v súlade s účtovnými zásadami Spoločnosti.

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

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

#### (aa) 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.

#### (bb) Finančné záväzky

Spoločnosť vyказuje finančné záväzky ako ostatné finančné záväzky. Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia Spoločnosť neeviduje.

V individuálnom výkaze finančnej pozície Spoločnosti sú ostatné finančné záväzky vykazané 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.

**(cc) Odhady reálnych hodnôt**

Nasledovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 37 – 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 súčasne aj budúce účtovné obdobia, vykáže sa v období, kedy došlo k prehodnoteniu a aj v budúcich obdobiach.

**(a) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach**

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď ocenením manažmentu alebo nezávislým znalcom (pozri Významné účtovné zásady, bod 2), v obidvoch prípadoch je ocenenie založené na aktuálnych trhových hodnotách a podmienkach. Trhová hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu, za ktorú by bolo možné majetok v deň ocenenia vymeniť medzi potenciálnym predávajúcim a potenciálnym kupujúcim, a to vo forme transakcie na báze nezávislých strán po primeranom marketingu, v ktorom každá zo zúčastnených strán koná informovane, obozretne a bez prinútenia.

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

Prehľad investícií v nehnuteľnostiach za aktuálne a predchádzajúce obdobie je popísaný v bode 18 – Investície v nehnuteľnostiach.

**(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 vykážania 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 historických tržbách a EBITDA, očistených o dopady protipandemických opatrení a upravené o očakávania manažmentu o budúcom vývoji – 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 nominálneho rastu peňažných tokov o infláciu na úrovni 1.6% ročne (2019: 1%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,99% (bez zohľadnenia dane z príjmu) pre rok 2020 a 6,5% (bez zohľadnenia dane z príjmu) pre rok 2019.

V roku 2020 a 2019 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku.

Ak by k 31. októbru 2020 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 10 272 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 7,49%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 15 341 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby. Na to, aby hodnota z použitia dosiahla účtovnú hodnotu CGU Vysoké Tatry, musel by WACC narásť na 9,3%, prípadne EBITDA poklesnúť o 27%.

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.

**(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 na Slovensku, v Poľskej republike, v Českej republike a 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 2020 po posúdení vedením Spoločnosti, bol identifikovaný indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti v súvislosti so šírením koronavírusu a následným vyhlásením globálnej pandémie, pre viac informácií pozri bod 2(b). Vedenie Spoločnosti posúdilo, že nevzniklo významné riziko zníženia hodnoty majetku z dôvodu historicky dobrej výkonnosti CGU priamo vlastnených Spoločnosťou a očakávaného skorého nábehu na pôvodne plánovanú výkonnosť po otvorení prevádzok. Spoločnosť nepristúpila k plošnému testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty majetku bol vykonaný v CGU, ktoré boli najviac ovplyvnené opatreniami proti pandémii a historicky nevykazovali požadovanú výkonnosť – poľské dcérske spoločnosti SON a SWM. V spoločnosti SON nebolo preukázané zníženie hodnoty majetku a v spoločnosti SWM sa zníženie hodnoty majetku prejavilo v individuálnych výkazoch Spoločnosti účtovaním o očakávanej strate z úverovej expozície voči tejto dcérskej spoločnosti. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený aj pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(b).

K 31. októbru 2019 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti okrem očakávanej straty z úverovej expozície voči dcérskej spoločnosti SWM. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený aj 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)

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	31.10.2020				31.10.2019			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančný majetok</b>								
Úvery poskytnuté	-	-	98 146	98 146	-	-	112 753	112 75
<b>Celkom</b>	-	-	98 146	98 146	-	-	112 753	112 75

v tis. eur	31.10.2020				31.10.2019			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančné záväzky</b>								
Vydané dlhopisy	-	203 244	-	203 244	-	202 024	-	202 02
<b>Celkom</b>	-	203 244	-	203 244	-	334 617	-	334 61

V tabuľke nie sú uvedené finančné nástroje, pri ktorých sa účtovná hodnota považuje za aproximáciu reálnej hodnoty.

#### 4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Tržby	34 195	39 908	5 676	8 142	25 418	27 735	12 842	15 244	5 088	6 026	6 395	9 138	-	-	89 614	106 194
Ostatné prevádzkové výnosy	4	603	-	-	123	118	133	96	-2	4	-	-	-	-	258	822
Spožiteba materiálu a tovarov	-2 460	-3 132	-286	-334	-4 655	-5 093	-3 952	-4 734	-2 111	-2 396	-4 349	-7 300	-	-	-17 813	-22 989
Nakupované služby	-8 386	-10 261	-1 079	-1 290	-6 077	-6 463	-1 847	-2 538	-288	-493	-200	-978	-	-	-17 877	-22 023
Osobné náklady	-5 945	-8 713	-1 542	-2 663	-9 459	-9 993	-4 870	-5 386	-1 867	-2 157	-155	-363	-	-	-23 838	-29 274
Ostatné prevádzkové náklady	-342	-406	-65	-70	-265	-303	-116	-109	-188	-122	-87	-64	-	-	-1 063	-1 074
Zisk z predaja majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	727	820	-	-	727	820
Zisk z precenenia investícií do nehmuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	-7	-	-	-26	-25	-5	-	-	5	-6	-	-	-20 527	-3 939	-20 554	-3 976
Odpisy a amortizácia (IFRS 16)	-8 550	-8 102	-1 828	-1 475	-3 682	-3 469	-1 344	-1 273	-439	-493	-137	-98	-	-	-14 611	-14 917
Úrokové výnosy	-2 784	-	-392	-	-212	-	-28	-	-130	-	-	-	-	-	-3 546	-
Úrokové náklady	-6 802	-5 995	-1 327	-1 378	-4 621	-3 847	-2 335	-2 128	-925	-965	-1 163	-1 013	-	-	-17 173	-15 326
Zisk z finančných operácií, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 746	-71	-3 746	-71
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	-1 077	3 903	-843	906	-3 455	-1 319	-1 517	-828	-857	-602	1 031	1 193	-15 381	2 062	-22 099	5 316
Daň z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 165	-1 229
<b>Zisk / (strata)</b>	-1 077	3 903	-843	906	-3 455	-1 319	-1 517	-828	-857	-602	1 031	1 193	-15 381	2 062	-22 099	5 316
															4 165	-1 229
															-17 934	4 087

Spoločnosť generuje všetky svoje tržby na území Slovenskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia. Hranicu 10% podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Spoločnosti. Nákladové úroky sú rozdelené podľa manažérskeho kľúča a nie podľa rozdelenia v tabuľke nižšie.

## Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz finančnej pozície

	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštaurácie zariadenia		Športové služby a obchody			Realitné projekty		Ostatné		CELKOM		
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	
<i>v tis. eur</i>																		
Goodwill a nehmotný majetok	424	421	2 769	2 766	4 870	4 525	10	11	3	4	3	3	-	-	-	-	8 079	7 731
Prezinky, budovy a zariadenie	133 631	148 762	34 505	37 566	68 088	71 459	16 008	16 137	2 542	2 536	2 510	3 082	3 183	3 550	260 467	283 092	-	-
Aktiva s právom na užívanie	28 233	-	709	3 131	-	-	27	-	1 058	-	-	-	-	-	-	33 157	-	-
Investície	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investície v nehnuteľnostiach	430	337	-	-	783	948	-	-	1 691	2 684	4 525	3 471	-	-	7 428	7 440	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	991	2 079	229	448	490	995	116	595	149	332	180	422	-	-	2 155	4 872	-	-
Investície do spoločných a pridružených podnikov	7 118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 118	7 515	-
Investície do dcérskych spoločností	32 734	7 515	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 762	-	-
Ostatné pohľadávky	2 765	26 122	6 388	112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 153	26 233	-
Finančné investície	-	4 498	-	-	1	2	-	-	119	119	-	-	33	33	154	4 652	-	-
Ostatný majetok	4 078	982	8 110	7 388	2 728	2 396	49	-	140	-	-	-	-	-	15 105	10 766	-	-
Úvery poskytnuté	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98 146	112 753	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 652	5 737	285	1 097	1 089	2 272	300	850	43	323	-	-	-	-	4 370	10 280	-	-
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Majetok celkom</b>	<b>213 056</b>	<b>196 452</b>	<b>53 023</b>	<b>49 378</b>	<b>81 180</b>	<b>82 597</b>	<b>16 510</b>	<b>17 593</b>	<b>5 745</b>	<b>5 998</b>	<b>15 547</b>	<b>15 307</b>	<b>101 362</b>	<b>6 480</b>	<b>486 423</b>	<b>483 663</b>	-	-

	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštaurácie zariadenia		Športové služby a obchody			Realitné projekty		Ostatné		CELKOM		
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	
<i>v tis. eur</i>																		
Úvery a pôžičky dlhodobé	-	34 672	3 762	3 569	-	3 880	-	-	-	-	-	-	52 414	58 773	56 176	100 894	-	-
Úvery a pôžičky krátkodobé	36 820	10 523	-	-	4 070	240	-	-	-	-	-	-	2 477	-	43 367	10 763	-	-
Závazky z lízingu	31 262	-	638	-	2 965	-	33	-	748	-	-	-	-	-	35 646	-	-	-
Závazky z obchodného styku	3 176	2 899	393	565	1 243	1 385	698	808	346	396	203	412	-	-	6 059	6 465	-	-
Ostatné záväzky	6 321	6 894	2 219	1 400	3 628	3 750	1 870	2 157	555	857	-	-	-	-	14 892	15 057	-	-
Rezervy	155	193	38	47	96	120	53	66	22	28	25	31	-	-	389	484	-	-
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	203 244	202 024	-	-
Odložení danový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18 865	22 655	-	-
Daň z príjmu právnických osôb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	860	-	-	-
<b>Závazky celkom</b>	<b>77 734</b>	<b>55 182</b>	<b>7 050</b>	<b>5 581</b>	<b>12 002</b>	<b>9 375</b>	<b>2 654</b>	<b>3 030</b>	<b>1 671</b>	<b>1 281</b>	<b>228</b>	<b>443</b>	<b>277 000</b>	<b>284 312</b>	<b>378 338</b>	<b>359 202</b>	-	-

Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Ceny použité medzi segmentmi sú určené na základe trhových cien pre podobné služby a financovanie.

Načerpané Úvery a pôžičky a Vydané dlhopisy v kategórii Ostatné neboli použité na financovanie konkrétnych projektov.

**5. Prírastok, úbytok a predaj podielov v spoločnostiach**

Dňa 31. mája 2020 Spoločnosť získala 100% podiel v spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť v hodnote 25 247 tis. eur. Získaná spoločnosť prevádzkuje na Slovensku lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách, realizuje pohostinskú činnosť a prevádzkuje lyžiarsku školu.

Dňa 15. decembra 2019 Spoločnosť podpísala zmluvu o prevode cenných papierov, na základe ktorej kúpila dodatočný 15,5% podiel v spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerov Mlýn v Českej republike. Spoločnosť sa podpisom zmluvy stala vlastníkom celkového podielu vo výške 25% v tejto spoločnosti. Obstarávaciu cenu spoločnosti MELIDA a.s. vo výške 7 118 tis. eur tvorila reálna hodnota podielu vlastneného k 30. októbru 2019, navýšená o dodatočnú kúpnu cenu vo výške 2 027 tis. eur. Ocenenie podielu 9,5% vlastneného k 30. októbru 2019 v hodnote 4 498 tis. eur, ktorý bol navýšený o dodatočné kapitálové vklady 593 tis. eur, spolu 5 091 tis. eur Spoločnosť vyhodnotila ako spoľahlivý odhad reálnej hodnoty vlastneného 9,5% podielu k 15. decembru 2019.

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..

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>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Horské strediská	34 195	39 908
Hotely	25 418	27 735
Reštauračné zariadenia	12 842	15 244
Realitné projekty	6 395	9 138
Zábavné parky	5 676	8 142
Športové služby a obchody	5 088	6 026
<b>Celkom</b>	<b>89 614</b>	<b>106 194</b>

**7. Ostatné prevádzkové výnosy**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Zmluvné pokuty	-	24
Náhrady od poisťovne	1	3
Ostatné prevádzkové výnosy	257	795
<b>Celkom</b>	<b>258</b>	<b>822</b>

**8. Spotreba materiálu a tovarov**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-6 254	-7 563
Tovar	-3 374	-3 881
Predané chalety	-4 296	-7 225
Pohonné hmoty	-518	-744
Materiál na opravu a údržbu	-720	-686
Materiál a tovar – ostatné	-2 651	-2 890
<b>Celkom</b>	<b>-17 813</b>	<b>-22 989</b>

**9. Nakupované služby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Spotreba energií	-5 018	-5 075
Náklady na reklamu	-2 035	-2 481
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-1 649	-4 324
Ostatné správne náklady	-1 810	-1 477
Náklady na opravu a údržbu	-1 162	-1 501
Náklady na komunikáciu	-1 359	-1 517
Náklady na právne poradenstvo	-868	-974
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-393	-403
Doprava, ubytovanie, cestovné	-268	-313
Náklady na školenia	-96	-219
Ostatné nakupované služby	-3 240	-3 739
Štátna pomoc/ dotácia na nájomné	21	-
<b>Celkom</b>	<b>-17 877</b>	<b>-22 023</b>

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Spoločnosti. Spoločnosť využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r. o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej zvierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 predstavovali 159 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2019: 159 tis. eur).

**10. Osobné náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Mzdové náklady	-14 659	-15 901
Náklady na personálny lízing	-4 107	-4 076
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-5 914	-6 876
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-1 195	-2 406
Ostatné sociálne náklady	-14	-15
Štátna pomoc/ dotácia na mzdové náklady	2 051	-
<b>Celkom</b>	<b>-23 838</b>	<b>-29 274</b>

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 bol 1 044, z toho manažment 14 (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol 1 145, z toho manažment 22). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 bolo formou prenájmu využitých v priemere 272 zamestnancov (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: 229 zamestnancov).

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad odmien vedenia Spoločnosti za obdobie od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020:

<i>v tis. eur</i>	<b>Základné odmeny</b>	<b>Mimoriadne odmeny</b>	<b>Ročný bonus</b>	<b>Celkom</b>
<b>Odmien vedenia</b>				
Predstavenstvo	154	338	-	492
Dozorná rada	53	-	-	53
Top manažment	300	350	-	650
Výbor pre audit	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>507</b>	<b>688</b>	<b>-</b>	<b>1 195</b>

Členom vrcholového manažmentu, ktorý v zmysle organizačnej štruktúry Spoločnosti účinnej od 1. novembra 2019 pozostáva z pracovných pozícií CEO, CFO, COO a CCO, určuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti.

Za rok končiaci 31. októbrom 2020 boli členom vrcholového manažmentu vyplatené základné odmeny v celkovej výške 300 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: 589 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 2020 boli členom predstavenstva vyplatené základné odmeny v celkovej výške 154 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 350 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: 1 267 tis. eur), pričom celková výška nárokovateľných mimoriadnych odmien v hodnote 688 tis. eur obsahuje aj rezervu na mimoriadne odmeny a príslušné odvody členov predstavenstva za obdobie od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 v hodnote 338 tis. eur. Medziročný pokles nastal najmä z dôvodu nenaplnenia 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 2020 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 53 tis. eur (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: 43 tis. eur).

**11. Ostatné prevádzkové náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-316	-318
Náklady na poplatky a provízie	-432	-499
Manká a škody	-232	-184
Ostatné prevádzkové náklady	-83	-73
<b>Celkom</b>	<b>-1 063</b>	<b>-1 074</b>

**12. Úrokové výnosy a náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	7 523	6 080
Úrokové náklady	-17 173	-15 326
<b>Celkom</b>	<b>-9 650</b>	<b>-9 246</b>

Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 23 – Úvery poskytnuté.

Tabuľka nižšie predstavuje skladbu úrokových nákladov:

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2019 - 31.10.2020</b>	<b>1.11.2018 - 31.10.2019</b>
Náklady na úvery a pôžičky	-4 456	-4 600
Úrokové náklady z vydaných dlhopisov	-11 779	-10 742
Úrokové náklady z lízingu	-1 457	-571
Výnosy spojené so zabezpečovacími derivátovými operáciami SWAP	519	587
<b>Úrokové náklady celkom</b>	<b>-17 173</b>	<b>-15 326</b>

Pre informácie ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 36 – Vydané dlhopisy.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

**13. Zisk / (strata) z finančných operácií, netto**

v tis. eur	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Náklady na správu finančných nástrojov	-301	-743
Ostatné, netto	-3 445	672
<b>Celkom</b>	<b>-3 746</b>	<b>-71</b>

V období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 položka ostatné obsahuje najmä straty z kurzových rozdielov (od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019: položka ostatné obsahovala najmä zisky z kurzových rozdielov).

**14. Daň z príjmu a odložená daň**

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 2020 sadzbu 21% (2019: 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**

v tis. eur	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-36	-971
Zrážková daň z úrokov	-3	-4
	<b>-39</b>	<b>-975</b>
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	4 204	-254
Zmena v daňovej sadzbe	-	-
<b>Celková daň z príjmov</b>	<b>4 165</b>	<b>-1 229</b>

v tis. eur	1.11.2019 - 31.10.2020		1.11.2018 - 31.10.2019		Po zdanení
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Daň	
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty) v nasledujúcich obdobiach (po zdanení):</i>					
Čistý zisk / (strata) zo zabezpečenia peňažných tokov	1 972	414	1 558	-1 403	-295
<b>Celkový komplexný výsledok</b>	<b>1 972</b>	<b>414</b>	<b>1 558</b>	<b>-1 403</b>	<b>-295</b>

**Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby**

v tis. eur	1.11.2019 - 31.10.2020		1.11.2018 - 31.10.2019	
	%		%	
Zisk pred zdanením		<b>-22 099</b>		<b>5 316</b>
Daňová sadzba 21%	21%	-4 641	21%	1 116
Daňovo neuznané náklady	-3%	713	7%	393
Nezdaňované výnosy	1%	-240	-5%	-284
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	3	0%	4
Umorenie daňovej straty, ku ktorej nebola zaúčtovaná odložená daň	0%	-	0%	-
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	0%	-
<b>Celkom</b>	<b>19%</b>	<b>-4 165</b>	<b>23%</b>	<b>1 229</b>

**Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2020 a 2019**

2020

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2019	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2020
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-23 917	370	-	-	-23 547
Investície do nehnuteľností	-946	-30	-	-	-976
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	1225	4 308	-	-	5 533
Zabezpečovacie deriváty ("cash flow hedge")	295	-	-415	-	-120
Rezervy a záväzky	688	-444	-	-	244
Lízingy (IFRS 16)	0	80	-	-	80
Daňové straty	0	-79	-	-	-79
<b>Celkom, netto</b>	<b>-22 655</b>	<b>4 205</b>	<b>-415</b>	<b>-</b>	<b>-18 865</b>

2019

<i>v tis. eur</i>	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	-1 025	79	-	-	-946
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	10	832	383	-	1 225
Zabezpečovacie deriváty ("cash flow hedge")	-	-	295	-	295
Rezervy a záväzky	621	67	-	-	688
Daňové straty	-	-	-	-	-
<b>Celkom, netto</b>	<b>-23 079</b>	<b>-254</b>	<b>678</b>	<b>-</b>	<b>-22 655</b>

Pozri tiež bod 21 - Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok.

#### 15. Pozemky, budovy a zariadenie

<i>v tis. eur</i>	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>				
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	-
<b>Zostatok k 31.10.2019</b>	<b>249 859</b>	<b>136 749</b>	<b>11 106</b>	<b>397 714</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	249 859	136 749	11 106	397 714
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019 (pozri bod 16)	-10 497	-5 073	-	-15 570
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>239 362</b>	<b>131 676</b>	<b>11 106</b>	<b>382 144</b>
Prírastky	1 960	109	4 508	6 577
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-2 135	-2 528	-181	-4 844
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	3 352	1 963	-5 315	-
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>242 539</b>	<b>131 220</b>	<b>10 118</b>	<b>383 877</b>

*v tis. eur*

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
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	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2019</b>	<b>-55 314</b>	<b>-59 308</b>	<b>-</b>	<b>-114 622</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	-55 314	-59 308	-	-114 622
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019 (pozri bod 16)	826	1 091	-	1 917
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>-54 488</b>	<b>-58 217</b>	<b>-</b>	<b>-112 705</b>
Odpis bežného účtovného obdobia	-6 988	-7 174	-	-14 162
Úbytky	942	2 515	-	3 457
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>-60 534</b>	<b>-62 876</b>	<b>-</b>	<b>-123 410</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2018	<b>186 341</b>	<b>78 535</b>	<b>13 659</b>	<b>278 535</b>
k 31.10.2019	<b>194 545</b>	<b>77 441</b>	<b>11 106</b>	<b>283 092</b>
k 1.11.2019 - upravená	<b>184 874</b>	<b>73 459</b>	<b>11 106</b>	<b>269 439</b>
k 31.10.2020	<b>182 005</b>	<b>68 344</b>	<b>10 118</b>	<b>260 467</b>

Spoločnosť v období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 realizovala investície vo výške 6 577 tis. eur. Spoločnosť investovala 2 675 tis. eur do vybudovania nádrže Zadné vody, zrealizovala investíciu do prestavby hotela Srdiečko v hodnote 437 tis. eur, investovala 569 tis. eur do vybudovania komplexu Centrum Jasná a realizovala aj ďalšie menšie investície.

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 realizované 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.



**Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný**

K 31. októbru 2020 a 2019 Spoločnosť nevlastnila nevyužívaný majetok. K 31. októbru 2020 Spoločnosť používala plne odpísaný majetok v obstarávacej hodnote 17 330 tis. eur (2019: 16 886 tis. eur).

**Strata zo zníženia hodnoty**

Za obdobia končiace 31. októbra 2019 a 31. októbra 2020 Spoločnosť nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

**Poistenie majetku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Živelná pohroma a vandalizmus	408 586	389 949
Všeobecné strojové riziká	27 213	26 279
Zodpovednosť za škodu	9 550	15 000

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2020 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 222 106 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 228 995 tis. eur).

**Kapitalizované finančné náklady**

K 31. októbru 2020 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2019: Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov).

**16. Aktíva s právom na užívanie**

Pohyby účtovných hodnôt dlhodobého hmotného majetku obstaraného formou lízingu boli nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>			
Počiatkový stav k 1.11.2019	10 497	5 073	15 570
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019	24 976	1 701	26 677
Odúčtovanie aktív s právom na užívanie z dôvodu klasifikácie sublízingu ako finančného	-3 569	-119	-3 688
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>31 904</b>	<b>6 655</b>	<b>38 559</b>
Prírastky	25	1 617	1 642
Úbytky	-34	-67	-101
Modifikácie	-1 502	-79	-1 581
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>30 393</b>	<b>8 126</b>	<b>38 519</b>
<b>Oprávky</b>			
Počiatkový stav k 1.11.2019	-826	-1 091	-1 917
Vykázanie aktíva s právom na užívanie - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019	-	-	-
Odúčtovanie aktív s právom na užívanie z dôvodu klasifikácie sublízingu ako finančného	-	-	-
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>-826</b>	<b>-1 091</b>	<b>-1 917</b>
Odpis bežného účtovného obdobia	-2 041	-1 505	-3 546
Úbytky	34	67	101
Modifikácie	-	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>-2 833</b>	<b>-2 529</b>	<b>-5 362</b>
<b>Účtovná hodnota</b>			
Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený	<b>31 078</b>	<b>5 564</b>	<b>36 642</b>
Zostatok k 31.10.2020	<b>27 560</b>	<b>5 597</b>	<b>33 157</b>

## 17. Goodwill a nehmotný majetok

v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Softvér	Obstaraný nehmotný majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>					
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	<b>3 740</b>	<b>3 964</b>	<b>3 405</b>	<b>689</b>	<b>11 798</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	3 740	3 964	3 405	689	11 798
Prírastky	-	-	361	531	892
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-186	-549	-94	-829
Presuny v rámci majetku	-	25	395	-420	-
Zostatok k 31.10.2020	<b>3 740</b>	<b>3 803</b>	<b>3 612</b>	<b>706</b>	<b>11 861</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>					
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	<b>-350</b>	<b>-1 190</b>	<b>-2 527</b>	<b>-</b>	<b>-4 067</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	-350	-1 190	-2 527	-	-4 067
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-72	-377	-	-449
Úbytky	-	186	548	-	734
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2020	<b>-350</b>	<b>-1 076</b>	<b>-2 356</b>	<b>-</b>	<b>-3 782</b>
<b>Zostatková hodnota</b>					
k 1.11.2018	<b>3 390</b>	<b>2 843</b>	<b>140</b>	<b>646</b>	<b>7 019</b>
k 31.10.2019	<b>3 390</b>	<b>2 774</b>	<b>878</b>	<b>689</b>	<b>7 731</b>
k 1.11.2019	<b>3 390</b>	<b>2 774</b>	<b>878</b>	<b>689</b>	<b>7 731</b>
k 31.10.2020	<b>3 390</b>	<b>2 727</b>	<b>1 256</b>	<b>706</b>	<b>8 079</b>

Oceniteľné práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.

## 18. Investície v nehnuteľnostiach

v tis. eur

	31.10.2020	31.10.2019
<b>Obstarávacia cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2019 / 1.11.2018	8 329	7 279
Precenenie na reálnu hodnotu	-	1 050
<b>Zostatok k 31.10.2020 / 31.10.2019</b>	<b>8 329</b>	<b>8 329</b>

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2020 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 707 tis. eur (k 31. októbru 2019: 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 2019: 5 622 tis. eur).

Hodnota prenajímaných nehnuteľností bola určená odhadom manažmentu. Odhad reálnej hodnoty manažmentu je založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov plynúcich z momentálne uzavretých nájomných zmlúv po zohľadnení nenávratných nákladov vo výške 4-10% v každom z objektov pri očakávanej výnosnosti 5-9%, s predpokladom nepretržitého pokračovania pri momentálnych cenách. Zmluvný nájom, ani iné predpoklady sa počas prezentovaného ani porovnateľného obdobia nezmenili.

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. Cena za m<sup>2</sup> pre lesné pozemky sa pohybuje v rozmedzí 0,60 eur – 1,10 eur, cena za pozemky so zastavanými plochami a nadvoriami v rozmedzí od 60 eur do 110 eur za m<sup>2</sup>. Ceny za m<sup>2</sup> pre jednotlivé typy pozemkov sa počas prezentovaného ani porovnateľného obdobia nezmenili.

K 31. októbru 2020 vedenie Spoločnosti prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a dospelo k záveru, že sa významne nezmenili predpoklady, ktoré by viedli k zmene hodnoty týchto investícií.

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. Na ocenenie boli použité znalecké posudky a dostupné kúpno-predajné transakcie.

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 2020 (k 31. októbru 2019: 833 tis. eur).

V období 1. novembra 2019 až 31. októbra 2020 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 183 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 63 tis. eur (1. novembra 2018 až 31. októbra 2019: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 201 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 74 tis. eur).

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2020 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 756 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 2 850 tis. eur).

**19. Investície do spoločných a pridružených podnikov**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2020	31.10.2019
MELIDA, a.s. (25%-ný podiel)	7 118	-
<b>Celkom</b>	<b>7 118</b>	<b>-</b>

Dňa 15. decembra 2019 Spoločnosť podpísala zmluvu o prevode cenných papierov, na základe ktorej kúpila dodatočný 15,5% podiel v spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerov Mlýn v Českej republike. Spoločnosť sa podpisom zmluvy stala vlastníkom celkového podielu vo výške 25% vo výške 7 118 tis. eur. K 31. októbru 2020 podiel v spoločnosti MELIDA a.s. sa vykazuje ako investícia do pridružených podnikov v obstarávacej cene.

Obstarávaciu cenu spoločnosti MELIDA a.s. vo výške 7 118 tis. eur tvorila reálna hodnota podielu vlastneného k 30. októbru 2019, navýšená o dodatočnú kúpnu cenu vo výške 2 027 tis. eur. Ocenenie podielu 9,5% vlastneného k 30. októbru 2019 v hodnote 4 498 tis. eur, ktorý bol navýšený o dodatočné kapitálové vklady 593 tis. eur, spolu 5 091 tis. eur Spoločnosť vyhodnotila ako spoľahlivý odhad reálnej hodnoty vlastneného 9,5% podielu k 15. decembru 2019.

K 31. októbru 2019 Spoločnosť evidovala finančnú investíciu 9,5% podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 4 498 tis. eur. Viac informácií o celkovej výške finančných investícií je v bode 27 – Finančné investície.

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 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 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 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.

**20. Investície do dcérskych spoločností**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2020	31.10.2019
1. Tatranská, akciová spoločnosť (100%-ný podiel)	25 247	-
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	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	0,002
<b>Celkom</b>	<b>32 762</b>	<b>7 515</b>

Dňa 31. mája 2020 Spoločnosť získala 100% podiel v spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť v hodnote 25 247 tis. eur. Získaná spoločnosť prevádzkuje na Slovensku lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách, realizujúce pohostinskú činnosť a prevádzkuje lyžiarsku školu.

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.

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 mil. pln.

Dňa 5. marca 2014 Spoločnosť kúpila 97% akcií spoločnosti Szezyrkowski Osrode Narciarski S.A. (ďalej len „SON“) v celkovej hodnote 7 191 tis. eur. Jedná sa o spoločnosť vlastníacu 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.

#### Zábezpeka

K 31. októbru 2020 boli na zabezpečenie bankových úverov dcérskej spoločnosti SON použité akcie tejto spoločnosti vo výške 7 191 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 7 191 tis. eur).

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

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

v tis. eur	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-23 547	-23 917	-23 547	-23 917
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-976	-946	-976	-946
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	5 533	1 225	-	-	5 533	1 225
Zabezpečovacie deriváty (“cash flow hedge”)	-	295	-120	-	-120	295
Rezervy a záväzky	244	688	-	-	244	688
Lízingy (IFRS 16)	-	-	-79	-	-79	-
Daňové straty	80	-	-	-	80	-
Započítavanie	-5 857	-2 208	5 857	2 208	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 865</b>	<b>-22 655</b>	<b>-18 865</b>	<b>-22 655</b>

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

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Daňové straty	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	2020	2021	po 2021
Daňové straty	-	-95	-285

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.

#### 22. Zásoby

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Tovar	1 677	2 663
Materiál	1 226	1 306
Majetok určený na predaj	4 525	3 471
<b>Celkom</b>	<b>7 428</b>	<b>7 440</b>

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné fáza IV. (vo výške 1 981 tis. eur) a Apartmány Horec vo výške 2 543 tis. eur), ktorých výstavbu Spoločnosť realizovala, resp. stále realizuje a následne plánuje predať tretím stranám. Výnos z predaja chaletov a apartmánov bude vykázaný v roku 2021, prípadne neskôr. Ide spolu o celkový počet 15 apartmánov fázy IV. Chalety Otupné.

K 31. októbru 2020 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 7 428 tis. eur (k 31. októbru 2019: 7 440 tis. eur).

#### 23. Úvery poskytnuté

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Krátkodobé	118 165	112 786
Dlhodobé	6 033	5 618
<b>Celkom</b>	<b>124 198</b>	<b>118 404</b>
Opravná položka k poskytnutým úverom	-26 052	-5 651
<b>Celkom s opravnou položkou</b>	<b>98 146</b>	<b>112 753</b>

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad krátkodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na krátkodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2020 predstavoval 7,04 % (k 31. októbru 2019: 6,77%).

K 31. októbru 2020 v zmysle pravidiel IFRS 9 bola hodnota opravnej položky k poskytnutým krátkodobým úverom v hodnote 2 822 tis. eur (k 31. októbru 2019: 1 751 tis. eur) a špecifická opravná položka k poskytnutým krátkodobým úverom voči dcérskym spoločnostiam - Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o./Tatry mountain resorts PL, a.s. v hodnote 23 230 tis. eur (k 31. októbru 2019: 3 900 tis. eur).

<i>v tis. eur</i>		<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
<b>Dlžník</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Výška úveru</b>	<b>Výška úveru</b>
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	7% p.a.	32 267	26 532
Tatry mountain resorts PL, a.s.*	7% p.a.	26 993	24 251
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.	7% p.a.	20 233	20 653
1. Tatranská, akciová spoločnosť	7% p.a.	14 652	13 975
Tatry mountain resorts PL, a.s.	7% p.a.	4 949	2 994
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	7% p.a.	4 312	5 246
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	7% p.a.	3 531	557
TIKAR d.o.o.	10% p.a.	2 403	2 232
Tatry mountain resorts CR, a.s.	7% p.a.	2 346	2 271
TMR Ještěd a.s.	7% p.a.	1 636	1 029
Korona Ziemi	7% p.a.	1 226	1 184
Thalia s.r.o.	5% p.a.	947	904
SON Partner	7% p.a.	904	953
TMR Ještěd a.s.	7% p.a.	776	539
TMR Ještěd a.s.	7% p.a.	725	729
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	121	437
TMR Finance CR a.s.	4,51% p.a.	9	-
J&T Private Equity	1,8% p.a.	-	4 059
VICINITY INVESTMENT ltd.	5% p.a.	-	1 946
P.M.I.R a.s.	5% p.a.	-	601
FBS Group s.r.o.	7% p.a.	-	493
VICINITY INVESTMENT ltd.	-	-	380
AIRAVATA Holding s.r.o.	5% p.a.	-	500
GALAXO a.s.	5% p.a.	-	195
majiteľ Penziónu Energetik (Mgr. Ľubica Skusilová)	5% p.a.	-	85
Ostatné	4% p.a.	135	-
Ostatné	5% p.a.	-	41
<b>Celkom krátkodobé poskytnuté úvery</b>		<b>118 165</b>	<b>112 786</b>

\* Právna forma úveru poskytnutého Tatry mountain resorts PL, a.s. v hodnote 24 251 tis. eur k 31. októbru 2019 sa zmenila na zmenku k 1. novembru 2019, ktorej zostatková hodnota k 31. októbru 2020 je 26 993 tis. eur, pričom ostatné zmluvné podmienky zostali nezmenené.

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad dlhodobých poskytnutých úverov k 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019. Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na dlhodobé poskytnuté úvery k 31. októbru 2020 predstavoval 4,27% (k 31. októbru 2019: 4,21%).

<i>v tis. eur</i>		<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
<b>Dlžník</b>	<b>Typ úrokovej miery</b>	<b>Výška úveru</b>	<b>Výška úveru</b>
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	5% p.a.	4 825	4 599
Melida, a.s.	-	804	859
TIKAR d.o.o.	4% p.a.	316	0
OSTRAVICE HOTEL a.s.	4% p.a.	88	20
Ostatné	4% p.a.	-	140
<b>Celkom dlhodobé poskytnuté úvery</b>		<b>6 033</b>	<b>5 618</b>

#### 24. Pohľadávky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Pohľadávky z obchodného styku	2 231	4 960
Opravné položky k pohľadávkam	-76	-88
<b>Celkom</b>	<b>2 155</b>	<b>4 872</b>
<i>Krátkodobé</i>	2 155	4 872
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>2 155</b>	<b>4 872</b>

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2020 sú vo výške 2 155 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové pohľadávky. K 31. októbru 2019 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové pohľadávky vo výške 4 872 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatnosti je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>			<b>31.10.2019</b>		
	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>	<b>Brutto</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto</b>
v lehote splatnosti	1 566	-	1 566	3 746	-	3 746
po lehote splatnosti do 30 dní	138	-	138	406	-	406
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	114	-21	93	128	-28	100
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	85	-9	76	366	-6	360
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	328	-46	282	314	-54	260
<b>Celkom</b>	<b>2 231</b>	<b>-76</b>	<b>2 155</b>	<b>4 960</b>	<b>-88</b>	<b>4 872</b>

K 31. októbru 2020 a 31. októbru 2019 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

Vývoj opravných položiek v priebehu účtovného obdobia je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Stav k 1.11.2019 / 1.11.2018	88	47
Tvorba opravných položiek	33	55
Použitie	-40	-10
Rozpustenie opravných položiek	-5	-4
<b>Stav k 31.10.2020 / 31.10.2019</b>	<b>76</b>	<b>88</b>

K 31. októbru 2020 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 2 155 tis. eur (k 31. októbru 2019: 4 872 tis. eur).

**25. Ostatné pohľadávky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Poskytnuté zálohy	9 153	26 233
<b>Celkom</b>	<b>9 153</b>	<b>26 233</b>
<i>Krátkodobé</i>	1 356	22 649
<i>Dlhodobé</i>	7 797	3 584
<b>Celkom</b>	<b>9 153</b>	<b>26 233</b>

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia najmä s budúcimi plánovanými akvizíciami vo výške 6 388 tis. eur (k 31. októbru 2019: 22 214 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 2 765 tis. eur (k 31. októbru 2019: 4 019 tis. eur).

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.

Medziročné zníženie celkového stavu poskytnutých záloh súvisí s nadobudnutím 100% akcií spoločnosti I.Tatranská, akciová spoločnosť, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách, realizuje pohostinskú činnosť a prevádzkuje lyžiarsku školu. Spoločnosť nadobudla tieto akcie na základe zmlúv o prevode akcií, ktoré boli podpísané dňa 29. mája 2020.

**26. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 120	1 266
Ostatné daňové pohľadávky	680	-
Pohľadávky z finančného sblížingu	3 622	-
Ostatný majetok	9 903	9 593
Opravná položka	-220	-93
<b>Celkom</b>	<b>15 105</b>	<b>10 766</b>
<i>Krátkodobé</i>	15 105	10 766
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>15 105</b>	<b>10 766</b>

Spoločnosť na základe zmluvy o postúpení a započítaní pohľadávok eviduje k 31. októbru 2020 pohľadávku voči spoločnosti Penzión Energetik s.r.o. vo výške 2 328 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 328 tis. eur).

Ostatný majetok vo výške 6 490 tis. eur (k 31. októbru 2019: 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.

Ostatný majetok vo výške 561 tis. eur (k 31. októbru 2019: 0 tis. eur) predstavuje pohľadávku na dotácie zo štátneho rozpočtu pre dočasnú pomoc udržania zamestnanosti v období situácie spôsobenej nákazou COVID-19 za obdobie október 2020. Pre viac informácií ohľadom štátnych dotácií pozri bod 34 - Ostatné záväzky.

K 31. októbru 2020 v zmysle pravidiel IFRS 9 bola opravná položka k ostatnému majetku vo výške 220 tis. eur (k 31. októbru 2019: 93 tis. eur).

**27. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	154	4 652
Cenné papiere určené na predaj	-	-
<b>Celkom</b>	<b>154</b>	<b>4 652</b>

K 31. októbru 2019 Spoločnosť evidovala finančnú investíciu 9,5% podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 4 498 tis. eur, ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike. Spoločnosť dňa 15. decembra 2019 podpísala zmluvu o prevode cenných papierov, na základe ktorej kúpila dodatočný 15,5% podiel v spoločnosti MELIDA, a.s., čím sa podiely v spoločnosti MELIDA, a.s. preklasifikovali na investíciu do pridružených podnikov. Podrobnosti o vykazovaní a histórii k spoločnosti MELIDA, a.s. sú bližšie popísané v bode 19 – Investície do spoločných a pridružených podnikov.

**28. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
Peniaze v hotovosti	12	12
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	4 360	10 271
Opravná položka	-2	-3
<b>Celkom</b>	<b>4 370</b>	<b>10 280</b>

K 31. októbru 2020 Spoločnosť vytvorila v zmysle pravidiel IFRS 9 opravnú položku k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom vo výške 2 tis. eur (k 31. októbru 2019: 3 tis. eur).

Účtami v bankách môže Spoločnosť voľne disponovať.

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

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2020 a 31. októbru 2019 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu. Emisia akcií je evidovaná pod označením ISIN-u SK1120010287.

Dňa 29. apríla 2020 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 2018 do 31. októbra 2019 podľa účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 4 087 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 409 tis. eur
- Prídel do sociálneho fondu vo výške 20 tis. eur
- Zostatok vo výške 3 658 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 2020	Počet akcií	Vlastnícky podiel v tis. eur	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 973 197	13 813	29,4%	29,4%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216	15,4%	15,4%
STOCKLAC LIMITED	924 731	6 473	13,8%	13,8%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284	13,4%	13,4%
RMSM1 LIMITED	588 166	4 117	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 292 414	9 047	19,2%	19,2%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

31. október 2019	Počet akcií	Vlastnícky podiel v tis. eur	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
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%
Drobní akcionári	1 578 760	11 052	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Zisk/(strata) pripadajúci na akciu

	31.10.2020	31.10.2019
Zisk/(strata) za obdobie v tis. eur	-17 934	4 087
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na akciu v eurách</b>	<b>-2,674</b>	<b>0,609</b>

#### Zákonný rezervný fond

K 31. októbru 2020 je zákonný rezervný fond vo výške 7 018 tis. eur (k 31. októbru 2019: 6 609 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.

#### Rozdelenie zisku (straty)

Za finančný rok končiaci 31. októbra 2020 vedenie Spoločnosti navrhuje rozdeliť dosiahnutú stratu vo výške 17 934 tis. eur nasledovne:

- Presun na straty z minulých rokov vo výške 17 934 tis. eur a následný zápočet oproti účtu nerozdelený zisk minulých období

#### 30. Úvery a pôžičky

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Prijaté úvery a pôžičky	99 543	99 254
<b>Celkom</b>	<b>99 543</b>	<b>99 254</b>
<i>Krátkodobé</i>	43 367	6 545
<i>Dlhodobé</i>	56 176	92 709
<b>Celkom</b>	<b>99 543</b>	<b>99 254</b>

Na základe úverových zmlúv je Spoločnosť povinná splniť určité finančné a iné podmienky. K 31. októbru 2020 Spoločnosť nespĺnila finančné a iné podmienky vzťahujúce sa k niektorým úverom. V dôsledku toho, na konci vykazovaného obdobia mali veritelia možnosť vypovedať úvery, a preto došlo k preklasifikovaniu dlhodobej časti úveru v účtovnej hodnote 26 735 tis. eur na krátkodobú.

Žiaden z úverov nebol po konci roka vyžiadaný veriteľom na splatenie v dôsledku neplnenia týchto podmienok. Ďalšie informácie o následných udalostiach v súvislosti s úvermi sú uvedené v bode 2(b) Východiská pre zostavenie.

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2020 a k 31. októbru 2019 sú uvedené v nasledujúcom prehľade. Dátum splatnosti predstavuje konečný dátum splatnosti celého úveru.

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2020 v tis. eur
TMR Finance CR, a.s.	4,51% p.a.	30.11.2022	54 892
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,657% p.a.	31.12.2028	18 450
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	6 800
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,684% p.a.	31.12.2028	4 500
EUROCOM Investment s.r.o.	4% p.a.	30.4.2021	4 138
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,686% p.a.	30.6.2032	4 070
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	7% p.a.	31.12.2021	3 762
Poštová banka, a.s. - kontokorent	3M EURIBOR + 3,818% p.a.	31.3.2021	2 931
<b>Celkom</b>			<b>99 543</b>

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2019 v tis. eur
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
Šlaskie 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
<b>Celkom</b>			<b>99 254</b>

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2020 predstavoval 4,61% (k 31. októbru 2019: 4,64%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 Spoločnosť zriadila kontokorentný úver v Poštová banka, a.s. a navýšila úver z EUROCOM Investment s.r.o. o 2 000 tis. eur. Spoločnosť inak nečerpala žiadny nový úver.

Dňa 7. októbra 2019 podpísala Spoločnosť zmluvu o krátkodobom úvere so spoločnosťou EUROCOM Investment, s.r.o. do výšky 3 000 tis. eur, ktorý bol dňa 1. decembra 2019 na základe dodatku č. 1 k zmluve o úvere navýšený na sumu 4 000 tis. eur. Celková výška nesplateného zostatku úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 4 138 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 005 tis. eur).

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 4 500 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 18 450 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 4 070 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 6 800 tis. eur.

Spoločnosť dňa 14. augusta 2018 podpísala zmluvu o krátkodobom úvere so spoločnosťou J&T Banka, a.s. vo výške 42 036 tis. eur. Tento krátkodobý úver bol následne 15. augusta 2018 celý použitý na splatenie prijatého úveru, ktorý bol poskytnutý spoločnosťou Tatra banka, a.s.. Na základe tejto skutočnosti sa uskutočnil výmaz zabezpečenia spoločnosti Tatra banka z príslušných registrov záložných práv. 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 dňa 2. decembra 2018 načerpala nový úver od spoločnosti TMR Finance CR, a.s. v celkovej hodnote 58 773 tis. eur. Výška nesplateného zostatku tohto úveru ku dňu zostavenia zvierky predstavuje sumu 54 892 tis. eur.

### Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov a dlhopisov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnuťelný majetok stredisk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2020 boli na zabezpečenie bankových úverov a dlhopisov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 234 445 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 243 127 tis. eur).

### 31. Závazky z lízingu

v tis. eur

Počiatkový stav k 1.11.2019	12 403
Vykázanie záväzkov z lízingu - prvé uplatnenie IFRS 16 k 1. novembru 2019	26 677
<b>Počiatkový stav k 1.11.2019 - upravený</b>	<b>39 080</b>
Prírastky	1 668
Modifikácie	-1 581
Úrok	1 457
Lízingové splátky	-4 978
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>35 646</b>
Krátkodobé	7 883
Dlhodobé	27 763
<b>Celkom</b>	<b>35 646</b>

Splatnosť záväzkov z lízingu je nasledovná:

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Menej ako 1 rok	7 883	4 218
1 až 5 rokov	7 839	8 185
Nad 5 rokov	19 924	-
<b>Celkom</b>	<b>35 646</b>	<b>12 403</b>



Nasledujúca tabuľka predstavuje rekonsiliáciu medzi záväzkami z lízingu k 1. novembru 2019 a neodvolateľnými povinnosťami platieb z operatívneho prenájmu vykazaného k 31. októbru 2019:

v tis. eur

Neodvolateľné povinnosti platieb z operatívneho prenájmu k 31. októbru 2019	33 651
Diskontovanie priemernou úrokovou sadzbou k 1. novembru 2019 a upresnenie parametrov podľa metodológie IFRS 16	-6 974
Záväzky z operatívneho lízingu k 1.11.2019	<b>26 677</b>
Plus:	
Záväzky z lízingu pred tým klasifikované ako finančný lízing	12 403
<b>Záväzky z lízingu k 1.11.2019</b>	<b>39 080</b>

### 32. Záväzky z obchodného styku

v tis. eur

	31.10.2020	31.10.2019
Záväzky z obchodného styku	4 943	5 735
Nevyfakturované dodávky	1 116	730
<b>Celkom</b>	<b>6 059</b>	<b>6 465</b>
<i>Krátkodobé</i>	5 614	5 338
<i>Dlhodobé</i>	445	1 127
<b>Celkom</b>	<b>6 059</b>	<b>6 465</b>

K 31. októbru 2020 dlhodobé záväzky vo výške 445 tis. eur predstavujú zádržné voči dodávateľom.

K 31. októbru 2020 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 1 757 tis. eur (k 31. októbru 2019: 1 402 tis. eur). Záväzky po splatnosti k 31. októbru 2020 predstavujú primárne neuhradené zádržné z titulu podpísaných stavebných zmlúv s dodávateľmi za ich vykonané a zrealizované výstavby jednotlivých stavieb a rovnako tak sú v niektorých prípadoch dohodnuté splátkové kalendáre s dodávateľmi.

### 33. Účtovanie o zabezpečení

Spoločnosť používa iba zabezpečenie peňažných tokov na zabezpečenie iba proti menovému riziku.

Odkedy Spoločnosť načerpala úver od českej dcérskej spoločnosti, 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.

Zabezpečovaná 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 zabezpečovanou položkou a zabezpečovacím nástrojom, keďže podmienky swapu kopírujú podmienky zabezpečovaného 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 zabezpečovaného úveru (nominálna hodnota, maturita a splátkové kalendáre), Spoločnosť očakáva, že zabezpečovací vzťah bude do veľkej miery efektívny.

Neefektívnosť zabezpečenia môže nastať v prípade, keď Spoločnosť prestane dodržiavať splátkový kalendár. Spoločnosť očakáva splatenie úveru 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.

V bežnom období od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 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 neefektívnosť v
Menový swap	57 943	(2 197)	Ostatné záväzky	(1 858)

v tis. eur	Zmeny reálnej hodnoty merajúce neefektívnosť.	Fondy z precenenia	Náklad z precenenia
Menový swap	1 858	451	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	Neefektívnosť 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	1 558	0	-	0	244	Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery a Úrokové náklady
					-3 748	Zisk / (strata) z finančných operácií, netto

Pre porovnateľné obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol 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 neefektívitu
Menový swap	57 943	(348)	Ostatné záväzky	(348)

v tis. eur	Zmeny reálnej hodnoty merajúce neefektívitu.	Fondy z precenenia	Náklad z precenenia
Menový swap	348	1 108	0

V porovnateľnom období bol dopad zabezpečenia peňažných tokov na výkaz o finančnej výkonnosti nasledovný:

v tis. eur	Celkový zisk/(strata) zo zabezpečovacích derivátov v Komplexnom výsledku	Neefektívita 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	-

### 34. Ostatné záväzky

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Záväzky voči zamestnancom	1 737	3 992
Prijaté zálohy	4 142	5 291
Derivátové operácie - menový SWAP	2 197	348
Výnosy budúcich období	4 010	3 632
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	215
Ostatné	2 291	1 927
<b>Celkom</b>	<b>14 592</b>	<b>15 057</b>
<i>Krátkodobé</i>	14 592	15 057
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>14 592</b>	<b>15 057</b>

K 31. októbru 2020 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov a apartmánov Horec vo výške 3 103 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 645 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 022 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 286 tis. eur).

K 31. októbru 2020 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 v hodnote 484 tis. eur (k 31. októbru 2019: 2 869 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 870 tis. eur (k 31. októbru 2019: 1 039 tis. eur).

K 31. októbru 2020 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 215 tis. eur (k 31. októbru 2019: 215 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v roku 2013 v celkovej hodnote 174 388 tis. eur.

K 31. októbru 2020 derivátové operácie - menový SWAP predstavuje reálnu hodnotu derivátu vo výške 2 197 tis. eur (k 31. októbru 2019: 348 tis. eur). Pre viac informácií pozri bod 33 - Účtovanie o zabezpečení.

K 31. októbru 2020 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 323 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2019: 2 520 tis. eur) a suma 6 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2019: 32 tis. eur) Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2020 vo výške 384 tis. eur (k 31. októbru 2019 vo výške 384 tis. eur).

Suma výnosov budúcich období obsahuje aj štátne dotácie v hodnote 78 tis. eur, ktorá predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2019: 80 tis. eur) a štátne dotácie v hodnote 360 tis. eur pre dočasnú pomoc udržania zamestnanosti v období situácie spôsobenej nákazou COVID-19 za obdobie september a október 2020, ktoré budú rozpustené v novembri 2020 v súlade s relevantnými opatreniami.

Tabuľka nižšie obsahuje detail k pohybu štátnych dotácií:

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Stav k 1.11.2019 / 1.11.2018	80	82
Prijaté počas roka	2 433	-
Rozpustenie do výkazu ziskov a strát a ostatných súčiastí komplexného výsledku	-2 075	-2
<b>Stav k 31.10.2020 / 31.10.2019</b>	<b>438</b>	<b>80</b>

Počas roka bola prijatá štátna pomoc v súvislosti s COVID-19 v hodnote 2 433 tis. eur. Ide o krátkodobú štátnu pomoc, ktorá bola rozpustená do výkazu ziskov a strát a ostatných súčiastí komplexného výsledku ako výnos v priebehu obdobia, kde sú účtované súvisiace náklady, ktoré má štátna pomoc kompenzovať. Pre viac informácií pozri bod 9 - Nakupované služby a 10 - Osobné náklady.

v tis. eur	1.11.2019 - 31.10.2020
Štátna pomoc/ dotácia na nájomné	21
Štátna pomoc/ dotácia na mzdové náklady	2 051
<b>Celkom</b>	<b>2 072</b>

K 31. októbru 2020 suma ostatných záväzkov obsahuje najmä 794 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2019: 655 tis. eur) a postúpené pohľadávky v hodnote 1 284 tis. eur.

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

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
Stav k 1.11.2019 / 1.11.2018	25	92
Tvorba na ťarchu nákladov	109	138
Čerpanie	-116	-205
<b>Stav k 31.10.2020 / 31.10.2019</b>	<b>18</b>	<b>25</b>

**35. Rezervy**

<i>v tis. eur</i>	<b>Nevyčerpané dovolenky</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
Počiatkový stav k 1.11.2019	460	24	484
Tvorba rezerv počas roka	369	-	369
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-	-
Použitie rezerv počas roka	-464	-	-464
<b>Zostatok k 31.10.2020</b>	<b>365</b>	<b>24</b>	<b>389</b>
		<b>31.10.2020</b>	<b>31.10.2019</b>
<i>Krátkodobé</i>		369	460
<i>Dlhodobé</i>		20	24
<b>Celkom</b>		<b>389</b>	<b>484</b>

**36. Vydané dlhopisy**

V priebehu účtovného obdobia 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Spoločnosť dňa 10. októbra 2018 emitovala tretiu emisiu dlhopisov v celkovom objeme 90 000 tis. eur. V priebehu decembra 2018 boli dlhopisy z prvej emisie splatené v plnej výške 70 000 tis. eur. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Efektívna		Zostatková hodnota k 31.10.2020	Zostatková hodnota k 31.10.2019
						Úroková sadzba p.a. v %	úroková miera p.a. v %		
<b>Názov</b>									
TMR I 4,50%/2018	SK4120009606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5		-	-
TMR II 6,00%/2021	SK4120009614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	114 821	113 922
TMR III 4,40%/2024	SK4120014598	10.10.2018	10.10.2024	EUR	90 000	4,4	4,94	88 423	88 102
<b>Celkom</b>								<b>203 244</b>	<b>202 024</b>
<i>Krátkodobé</i>								115 052	5 089
<i>Dlhodobé</i>								88 192	196 935
<b>Celkom</b>								<b>203 244</b>	<b>202 024</b>

Všetky tri dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Záväzok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený záväzku z dlhopisu TMR I. Peňažné prostriedky z oboch dlhopisov boli pripísané na účet Spoločnosti 11. februára 2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur. Peňažné prostriedky z dlhopisu TMR III boli pripísané na účet spoločnosti v priebehu mesiaca október 2018 v celkovej výške 60 000 tis. eur. 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 Spoločnosť 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.

Kovenanty – emisia TMR II – 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 II) na úrovni min. 1,00.

Kovenanty – emisia TMR III – Spoločnosť sa zaviazala, že až do splnenia všetkých svojich peňažných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov, ukazovateľ Čistý senior dlh k Modifikovanej EBITDA (ukazovateľ Leverage), nepresiahne hodnotu 8. Spoločnosť sa taktiež zaviazala dodržiavať ukazovateľ LTV, pričom tento ukazovateľ nesmie byť vyšší ako 70%.

Všetky tri emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov.

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 203 244 tis. eur (k 31. októbru 2019: 202 024 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť 114 821 tis. eur, ktorá obsahuje záväzok z kupónu splatný v období 12 mesiacov po 31. októbri 2020 (k 31. októbru 2019: 113 922 tis. eur) a záväzok z emisie TMR II splatný 5. februára 2021.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov TMR III bolo zriadené záložné právo („Záloh“) k nehnuteľnostiam, hnutelným veciam a časti pohľadávok vo vlastníctve Spoločnosti v celkovej výške 106 314 tis. eur (k 31. októbru 2019: vo výške 110 524 tis. eur). Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Spoločnosti.

**37. 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>	<b>Bod</b>	<b>Účtovná hodnota</b>		<b>Reálna hodnota</b>	
		31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	23	98 146	112 753	97 196	111 963
<b>Celkom</b>		<b>98 146</b>	<b>112 753</b>	<b>97 196</b>	<b>111 963</b>

<i>v tis. eur</i>		<b>Účtovná hodnota</b>		<b>Reálna hodnota</b>	
		31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
<b>Finančné záväzky</b>					
Vydané dlhopisy	36	203 244	202 024	203 031	213 520
<b>Celkom</b>		<b>203 244</b>	<b>202 024</b>	<b>203 031</b>	<b>213 520</b>

V tabuľke nie sú uvedené finančné nástroje, pri ktorých sa účtovná hodnota považuje za aproximáciu reálnej hodnoty.

**38. Zmeny v záväzkoch vyplývajúce z finančných aktivít**

<i>v tis. eur</i>	1. november 2019	Peňažné toky	Reklasifikované na predaj	Obstaranie podielov v spoločnosti	Zmena reálnej hodnoty	Ostatné	31. október 2020
Úvery a pôžičky	111 657	-364	-	-	-	-11 750	99 543
Závazky z lízingu	-	-5 017	-	-	-	40 663	35 646
Vydané dlhopisy	202 024	-10 560	-	-	-	11 780	203 244
<b>Celkové záväzky z finančných aktivít</b>	<b>313 681</b>	<b>-15 941</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 693</b>	<b>338 433</b>

V prípade lízingu kategória Ostatné predstavuje prírastok z dôvodu implementácie IFRS 16.

<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	22 749	-	-	-	2 486	111 657
Vydané dlhopisy	238 417	-35 000	-	-	-	-1 393	202 024
<b>Celkové záväzky z finančných aktivít</b>	<b>324 839</b>	<b>-12 251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 093</b>	<b>313 681</b>

**39. 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 zaúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Spoločnosti na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných 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, správocovských 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)
1,99% - 7,74%	40%	124 198	- 26 052

**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 2 605 tis. EUR. Ak by sa PD znížila relatívne o 10%, ECL by klesla o 2 605 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 2020 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	98 009	-	-	137	98 146
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 155	-	-	-	2 155
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	4 358	-	12	4 370
Ostatný majetok	12 574	-	30	572	13 176
<b>Celkom</b>	<b>112 738</b>	<b>4 358</b>	<b>30</b>	<b>721</b>	<b>117 847</b>

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

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	118 264	-	-	140	118 404
Ostatné pohľadávky	26 014	219	-	-	26 233
Pohľadávky z obchodného styku	4 872	-	-	-	4 872
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	10 268	-	12	10 280
Ostatný majetok	10 347	-	24	491	10 862
<b>Celkom</b>	<b>159 497</b>	<b>10 487</b>	<b>24</b>	<b>643</b>	<b>170 651</b>

**Riziko likvidity**

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

Riziko likvidity v súvislosti s pandémiou vírusu COVID-19 je popísané v bode 2(b) Východiská pre zostavenie.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Spoločnosti zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnější variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov na základe zmluvných podmienok. 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 2020 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	98 146	125 888	117 082	1 084	404	7 318	-
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 155	2 172	2 172	-	-	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4 370	4 372	4 372	-	-	-	-
Ostatný majetok	13 176	15 612	7 521	2 555	1 044	4 492	-
<b>Celkom</b>	<b>117 847</b>	<b>148 044</b>	<b>131 147</b>	<b>3 639</b>	<b>1 448</b>	<b>11 810</b>	-
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-99 543	-110 597	-1 619	-16 626	-80 657	-11 695	-
Záväzky z lízingu	-35 646	-51 428	-1 006	-8 125	-12 661	-29 636	-
Vydané dlhopisy	-203 244	-222 440	-	-120 560	-101 880	-	-
Záväzky z obchodného styku	-5 720	-5 720	-5 720	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-4 017	-4 017	-1 376	-40	-2 601	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-348 170</b>	<b>-394 202</b>	<b>-9 721</b>	<b>-145 351</b>	<b>-197 799</b>	<b>-41 331</b>	-

K 31. októbru 2020 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 118 166 tis. eur (k 31. októbru 2019: 112 786 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2021. 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.

Ako je uvedené v bode 30 - Úvery a pôžičky, k 31. októbru 2020 Spoločnosť nespĺnila finančné a iné podmienky vzťahujúce sa k niektorým úverom a preto došlo k preklasifikovaniu dlhodobej časti úveru v účtovnej hodnote 26 735 tis. eur na krátkodobú. Po konci roka dostala potvrdenie z banky, že nebude požadovať predčasné splatenie daných úverov („covenant waiver“). Keďže potvrdenie z banky Spoločnosť obdržala po 31. októbri 2020, sú tieto úvery k súvahovému dňu klasifikované ako krátkodobé. Analýza rizika likvidity zohľadňuje budúce peňažné toky na základe zmluvných podmienok podľa splátkového kalendára.

Vedenie Spoločnosti plánuje splatiť vydané dlhopisy emisiou nových dlhopisov. Pre viac informácií k novo načerpaným úverom a dlhopisom upísaným po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka vid' bod 41 - Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

K 31. októbru 2019 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	112 753	118 517	111 665	1 121	160	5 458	113
Ostatné pohľadávky	26 233	219	-	219	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	4 872	4 887	4 887	-	-	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	10 280	10 273	10 273	-	-	-	-
Ostatný majetok	10 766	10 862	10 862	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>164 904</b>	<b>144 758</b>	<b>137 687</b>	<b>1 340</b>	<b>160</b>	<b>5 458</b>	<b>113</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
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	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-336 063</b>	<b>-367 018</b>	<b>-23 740</b>	<b>-19 339</b>	<b>-220 426</b>	<b>-103 513</b>	-

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

**Menové riziko**

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike a v Českej republike a poskytnutia a prijatia úverov od týchto spoločností v priebehu roka 2019 a 2020, 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 2020 vykazovala investície v dcérskych spoločnostiach v poľských zlotých v hodnote 7 191 tis. eur a úvery poskytnuté v celkovej hodnote v poľských zlotých predstavovali 31 624 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 5 519 tis. eur.

Odkedy si Spoločnosť zobrala úver od svojej českej dcérskej spoločnosti, denominovaný v českých korunách, 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 33 - 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.

**Analýza senzitivity**

Posilnenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Spoločnosti:

Vplyv na portfólio v tis. eur	2020	2019
PLN	-381	-333

Oslabenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému 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 2020 a k 31. októbru 2019 má Spoločnosť nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur	31.10.2020	31.10.2019
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	117 847	127 318
Záväzky	-311 419	-279 647
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	-36 751	-37 418

**Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou**

Zmena o 100 bázičných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia a cash flow senzitivity:

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
<b>31. október 2020</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	368	0
Vplyv	<b>368</b>	<b>0</b>
<b>31. október 2019</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-374	374
Vplyv	<b>-374</b>	<b>374</b>

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

V súčasnosti, keď EURIBOR dosahuje záporné hodnoty, nemá variabilná úroková zložka z celkovej úrokovej sadzby vplyv na výsledok hospodárenia a cash flow senzitivity, keďže podľa úverových zmlúv sa vtedy berie hodnota EURIBOR na úrovni 0%.

**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 kontrolingu, 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 neprimerane zvýšiť náklady na produkciu umelého snehu a zmenšiť oblasť lyžovania. Historicky mala oblasť Nízkych Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Spoločnosť nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.

## 40. 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 2020 a 31. októbru 2019 alebo počas obdobia od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 a 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019:

- (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. Všetky transakcie so spriaznenými osobami, vrátane transakcií s vrcholovým manažmentom, boli uskutočnené na základe podmienok, ktoré sú na trhu bežné v takýchto transakciách uskutočnených medzi nespriaznenými osobami, respektíve, ktoré sú v takýchto transakciách očakávané. Žiadna zo spriaznených strán nebola v ich vzájomných transakciách akýmkoľvek spôsobom zvýhodnená. Spoločnosť má voči spriazneným osobám dole uvedené transakcie:

v tis. eur	Pozn.	Pohľadávky		Záväzky	
		31.10.2020	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2019
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	36 663	-	31 906	-
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	20 256	3 762	20 737	3 762
TMR Ještěd a.s.	3	3 188	5	2 344	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	4	2 398	1	2 319	-
Tatry mountain resorts PL, a.s.	5	38 432	-	34 290	-
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	6	8 447	94	5 066	1 275
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH	7	2	-	1	-
Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach	8	2	-	1	-
TMR Finance CR, a.s.	9	9	54 891	-	58 790
Ostravice Hotel a.s.	10	88	-	-	-
MELIDA, a.s.	11	804	-	-	-
1. Tatranská, akciová spoločnosť	12	14 655	1 284	-	-
TIKAR d.o.o.	13	2 719	-	-	-
Korona Ziemi sp.z o.o.	14	1 230	-	-	-
Členovia vrcholového manažmentu		947	341	68	-

v tis. eur	Pozn.	Výnosy		Náklady	
		1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2019 - 31.10.2020	1.11.2018 - 31.10.2019	1.11.2018 - 31.10.2019
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	2 734	14	2 387	14
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	1 211	193	1 403	218
TMR Ještěd a.s.	3	287	24	241	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	4	218	4	150	8
Tatry mountain resorts PL, a.s.	5	1 924	-	1 720	-
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG	6	118	-	108	13
Mölltaler Gletscherbahnen GmbH	7	391	-	1	-
Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach	8	2	-	1	-
TMR Finance CR, a.s.	9	-	2 471	-	2 276
Ostravice Hotel a.s.	10	-	-	-	-
MELIDA, a.s.	11	-	-	-	-
1. Tatranská, akciová spoločnosť	12	337	7	-	-
TIKAR d.o.o.	13	71	-	-	-
Korona Ziemi sp.z o.o.	14	31	-	-	-
Členovia vrcholového manažmentu		595	1 251	-	-

<sup>1</sup> Spoločnosť Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. sa stala spriaznenou osobou od 30. apríla 2014.

<sup>2</sup> Spoločnosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2015.

<sup>3</sup> Spoločnosť TMR Ještěd a.s. sa stala spriaznenou osobou od 5. mája 2017.

<sup>4</sup> Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 16. februára 2018.

<sup>5</sup> Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 30. septembra 2017.

<sup>6</sup> Spoločnosť Mölltaler Gletscherbahnen GmbH & Co KG sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2019.

<sup>7</sup> Spoločnosť Mölltaler Gletscherbahnen GmbH sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2019.

<sup>8</sup> Spoločnosť Grundstücksverwertungs-GmbH Flattach sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2019.

<sup>9</sup> Spoločnosť TMR Finance CR, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 14. septembra 2018.

<sup>10</sup> Spoločnosť OSTRAVICE HOTEL a.s. sa stala spriaznenou osobou od 31. decembra 2018.

<sup>11</sup> Spoločnosť MELIDA, a.s. sa stala spriaznenou osobou od 15. decembra 2019.

<sup>12</sup> Spoločnosť 1. Tatranská, akciová spoločnosť sa stala spriaznenou osobou od 31. mája 2020.

<sup>13</sup> Spoločnosť TIKAR d.o.o. sa stala spriaznenou osobou od 31. mája 2020.

<sup>14</sup> Spoločnosť Korona Ziemi sp.z o.o. sa stala spriaznenou osobou od 31. mája 2020.

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

Dňa 1. novembra 2020 sa Spoločnosť na základe návrhu Zmluvy o zlúčení zlúčila so zanikajúcou spoločnosťou 1.Tatranská, akciová spoločnosť. Nástupníckou spoločnosťou je ďalej po tomto dátume Spoločnosť.

Spoločnosť dňa 15. decembra 2020 uzavrela Zmluvu o prevode obchodných podielov s rakúskou spoločnosťou vlastniacou menšie lyžiarske stredisko. Predmetom kúpy/akvizície je nadobudnutie 100% obchodných podielov tejto spoločnosti. Zmluva, ktorou dôjde k prevodu podielov podlieha ešte odkladacím podmienkam, ktoré zatiaľ neboli splnené a teda ešte nie je isté či k danej akvizícii dôjde.

Dňa 5. decembra 2020 Spoločnosť zahájila lyžiarsku sezónu, ktorá trvala do 31. decembra 2020, kedy vláda Slovenskej republiky rozhodla o zatvorení všetkých lyžiarskych stredísk vrátane hotelov a gastro prevádzok. Tento stav trvá stále až do vydania účtovnej zvierky.

V dôsledku pokračujúcej nepriaznivej pandemickej situácie muselo predstavenstvo Spoločnosti pristúpiť k radikálnemu šetreniu nákladov, čo malo za následok ohlásenie hromadného prepúšťania zamestnancov, ktoré Spoločnosť úradom ohlásila dňa 25. januára 2021.

Spoločnosť emitovala počas februára 2021 nové dlhopisy TMR V v celkovej hodnote maximálne do sumy 150 mil. eur, úrokovou sadzbou 6% p.a. a splatnosťou v roku 2026. Dňa 2. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 5 mil. eur, dňa 4. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 90 mil. eur a dňa 5. februára 2021 boli zobchodované dlhopisy v hodnote 15 mil. eur.

Spoločnosť vo februári 2021 načerpala prevádzkový úver od J&T Banky v hodnote 20 mil. eur.

Informácie spojené s koronavírusom a vyhlásením globálnej pandémie sú uvedené v bode 2(b).

**42. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu**

V priebehu finančného roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 36 – 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 dňa 10. októbra 2018 emitovala tretiu emisiu dlhopisov TMR III v celkovej nominálnej hodnote 90 000 tis. eur. Úrokové výnosy z dlhopisu TMR III budú vyplácané za každé výnosové obdobie polročne spätne, vždy 10. októbra a 10. apríla každého roka, prvýkrát sa tak stalo dňa 10. apríla 2019. Dlhopis TMR III je splatný jednorazovo 10. októbra 2024.

Bližšie informácie k vydaným dlhopisom a súvisiacim kovenantom sú uvedené v bode 36 – Vydané dlhopisy.

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 súčasnosti s využitím bankových úverov.

Ani na Spoločnosť a ani na jej dcérske spoločnosti sa do dňa ich zlúčenia s materskou spoločnosťou nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2019 do 31. októbra 2020 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Spoločnosti k riadeniu kapitálu.

**43. 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 vedie viaceré súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 274 tis. eur a príslušenstvo.



Igor Rattaj  
predseda  
predstavenstva



Jozef Hodek  
člen  
predstavenstva



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  
Internet: www.kpmg.sk

## Správa nezávislého audítora

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

## Správa z auditu 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 2020, 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 2020, 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) a Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu. 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. Týmito 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



## Vplyv pandémie COVID-19 na nepretržitú pokračovanie činnosti Spoločnosti

K 31. októbru 2020 krátkodobé záväzky Spoločnosti prevyšujú krátkodobý majetok Spoločnosti o 64 196 tis. EUR a za rok končiaci sa k uvedenému dátumu Spoločnosť vykázala stratu vo výške 17 934 tis. EUR.

Vid' bod 2b) (Východiská pre zostavenie) poznámok individuálnej účtovnej zvierky.

## Kľúčová záležitosť auditu:

Individuálna účtovná zvierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého pokračovania trvania jej činnosti.

Ako je uvedené v bode 2b) poznámok individuálnej účtovnej zvierky, prepuknutie pandémie COVID-19 a opatrenia prijaté vládou Slovenskej republiky na zmiernenie šírenia pandémie mali na spoločnosť zásadný dopad. Tieto opatrenia nepriaznivo ovplyvnili finančnú výkonnosť spoločnosti v danom roku ako aj jej likviditu. Zároveň existuje významná neistota ohľadne dopadov pandémie na obchodné aktivity Spoločnosti v nasledujúcich rokoch a dopadov na dopyt zákazníkov po jej službách.

Posúdenie nepretržitej činnosti Spoločnosti bolo založené na prognózach peňažných tokov, ktoré podľa názoru vedenia podporujú tvrdenie, že Spoločnosť bude mať dostatočné zdroje na to, aby pokračovala najmenej 12 mesiacov od dátumu, ku ktorému sa zostavuje individuálna účtovná zvierka. Príprava týchto prognóz zahŕňala množstvo predpokladov a významných úsudkov v rámci viacerých scenárov vrátane tých, ktoré vedenie považovalo za závažné, ale pravdepodobné, ako napríklad trvanie vládných opatrení COVID-19 a prístup k ďalšiemu financovaniu.

## Naša reakcia:

Naše auditorské procedúry v danej oblasti okrem iného zahŕňali nasledovné:

- Pochopenie procesu obchodného plánovania Spoločnosti týkajúce sa analýzy schopnosti Spoločnosti pokračovať v nepretržitej činnosti;
- Posúdenie hodnotenia vedenia Spoločnosti predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti vrátane hodnotenia obchodných / prevádzkových rizík a rizika likvidity vyplývajúcich z prepuknutia pandémie COVID-19, a plánov ďalších opatrení v reakcii na zistené riziká. V rámci tohto postupu sme tiež vykonali potvrdzujúce dotazy finančného riaditeľa spoločnosti;
- Nezávislé hodnotenie primeranosti a uskutočniteľnosti plánov pre budúce opatrenia s cieľom zmierniť vplyv nákazy s nadväznosťou na predchádzajúcu procedúru, ako aj vykonaním nasledujúcich krokov:
  - Posúdenie kľúčových predpokladov použitých pri určovaní odhadov finančných informácií v rôznych scenároch, čo zahŕňa predovšetkým posúdenie predpokladaného obdobia 'lockdownu', prognózovaných tržieb a kapitálových výdavkov na základe nášho pochopenia aktivít spoločnosti a na základe verejne dostupných správ o priemysle / trhu;

## Správa nezávislého audítora



V rámci tohto posúdenia spoločnosť zvažila aj niekoľko opatrení zameraných na zmiernenie možného narušenia jej obchodnej a likvidnej pozície, ako napríklad prístup k ďalšiemu financovaniu a odklad kapitálových výdavkov.

Vedenie Spoločnosti dospelo k záveru, že rozsah možných výsledkov, ktoré sú zvažované pri prijímaní tohto úsudku, nespôsobuje významné neistoty súvisiace s udalosťami alebo podmienkami, ktoré by mohli vyvolať vážne pochybnosti o schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti. Bod 2b) poznámok individuálnej účtovnej závierky ďalej vysvetľuje, ako sa tento úsudok formoval.

Pandémia COVID-19 je bezprecedentnou výzvou pre ľudstvo a pre hospodárstvo na celom svete, pričom k dátumu zostavenia individuálnej účtovnej závierky jej účinky podliehajú značnej úrovni neistoty. Použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti Spoločnosti je kľúčovou záležitosťou auditu z dôvodu súvisiaceho rozsahu neistoty, a teda vysokej úrovne úsudku pri hodnotení plánov vedenia Spoločnosti pre budúce opatrenia a ich finančného dopadu.

- Vykonanie analýzy citlivosti výsledku posúdenia nepretržitého pokračovania v činnosti na zmeny vyššie uvedených kľúčových predpokladov aplikovaných pri posudzovaní nepretržitého pokračovania v činnosti a zváženie, či sa pri vyhodnocovaní vyskytli akékoľvek znaky zaujatosti vedenia Spoločnosti;
- Posúdenie dostupnosti bankových a iných zdrojov financovania prostredníctvom kontroly podpornej dokumentácie, ako sú podpísané úverové zmluvy a prospectus schválené regulátormi týkajúce sa vydávania dlhopisov pred a po skončení vykazovaného obdobia, a hodnotenie vplyvu akýchkoľvek kovenantov a iných obmedzujúcich podmienok v nich stanovených;
- Zváženie, či boli k dispozícii ďalšie relevantné skutočnosti alebo informácie od dátumu, keď Spoločnosť vypracovala toto posúdenie;
- Posúdenie vhodnosti informácií zverejnených Spoločnosťou v individuálnej účtovnej závierke týkajúcich sa hodnotenia predpokladu nepretržitej činnosti, udalostí, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje individuálna účtovná závierka, ako aj akékoľvek súvisiace neistoty vzhľadom na požiadavky štandardov finančného výkazníctva.

## Správa nezávislého audítora



## Vplyv prijatia medzinárodného štandardu finančného výkazníctva IFRS 16 Lízing

K 31. októbru 2020 Spoločnosť vykázala majetok s právom na užívanie vo výške 33 157 tis. EUR a záväzok z nájmu vo výške 35 646 tis. EUR.

Vid' body 2e), 2f) a 2g) (Významné účtovné zásady) a bod 16 (Aktíva s právom na užívanie) a bod 31 (Záväzky z lízingu) poznámok individuálnej účtovnej závierky.

## Kľúčová záležitosť auditu:

## Naša reakcia:

Spoločnosť od 1. novembra 2019 aplikovala štandard IFRS 16 Lízing. Týmto štandardom sa zavádza nový model účtovania prenájmu, v rámci ktorého sú nájomcovia povinní vykazovať majetok s právom na užívanie a záväzok z nájmu vo výkaze o finančnej situácii.

Ako je uvedené v bode 2e) poznámok individuálnej účtovnej závierky, Spoločnosť prvotne aplikovala štandard IFRS 16 s použitím modifikovaného retrospektívneho prístupu. Kumulatívne účinky aplikácie štandardu sa preto vykazovali ako úprava počiatočného stavu neuhradenej straty k 1. novembru 2019 bez prehodnotenia porovnateľných údajov a s uplatnením určitých výnimiek a praktických pomôcok (týka sa to hlavne: i) krátkodobých nájmov a nájmov s nízkou hodnotou, ii) uplatnenie jednej diskontnej sadzby na portfólio nájmov s podobnými charakteristikami). Ako je ďalej uvedené v bode 2e) poznámok individuálnej účtovnej závierky, Spoločnosť sa rozhodla neuplatňovať IFRS 16 na zmluvy predtým identifikované ako neobsahujúce nájmy v súlade s pôvodným štandardom a interpretáciami.

V dôsledku toho k 1. novembru 2019 Spoločnosť vykázala majetok s právom na užívanie vo výške 36 642 tis. EUR a záväzok z nájmu vo výške 39 080 tis. EUR.

Naše auditorské postupy v danej oblasti okrem iného zahŕňali nasledovné:

K dátumu aplikácie nového štandardu a pre následné účtovanie:

- Prostredníctvom získavania informácií od zamestnancov finančného oddelenia a čítaním interne pripravených účtovných zásad a metód Spoločnosti porozumenie procesu Spoločnosti v súvislosti s identifikáciou nájmov, a následným testovaním dizajnu a implementácie súvisiacich kľúčových kontrol.
- Posúdenie, či Spoločnosť náležite identifikovala nájmy, s prihliadnutím na našu auditorskú dokumentáciu za predchádzajúce obdobie, prostredníctvom informácií získaných od zamestnancov finančného oddelenia a kontrolou relevantnej dokumentácie. Súčasťou postupu bolo aj preskúmanie prevádzkových nákladov, časového rozlíšenia, rezerv a vyhodnotenie, či by mohli predstavovať platbu za právo na použitie takto identifikovaného majetku.
- V prípade uplatnenia výnimiek a praktických pomôcok pri vykazovaní nájmov posúdenie, a v prípade potreby odsúhlasenie na príslušné dokumenty (vrátane nájomných zmlúv), či boli podmienky a požiadavky štandardu pre aplikáciu výnimiek a praktických pomôcok splnené.
- Identifikácia nájmov, pre ktoré sa použil portfóliový prístup. V prípade vybraných

## Správa nezávislého audítora



Pri identifikovaní nájomných zmlúv a pri vytváraní predpokladov a odhadov sa vyžaduje významný úsudok na stanovenie hodnoty majetku s právom na užívanie a záväzku z nájmu. Úsudok sa vyžaduje okrem iného pri posudzovaní doby nájmu, splátok nájomného a diskontných sadzieb alebo charakteristík nájomov, ktoré sa aplikujú na základe portfólia. Vyhodnotenie modifikácií nájmu predstavuje ďalší prvok komplexnosti v účtovaní nájomov podľa nového štandardu.

Na základe vyššie uvedeného, účtovanie nájomov, vrátane prechodných úprav vyplývajúcich z aplikácie štandardu IFRS 16, je vo svojej podstate komplexné, a vyžaduje si použitie významných úsudkov zo strany manažmentu Spoločnosti, ktoré majú významný dopad na hodnoty vykázané v individuálnej účtovnej závierke Spoločnosti. Uistenie sa o vplyve tohto nového štandardu na individuálnu účtovnú závierku si preto vyžadovalo našu zvýšenú pozornosť pri audite, preto sme túto oblasť považovali za kľúčovú záležitosť auditu.

portfólii posúdenie vhodnosti uplatňovania portfóliového prístupu prostredníctvom (i) informácií od zamestnancov finančného oddelenia, (ii) kontroly kvalitatívneho posúdenia Spoločnosti a preskúmania, či nájomné zmluvy majú podobné charakteristiky.

- Získanie ocenenia majetku s právom na užívanie a záväzku z nájmu pripravovaného Spoločnosťou k dátumu aplikácie nového štandardu, ako aj podrobné odsúhlasenie otváracích stavov na stavy vykázané ku koncu roka („prehľady o pohyboch“).
- Výber vzorky nájomov k dátumu aplikácie nového štandardu a vzorky nových nájomných zmlúv uzatvorených v priebehu roka, vyhodnotenie kľúčových podmienok (vrátane doby nájmu, splátok (fixných a variabilných) akejkoľvek povinnosti rozobrať a obnoviť prenajatý majetok) odsúhlasením na príslušné nájomné zmluvy a posúdenie výpočtu použitých diskontných sadzieb.

*V prípade nájomov vybraných v predchádzajúcom odseku s použitím zmluvných podmienok a diskontných sadzieb posúdených touto predchádzajúcou procedúrou:*

- Výpočet odhadu záväzku z nájmu na posúdenie odhadu, ktorý vypočítala Spoločnosť a zistenie, či je tento odhad konzistentný s odhadom Spoločnosti;
- Prepočet stanovenia obstarávacej ceny majetku s právom na užívanie vrátane prípadného preskúmania, či počiatočné ocenenie záväzku z nájmu použitého pri oceňovaní majetku s právom na užívanie súhlasí so záväzkom z nájmu vykázaným na začiatku nájmu a ak relevantné, odsúhlasenie preddavkov za nájom, stimulov a počiatočných priamych nákladov na príslušnú dokumentáciu;

## Správa nezávislého audítora



- Dopytovanie zamestnancov finančného oddelenia o dôvodoch akýchkoľvek nezrovnalostí v porovnaní s odhadmi Spoločnosti.

*Pre nájom, ktoré si počas roka vyžadovali opätovné posúdenie súvisiaceho záväzku:*

- Dopytovanie zamestnancov finančného oddelenia týkajúce sa existencie podmienok vyžadujúcich opätovné posúdenie lízingových záväzkov a vyhodnotenie, či boli indikátory identifikované v správnom období.
- Kontrola zápisov z poradí predstavenstva a dostupnej korešpondencie s prenajímateľmi, či neobsahujú dôkazy o úpravách.
- Posúdenie, či Spoločnosť mala pristúpiť k opätovnému posúdeniu na základe nových udalostí indikujúcich potrebu opätovného posúdenia, a ak áno, vypracovanie nezávislého odhadu opätovne oceneného záväzku z lízingu, prípadne aktíva s právom na užívanie, odrážajúc nové podmienky nájmu.

- Zhodnotenie vhodnosti posúdenia majetku s právom na užívanie z hľadiska zníženia hodnoty, pričom osobitnú pozornosť sme venovali identifikácii ukazovateľov zníženia hodnoty, správnosti zahrnutia do príslušných jednotiek generujúcich peňažné prostriedky a stanoveniu diskontných sadzieb.
- Posúdenie, či informácie zverejnené Spoločnosťou v individuálnej účtovnej závierke ako nájomcom primerane zahŕňajú a opisujú príslušné kvantitatívne a kvalitatívne informácie požadované príslušným rámcom finančného výkazníctva.

## Správa nezávislého audítora

**Zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov**

Účtovná hodnota poskytnutých úverov (krátkodobých a dlhodobých) k 31. októbru 2020: 98 146 tisíc EUR; súvisiace zníženie hodnoty (impairment): 26 052 tisíc EUR; strata zo zníženia hodnoty za rok končiaci sa k uvedenému dátumu: 20 554 tisíc EUR (k 31. októbru 2019 a za rok končiaci sa k uvedenému dátumu: 112 753 tisíc EUR, respektíve 5 651 tisíc EUR a 3 976 tisíc EUR).

Vid' bod 2i) (Významné účtovné zásady) a bod 23 (Úvery poskytnuté) individuálnej účtovnej závierky.

**Kľúčová záležitosť auditu:**

Poskytnuté úvery sú k 31. októbru 2020 tvorené najmä nezabezpečenými úvermi spriazneným spoločnostiam v celkovej hodnote 123 038 tisíc EUR.

Poskytnuté úvery sú posúdené Spoločnosťou z dôvodu zníženia hodnoty na individuálnej a kolektívnej báze ku dňu, ku ktorému sa zostavuje individuálna účtovná závierka. Vedenie spoločnosti meria zníženie hodnoty rovnajúcej sa očakávaným úverovým stratám (ECL), ktoré predstavujú vážený aritmetický priemer pravdepodobných úverových strát. Úverové straty sú vypočítané ako súčasná hodnota očakávaných peňažných schodkov (t.j. rozdiel medzi peňažnými tokmi, na ktoré má Spoločnosť nárok podľa zmlúv a peňažných tokov, ktoré očakáva, že v skutočnosti dostane). Odhad manažmentu okrem iného zohľadňuje historické 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 závierka.

**Naša reakcia:**

Naše auditorské postupy v tejto oblasti, v prípade potreby s pomocou našich odborníkov na finančné nástroje a odborníkov na oceňovanie, zahŕňali nasledovné:

- Aktualizácia našich poznatkov a zhodnotenie a testovanie dizajnu a implementácie kľúčových interných kontrol nad úverovými kontrolami, procesom posudzovania zníženia hodnoty poskytnutých úverov;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania zníženia hodnoty v porovnaní s príslušnými požiadavkami finančného výkazníctva;
- Zhodnotenie, či odhady Spoločnosti týkajúce sa očakávaných úverových strát správnym spôsobom zohľadňujú súčasné ekonomické podmienky ako aj výhľadové informácie;
- Zhodnotenie, či Spoločnosť v rámci kategorizácie úverov a stanovení ECL, primerane zohľadňovala dopady narušenia trhu vyplývajúceho z pandémie COVID-19.
- Posúdenie správnosti a úplnosti odhadov očakávaných úverových strát Spoločnosti k 31. októbru 2020 zahŕňajúc:

## Správa nezávislého audítora



Pre kolektívne posudzované pohľadávky Spoločnosť používa štatistické modely založené na pravdepodobnosti zlyhania (angl. probability of default, PD) a straty v prípade zlyhania (angl. loss given default, LGD), s využitím historických údajov upravených o príslušné výhľadové informácie.

Identifikovali sme zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov ako kľúčovú záležitosť auditu, nakoľko tieto aktíva sú pre účtovnú závierku Spoločnosti významné a súčasne odhad očakávaných úverových strát je subjektívny a vyžaduje si významný úsudok manažmentu, a to aj z dôvodu významného nárastu neistoty v odhadoch vyplývajúcej z dopadov globálnej pandémie COVID-19.

V prípade úverov posudzovaných individuálne, pre vzorku dlžníkov založenú na riziku:

- Preskúmanie najnovších finančných výkazov dlžníkov, úverových podmienok a údajov o splácaní v minulosti s následným prediskutovaním finančným riaditeľom Spoločnosti a príslušnými pracovníkmi finančného oddelenia Spoločnosti, s cieľom porozumieť akýmkoľvek neistotám týkajúcich sa rizika splácania, významného zvýšenia kreditného rizika alebo rizika zlyhania;
- Preskúmanie podporných dokumentov týkajúcich sa peňažných príjmov od dlžníkov po skončení účtovného obdobia;
- Berúc do úvahy výsledok vyššie uvedených postupov, kritické posúdenie odhadu očakávaných peňažných tokov z každej pôžičky vo vzorke, ako aj posúdenie primeranosti použitej diskontnej sadzby.

Pre kolektívne posúdenie zníženia hodnoty:

- Posúdenie kľúčových parametrov modelu kolektívneho znehodnotenia, ako sú pravdepodobnosti zlyhania (PD) a straty v prípade zlyhania (LGD), a ich vplyvov na model s ohľadom na vlastné historické skúsenosti Spoločnosti s úverovými stratami, naše pochopenie podnikania, súčasné ekonomické trendy a očakávania a trhové praktiky;
- Vykonanie retrospektívneho posúdenia historickej presnosti predpokladov a odhadov manažmentu na zníženie hodnoty vrátane odhadovaných mier strát oproti skutočným výsledkom;
- Posúdenie, či zverejnenia v individuálnej účtovnej závierke týkajúce sa očakávaných úverových strát z úverov a iných pohľadávok spĺňajú požiadavky príslušných štandardov finančného výkazníctva.

## Správa nezávislého audítora



*Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za individuálnu účtovnú závierku*

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 závierka 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 zachováваме 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 obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.

## 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 spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v individuálnej účtovnej závierke 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 závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či individuálna účtovná závierka 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 uskutočnených opatreniach na elimináciu ohrozenia nezávislosti alebo o aplikovaných ochranných opatreniach.

Zo skutočností komunikovaných osobám povereným správou a riadením určíme tie, ktoré mali najväčší význam pri audite individuálnej účtovnej závierky bežného obdobia, a preto sú kľúčovými záležitosťami auditu. Tieto záležitosti opíšeme v našej správe audítora, ak zákon alebo iný právny predpis ich zverejnenie nevylučuje, alebo ak v mimoriadne zriedkavých prípadoch nerozhodneme, že určitá záležitosť by sa v našej správe uviesť nemala, pretože možno odôvodnene očakávať, že nepriaznivé dôsledky jej uvedenia by prevážili nad verejným prospechom z jej uvedenia.

## Správa nezávislého audítora

**Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov**

*Správa k iným informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe*

Štatutárny orgán je zodpovedný za iné informácie. Iné informácie pozostávajú z informácií uvedených vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“), ale nezahŕňajú individuálnu účtovnú zvierku a našu správu audítora k tejto individuálnej účtovnej zvierke. Náš názor na individuálnu účtovnú zvierku sa nevzťahuje na tieto iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom individuálnej účtovnej zvierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s týmito inými informáciami uvedenými vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dňom vydania správy audítora z auditu individuálnej účtovnej zvierky, a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou individuálnou účtovnou zvierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu individuálnej účtovnej zvierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne. Ak na základe nami vykonanej práce pridáme k záveru, že tieto iné informácie sú významne nesprávne, vyžaduje sa, aby sme tieto skutočnosti uviedli.

Výročnú správu sme ku dňu vydania správy audítora z auditu individuálnej účtovnej zvierky nemali k dispozícii.

Keď obdržíme výročnú správu, na základe prác vykonaných počas auditu individuálnej účtovnej zvierky vyjadríme názor, či, vo všetkých významných súvislostiach:

- tieto iné informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok končiaci sa 31. októbra 2020 sú v súlade s individuálnou účtovnou zvierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie,
- výročná správa obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Okrem toho uvedieme, či sme na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu individuálnej účtovnej zvierky, zistili v týchto iných informáciách uvedených vo výročnej správe významné nesprávnosti.

## Správa nezávislého audítora

**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 13. mája 2020. 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 dvanásť 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 dozornú radu 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 zvierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

26. februára 2021  
Bratislava, Slovenská republika



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

Zodpovedný audítor:  
Martin Krájak  
Licencia UDVA č. 990

SPRÁVA O ODMEŇOVANÍ



# Správa o odmeňovaní

## SPRÁVA O ODMEŇOVANÍ ČLENOV ORGÁNOV VEREJNEJ AKCIOVEJ SPOLOČNOSTI TATRY MOUNTAIN RESORTS, A.S.

*Predstavenstvo spoločnosti Tatra mountain resorts, a.s so sídlom Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, IČO: 31 560 636, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Žilina, oddiel: Sa, vložka č. 62/L (ďalej len „Spoločnosť“) v súlade s ustanovením § 201e zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov (ďalej len „Obchodný zákonník“) vypracovalo nasledovnú správu o odmeňovaní členov orgánov Spoločnosti za hospodársky rok začínajúci 01.11.2019 a končiaci 31.10.2020 (ďalej len „Správa o odmeňovaní“).*

### 1. ODMEŇOVANIE ČLENOV PREDSTAVENSTVA

**1.1.** Predstavenstvo Spoločnosti pôsobilo v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2019 a končiacom 31.10.2020 (ďalej len „Hospodársky rok“) v nasledovnom zložení:

- 1.1.1 Ing. Igor Rattaj, predseda predstavenstva od 30.04.2020
- 1.1.2 Ing. Jozef Hodek, člen predstavenstva od 30.06.2009
- 1.1.3 Čeněk Jílek, člen predstavenstva od 29.04.2020
- 1.1.4 Ing. Bohuš Hlavatý, predseda predstavenstva a generálny riaditeľ do 29.04.2020
- 1.1.5 Ing. Andrej Devečka, člen predstavenstva do 28.04.2020
- 1.1.6 Ing. Branislav Gábriš, podpredseda predstavenstva do 28.04.2020

### 1.2 Prehľad všetkých zložiek celkovej odmeny

1.2.1 V zmysle pravidiel odmeňovania orgánov Spoločnosti schválených valným zhromaždením dňa 29.04.2020 (ďalej len „Pravidlá odmeňovania“) sa členom predstavenstva poskytuje tzv. celková odmena člena predstavenstva ktorá pozostáva z: (i) pevnej zložky – bod 2.2 Pravidiel odmeňovania, (ii) pohyblivej zložky – bod 2.3 Pravidiel odmeňovania a (iii) príplatkov a iných výhod.

1.2.2 Za Hospodársky rok boli členom predstavenstva vyplatené nasledovné zložky celkovej odmeny:

- 1.2.2.1 Pevná zložka celkovej odmeny:
  - Ing. Igor Rattaj, v sume 48.318,- EUR
  - Ing. Jozef Hodek, v sume 38.545,- EUR
  - Čeněk Jílek, v sume 24.363,- EUR
  - Bohuš Hlavatý, v sume 24.000,- EUR
  - Ing. Andrej Devečka, v sume 12.436,- EUR
  - Ing. Branislav Gábriš, v sume 1.772,- EUR
- 1.2.2.2 Pohyblivá zložka celkovej odmeny:
  - Ing. Igor Rattaj, v sume 100 000,- EUR
  - Ing. Jozef Hodek, v sume 100 000,- EUR
  - Čeněk Jílek, v sume 100 000,- EUR
  - Bohuš Hlavatý, v sume 0,- EUR
  - Ing. Andrej Devečka, v sume 0,- EUR
  - Ing. Branislav Gábriš, v sume 0,- EUR

### 1.3 Pomerný podiel pevnej a pohyblivej zložky na celkovej odmene

1.3.1. Pomerný podiel pevnej a pohyblivej zložky celkovej odmeny členov predstavenstva je nasledovný:

	Pevná zložka odmeny	Pohyblivá zložka odmeny
Ing. Igor Rattaj	32,57%	67,43%
Ing. Jozef Hodek	27,82%	72,18%
Čeněk Jílek	19,59%	80,41%
Bohuš Hlavatý	100%	0%
Ing. Andrej Devečka	100%	0%
Ing. Branislav Gábriš	100%	0%

### 1.4 Vysvetlenie, ako celková odmena zodpovedá schváleným pravidlám odmeňovania vrátane toho, ako prispieva k dlhodobej výkonnosti Spoločnosti a informácie o tom, ako boli uplatnené kritériá hodnotenia výkonnosti

1.4.1 Celková odmena poskytnutá, resp. priznaná členom predstavenstva v Hospodárskom roku v plnej miere zohľadňuje kritériá na priznanie odmien v zmysle Pravidiel odmeňovania. V prípade pevnej zložky celkovej odmeny je to riadny výkon funkcie člena predstavenstva a v prípade pohyblivej zložky celkovej odmeny je to dosiahnutie kritéria výkonnosti, ktorým sú kladné výsledky hospodárenia Spoločnosti. Spoločnosť dosiahla v Hospodárskom roku kladný konsolidovaný finančný výsledok hospodárenia (EBITDA) vo výške 35 471 tis. EUR a pri porovnaní tzv. modifikovaná EBITDA like-for-like, dosiahla modifikovaná EBITDA k 31.10.2020 (32 071 tis. EUR) viac ako 90 % modifikovanej EBITDA k 31.10.2019 (34 265 tis. EUR). Zároveň Spoločnosť riadne dodržiavala aj nastavené nefinančné ukazovatele výkonnosti – postavenie Spoločnosti ako tzv. „Bonitného dlžníka“. Napriek splneniu všetkých kritérií na priznanie pohyblivej zložky celkovej odmeny členom predstavenstva v plnom rozsahu sa každý člen predstavenstva na zasadnutí predstavenstva konanom dňa 26.02.2020, vzhľadom na situáciu spôsobenú pandémiou COVID-19 a v súvislosti s ňou prijatými opatreniami a ich dopadom na fungovanie Spoločnosti, vzdal práva na vyplatenie časti priznanej pohyblivej zložky celkovej odmeny a to v súčte v celkovej sume 658.000,-EUR. Časť priznanej pohyblivej zložky celkovej odmeny v súčte v celkovej sume 300.000,- EUR bude členom predstavenstva vyplatená v súlade s bodom 2.3.10 Pravidiel odmeňovania v najbližšom výplatnom termíne určenom v Spoločnosti na výplatu mzdy zamestnancom po zverejnení konsolidovanej IFRS účtovnej závierky Spoločnosti k 31.10.2020.

## 2. ODMEŇOVANIE ČLENOV DOZORNEJ RADY

**2.1.** Dozorná rada Spoločnosti pôsobila v Hospodárskom roku v nasledovnom zložení:

- 2.1.1 Ing. Bohuš Hlavatý, predseda dozornej rady od 30.04.2020
- 2.1.2 Ing. František Hodorovský, podpredseda dozornej rady od 18.01.2011
- 2.1.3 Ing. Roman Kudláček, člen dozornej rady od 21.04.2012
- 2.1.4 Ing. Pavol Mikušiak, člen dozornej rady od 27.04.2013
- 2.1.5 Adam Tomis, člen dozornej rady od 12.04.2014
- 2.1.6 Ing. Andrej Devečka, člen dozornej rady od 29.04.2020
- 2.1.7 Miroslav Roth, člen dozornej rady od 30.06.2012
- 2.1.8 Ing. Igor Rattaj, predseda dozornej rady do 29.04.2020
- 2.1.9 PhDr. Martin Kopecký, člen dozornej rady do 24.04.2020
- 2.1.10 Ing. Ján Štetka, člen dozornej rady do 30.04.2020
- 2.1.11 Ing. Peter Kubeňa, člen dozornej rady do 31.03.2020



## 2.2. Prehľad všetkých zložiek celkovej odmeny

- 2.2.1. V zmysle Pravidiel odmeňovania sa členom dozornej rady poskytuje tzv. celková odmena člena dozornej rady, ktorá pozostáva z: (i) pevnej zložky – bod 3.2 Pravidiel odmeňovania, (ii) pohyblivej zložky – bod 3.3 Pravidiel odmeňovania a (iii) príplatkov a iných výhod.
- 2.2.2. Za Hospodársky rok boli členom dozornej rady vyplatené nasledovné zložky celkovej odmeny:
- 2.2.2.1. Pevná zložka celkovej odmeny:
- Ing. Bohuš Hlavatý, v sume 24.000,- EUR
  - Ing. František Hodorovský, v sume 6.000,- EUR
  - Ing. Roman Kudláček, v sume 3.600,- EUR
  - Ing. Pavol Mikušiak, v sume 3.600,- EUR
  - Adam Tomis, v sume 3.600,- EUR
  - Ing. Andrej Devečka, v sume 1.800,- EUR
  - Miroslav Roth, v sume 3.600,- EUR
  - Ing. Igor Rattaj, v sume 6.000,- EUR
  - PhDr. Martin Kopecký, v sume 1.745,- EUR
  - Ing. Ján Štetka, v sume 1.800,- EUR
  - Ing. Peter Kubeňa, v sume 1.500,- EUR
- 2.2.2.2. Pohyblivá zložka celkovej odmeny sa v zmysle Pravidiel odmeňovania členom dozornej rady nepriznáva.

## 2.3. Pomerný podiel pevnej a pohyblivej zložky na celkovej odmene

- 2.3.1 Pomerný podiel pevnej a pohyblivej zložky celkovej odmeny členov dozornej rady je nasledovný:

	Pevná zložka odmeny	Pohyblivá zložka odmeny
Ing. Bohuš Hlavatý	100%	0%
Ing. František Hodorovský	100%	0%
Ing. Roman Kudláček	100%	0%
Ing. Pavol Mikušiak	100%	0%
Adam Tomis	100%	0%
Ing. Andrej Devečka	100%	0%
Miroslav Roth	100%	0%
Ing. Igor Rattaj	100%	0%
PhDr. Martin Kopecký	100%	0%
Ing. Ján Štetka	100%	0%
Ing. Peter Kubeňa	100%	0%

## 2.4. Vysvetlenie, ako celková odmena zodpovedá schváleným pravidlám odmeňovania vrátane toho, ako prispieva k dlhodobej výkonnosti spoločnosti, a informácie o tom, ako boli uplatnené kritériá hodnotenia výkonnosti

- 2.4.1. Celková odmena poskytnutá, resp. priznaná členom dozornej rady v Hospodárskom roku v plnej miere zohľadňuje kritéria na priznanie odmien v zmysle Pravidiel odmeňovania. Členom dozornej rady sa priznáva iba pevná zložka celkovej odmeny a to za riadny výkon funkcie člena dozornej rady

## SPOLOČNÉ USTANOVENIA K ODMEŇOVANIU ČLENOV PREDSTAVENSTVA A ČLENOV DOZORNEJ RADY

**Ročný súhrn odmien bez ohľadu na jej formu získania, ročný vývoj v hodnotení výkonnosti spoločnosti a priemerný ročný súhrn odmien určený na základe porovnania príjmu z odmien člena orgánu spoločnosti a príjmu zamestnancov spoločnosti, ktorí nie sú členmi orgánov spoločnosti a majú ustanovený týždenný pracovný čas podľa osobitného zákona, a to za najmenej päť predchádzajúcich účtovných období**

- 3.1.1. V zmysle Pravidiel odmeňovania má člen predstavenstva a člen dozornej rady právo aj na odmenu vo forme mzdy alebo v akejkoľvek inej forme získanú od Spoločnosti na základe pracovnej zmluvy alebo akejkoľvek inej zmluvy v prípade člena predstavenstva a vo forme mzdy v prípade člena dozornej rady. Členom predstavenstva a členom dozornej rady sa však neposkytuje odmena za výkon funkcie v orgánoch iných spoločností patriacich do skupiny TMR. Členom predstavenstva a ani členom dozornej rady neboli v Hospodárskom roku priznané a ani vyplatené žiadne tantiémy.
- 3.1.2. Členom predstavenstva a členom dozornej rady boli v Hospodárskom roku vyplatené odmeny v súhrne nasledovne:
- Ing. Igor Rattaj, v sume 154.318,- EUR
  - Ing. Jozef Hodek, v sume 208.249,- EUR
  - Čeněk Jílek, v sume 191.777,- EUR
  - Bohuš Hlavatý, v sume 458.782,- EUR
  - Ing. Andrej Devečka, v sume 24.736,- EUR
  - Ing. Branislav Gábriš, v sume 1.772,- EUR
  - Ing. František Hodorovský, v sume 6.000,- EUR
  - Ing. Roman Kudláček, v sume 3.600,- EUR
  - Ing. Pavol Mikušiak, v sume 3.600,- EUR
  - Adam Tomis, v sume 3.600,- EUR
  - Miroslav Roth, v sume 24.822,- EUR
  - PhDr. Martin Kopecký, v sume 1.745,- EUR
  - Ing. Ján Štetka, v sume 54.477,- EUR
  - Ing. Peter Kubeňa, v sume 8.279,- EUR
- 3.1.3. Porovnanie príjmu odmien členov orgánu Spoločnosti a príjmu zamestnancov Spoločnosti v tisícoch eur:

Hospodársky rok	2020	2019	2018	2017	2016
Počet „Z“	1 332	1 456	1 402	1 289	1 095
Počet „ČOS“	12	19	18	19	19
Počet „ZZ“	1 325	1 444	1 391	1 277	1 083
Celkové ročné personálne náklady pre „Z“	21 760	22 672	18 992	16 125	14 918
Celkové ročné odmeny pre „ČOS“	1 195	2 424	2 154	1 786	1 945
Celkové ročné odmeny pre ČOS/počet ČOS	99.6	127.6	119.7	94.0	102.4
Celkové ročné personálne náklady pre ZZ/počet ZZ	15.5	14.0	12.1	11.2	12.0
Celkové ročné odmeny ČOS/počet ČOS k celkovým ročným personálnym nákladom ZZ/počet ZZ	6.4 násobok	9.1 násobok	9.9 násobok	8.4 násobok	8.5 násobok

„Z“ Zamestnanci Spoločnosti v príslušnom hospodárskom roku

„ZZ“ Zamestnanci Spoločnosti v príslušnom hospodárskom roku bez počtu členov orgánov Spoločnosti

„ČOS“ Členovia orgánov Spoločnosti (člen predstavenstva, člen dozornej rady, osoby na najvyššom stupni riadenia) v príslušnom hospodárskom roku

**3.2. Počet akcií a opcií na akcie poskytnutých alebo ponúkaných v súvislosti s výkonom funkcie**

3.2.1. Žiaden člen predstavenstva a dozornej rady nenadobudol žiadne akcie a ani opcie na akcie v súvislosti s výkonom funkcie člena predstavenstva/člena dozornej rady. Informácie o počte kusov akcií Spoločnosti, ktoré vlastní jednotliví členovia predstavenstva a členovia dozornej rady sú uvedené v ročnej správe vyhotovenej k 31.10.2020, ktorej súčasťou je aj táto Správa o odmeňovaní.

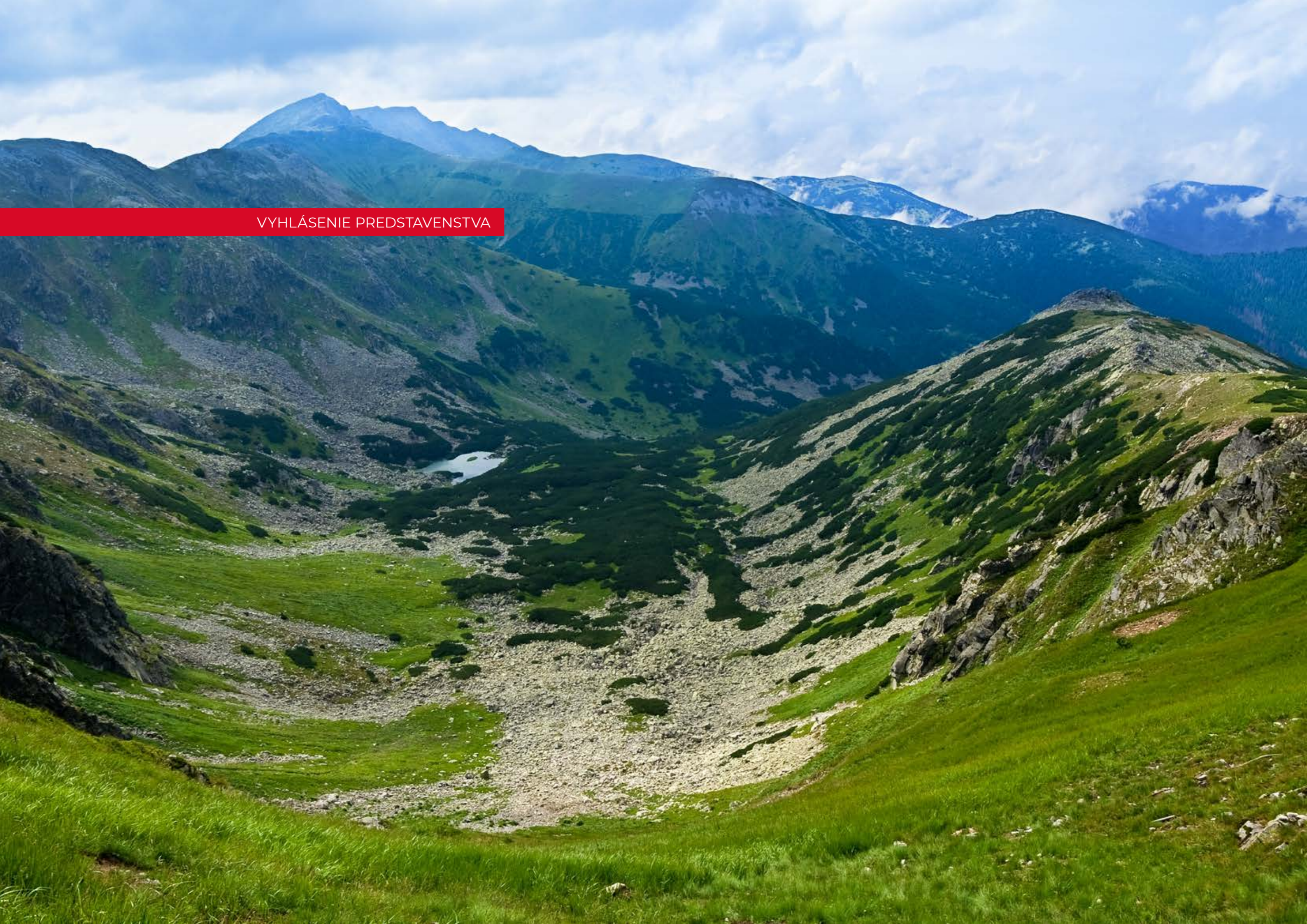
**3.3. Informácie o využívaní možnosti spätného vymáhania pohyblivej zložky celkovej odmeny**

3.3.1. Spoločnosť neurčila žiadne kritériá na spätné vymáhanie pohyblivej zložky celkovej odmeny.

**3.4. Informácie o všetkých prípadoch podľa § 201a ods. 3 vrátane vysvetlenia povahy výnimočných prípadov a uvedenia konkrétnych ustanovení, od ktorých sa dočasne odchýlili**

3.4.1 Pravidlá odmeňovania neupravujú žiadne výnimočné prípady uvedené v § 201a ods. 3 Obchodného zákonníka, preto sa uvedené ustanovenie v Hospodárskom roku neaplikovalo.

VYHLÁSENIE PREDSTAVENSTVA



---

## Vyhlásenie predstavenstva

---

Predstavenstvo Spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. vyhlasuje, že podľa najlepších znalostí predstavenstva, Výročná správa, Konsolidovaná účtovná závierka a Individuálna účtovná závierka sú vypracované v súlade s osobitnými predpismi a poskytujú pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a hospodárskeho výsledku Skupiny (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, 26. februára 2021



Igor Rattaj

predseda predstavenstva



Jozef Hodek

člen predstavenstva, CFO



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