

# ROČNÁ SPRÁVA

2016/2017

Ročná správa Tatry mountain resorts, a.s.  
a jej dcérskych spoločností k 31.10.2017

# Obsah

<b>Komentár CEO</b>	<b>5</b>
<b>Súhrn obchodnej činnosti</b>	<b>6</b>
Vybrané konsolidované finančné údaje	8
Naša história	10
Profil Spoločnosti	12
Stratégia	24
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	32
Analýza trhu a trendy	34
<b>Rizikové faktory a manažment rizík</b>	<b>40</b>
<b>Súhrn výsledkov finančného roka</b>	<b>48</b>
Hlavné výsledky	50
Celkové výnosy a zisk	51
Hlavné udalosti roka	51
Výsledky podľa segmentov a subsegmentov	52
Kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)	53
Finančné prevádzkové výsledky	54
<b>Pozícia Skupiny na konci obdobia</b>	<b>58</b>
Finančná pozícia	60
Peňažné toky (Cash Flow)	61
Výhľad	61
<b>Spoločenská zodpovednosť</b>	<b>62</b>
Životné prostredie a činnosť v komunitách	64
Ľudské zdroje	68
Projekty	68
<b>Správa a riadenie (Corporate Governance)</b>	<b>70</b>
Princípy správy a riadenia	72
Predstavenstvo	72
Dozorná rada	74
Výbor pre audit	76
Top manažment	76
Valné zhromaždenie	78
Správa dozornej rady	80
Kódex správy a riadenia Spoločnosti	80
Ostatné doplňujúce údaje	84
Zmluvy s externými poradcami a spriaznenými osobami	85
Návrh na rozdelenie zisku	85
<b>Akcie</b>	<b>86</b>
<b>Konsolidovaná účtovná závierka</b>	<b>90</b>
<b>Individuálna účtovná závierka</b>	<b>152</b>
<b>Vyhlásenie predstavenstva</b>	<b>214</b>



# Komentár CEO



**Ing. Bohuš Hlavatý**

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

Vážení akcionári, milovníci hôr,

Máme za sebou ďalší úspešný rok TMR a s radosťou Vám môžeme odprezentovať naše doteraz najlepšie výsledky. Za uplynulý finančný rok 2016/17 sme zlepšili celkové výnosy o 18,1% a prevádzkový zisk pred odpismi je vyšší o 25,5%. Dosiahli sme čistý konsolidovaný zisk 6,990 mil. EUR s nárastom 155%.

Zima 2016/17 bola veľmi silná, s ideálnymi snehovými podmienkami väčšinu sezóny, končiac silnou Veľkou nocou a lyžovačkou v Tatrách aj počas apríla, čo sa odrazilo na náraste návštevnosti. Hotely TMR boli počas vrcholových termínov už tradične vyťažené na maximum. Pomohol nám aj bezkonkurenčný produkt Šikovní sezónka, ktorý využíva väčšina celosezónnych klientov. Návštevnosť v letnej sezóne sa udržala na úrovni predchádzajúceho rekordného roka aj napriek správam o výraznom oživení cestovania Slovákov, Čechov a Poliakov k moru vplyvom menej vypätej bezpečnostnej situácie v tradičných prímorských letoviskách. Highlightom vo Vysokých Tatrách bola ponuka Grandhotela Praha, ktorý prvé leto ponúkol svoj komfort pre klientov v nových renovovaných izbách a v Nízkych Tatrách sme obohatili ponuku o nový Hotel Pošta. V letnej sezóne sme verejnosti veľkolepo sprístupnili úplne vynovený poľský park Legendia s množstvom atrakcií, novou tematizáciou a brandom. Najväčším lákadlom bol nová unikátna horská dráha Lech coaster. Celkový počet návštevníkov v horských strediskách sa medzročne zvýšil o 8% a v zábavných parkoch o 9%.

K výsledkom prispeli aj naše produkty a služby šité na mieru klientov cez program Gopass. Preto chceme aj naďalej motivovať klientov, aby sa registrovali do tohto vernostného programu. Ku koncu finančného roka evidujeme až 665 tisíc registrovaných klientov, nárast o 44%, k čomu pomohla aj naša mobilná aplikácia Gopass. Elektronický nákup skipasov a vstupov do parkov cez e-shop Gopass pokračuje v rastúcom trende a v minulom roku prispel 24% k celkovému predajom v Tatrách, pričom sa medzročne zlepšil o 15%. Pozitívne hodnotíme spoluprácu so všetkými ubytovacími subjektmi, ktoré využívali našu službu skipasov 'na vankúš' ako aj spoluprácu s regionálnymi Oblastnými organizáciami cestovného ruchu. Prevádzku našich stredísk a parkov sme pravidelne podporovali našimi už tradičnými eventami a atrakciami, ako populárny Ladový dóm na Hrebienku.

V našom segmente Realitné projekty sme vlni pozorovali výrazné oživenie. Predávali sme bungalovy Holiday Village Tatalandia, Chalets Jasná de Luxe na Otupnom a v novom Hoteli Pošta\*\*\*\* sme úplne vypredali apartmány určené na predaj. Tiež sme dokončili prvú fázu projektu Jasná Centrum s dvojpodlažnou budovou so zázemím služieb pre návštevníkov. V priestore sa nachádza centrálny dispečing s infocentrom a reklamačnou miestnosťou, pokladňa, lyžiarska škola Maxiland, samoobslužný depot lyží, suvení shop a luxusný Crystal bar s výhľadom na Chopok a vonkajšou terasou. Eskalátory umožňujú pohodlný prechod lyžiarov z parkovísk priamo ku zjazdovkám.

Čo sa týka investícií do rozvoja, v minulom roku sme preinvestovali 65 mil. EUR. Z toho 44 mil. EUR smerovalo do projektov modernizácie našich poľských projektov - strediska Szczyrk a Sliezskeho zábavného parku Legendia. V Szczyrku sme získali potrebné povolenia a postavili napríklad tri nové lanovky s prepravnou kapacitou 7 800 osôb za hodinu, novú zjazdovku, akumuláciu vodnú nádrž na zasnežovanie a zasnežovacie systémy. Tieto investície posunuli stredisko Szczyrk o krok bližšie k úrovni našich slovenských stredísk, čo by sme mali pocítiť na výsledkoch už v roku 2017/18. V Legendii pribudli nové atrakcie ako už spomínaný Lech coaster. Na Slovensku sme investovali najmä do realitných projektov a infraštruktúry. Stavali sme nové Chalets Jasná de Luxe, Jasná Centrum, Hotel Pošta, renovovali hotelové izby a dokončili sme lanovku Krupová-Kosodrevina v stredisku Jasná.

V rámci rozširovania našej obchodnej činnosti sme sa dohodli v uplynulom roku na prenájme a prevádzke českého horského strediska Ještěd, ktoré plánujeme úplne zmodernizovať. V strednodobom horizonte plánujeme obohatiť naše portfólio o veľké alpské stredisko, ktoré by naši klienti mohli využívať v rámci programu Gopass.

Vďaka našim masívnym investíciám v predchádzajúcich obdobiach a našim bezkonkurenčným produktom máme zimnú sezónu 2017/18 dobre našliapnutú a sme optimistickí, čo sa týka pokračujúceho rastu TMR.

Uvidíme sa na svahu!

  
Bohuš Hlavatý





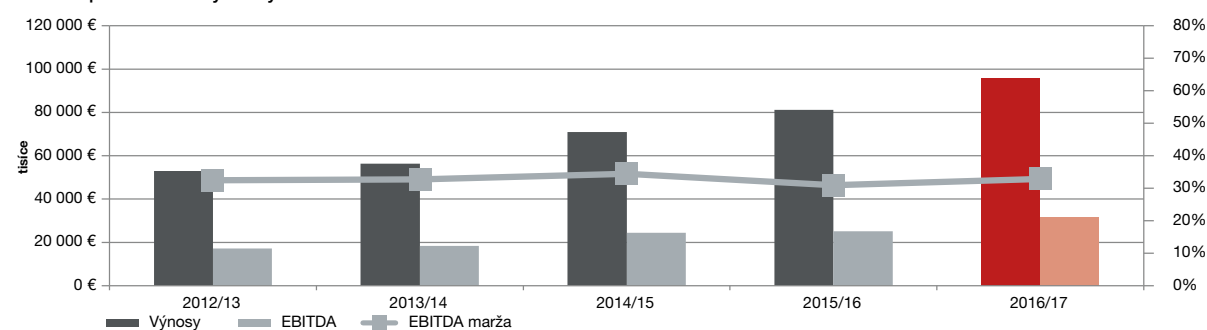
SÚHRN OBCHODNEJ ČINNOSTI



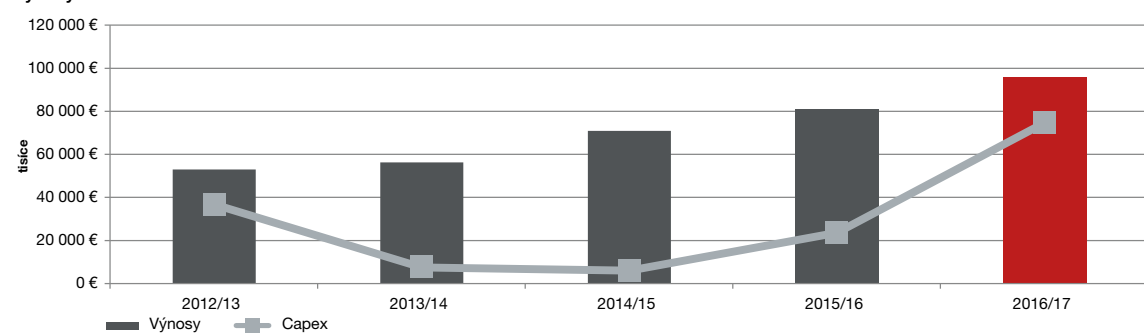
# Vybrané konsolidované finančné údaje

V €'000 ak nie je uvedené inak	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Výnosy	95 910	81 202	70 915	56 309	54 348
EBITDA	31 516	25 111	24 410	18 411	18 566
EBIT	17 688	12 075	11 112	5 094	7 666
Čistý zisk	6 990	2 746	-751	683	6 604
CAPEX	65 058	23 625	6 000	7 500	36 710
Počet zamestnancov	1 289	1 095	804	1 018	1 334
Zisk na akciu (EUR)	1,099	0,456	-0,101	0,105	0,985
Obsadenosť hotelov (%)	56,6	56,4	54,6	51,2	50,7
Priemerná cena na izbu (EUR)	71,3	65,4	62,4	61,1	55,2
Návštevnosť Horské strediská ('000)	2 287	2 121	1 930	1 512	1 616
Návštevnosť Zábavné parky ('000)	855	784	777	598	633
EBITDA (%)	32,9	30,9	34,4	32,7	34,2
EBIT (%)	18,4	14,9	15,7	9,0	14,1
Vlastné imanie	113 149	106 003	103 331	102 312	101 477
Dlh/vlastné imanie (%)	246,9	216,8	215,3	223,0	210,0
Dlh/kapitál (%)	71,2	68,4	68,3	69,0	67,7
Dlh/EBITDA	8,9	9,2	9,1	12,4	11,5
Pomer úrokového krytia	1,5	1,1	1,0	0,7	11,3

## Kľúčové prevádzkové výsledky



## Výnosy vs. CAPEX



## TMR v číslach

**5** rezortov\*



**3,4** mil. hostí



+ 8.1%

**3** horské strediská



**2** zábavné parky



**2.3** mil. lyžiarskych osobo-dní



+ 7.8%

**855** tis. hostí



+ 9.1%

**12** vlastných / manažovaných hotelov



**56,6** % obsadenosť

+ 0.1 p.p.

**71,30** € ADR

+ 9.0%

Výnosy Skupiny

**95,9** mil. €

+ 18,1%

EBITDA Skupiny

**31,5** mil. €

+ 25,5%

Čistý zisk Skupiny

**7,0** mil. €

+ 155%

FTE

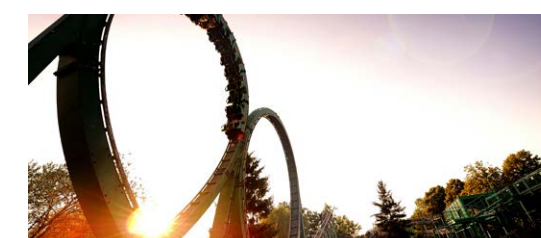
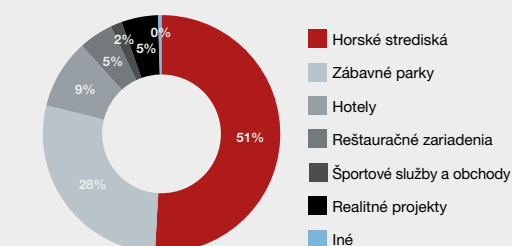
**1 289**

CAPEX

**65,1** mil. €

+ 216%

Investície FR 2016/17





# Naša história

## 1992

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

## 2003

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

## 2009

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

## 2010

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

## 2011

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

## 2012

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

## 2013

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

## 2014

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

## 2015

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



# Profil Spoločnosti

## Popis TMR

Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. so sídlom v Liptovskom Mikuláši, SK je so svojimi dcérskymi spoločnosťami (TMR, Skupina) najväčším subjektom pôsobiacim v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách, najmä v Poľsku. Výnosy Skupiny TMR pochádzajú primárne z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, zábavného parku, z poskytovania ubytovacích a doplnkových služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti lyžiarskych škôl, požičovni a športových obchodov v strediskách. Z pohľadu rozloženia výnosov, najväčšia časť pochádza z predaja skipasov a lístkov na lanovky v lyžiarskych strediskách (37,8%) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré TMR vlastní a/alebo prevádzkuje (23,2%). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v zábavných parkoch (13,0%) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v zábavných parkoch (13,9%) a v športových a suvenírových obchodoch, požičovniach a lyžiarskych školách (6,0%). Okrem uvedených obchodných činností TMR rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, z ktorých výnosy pochádzajú hlavne z prenájmu ubytovacích zariadení a predaja apartmánov (6,1%). Svoje obchodné činnosti TMR vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezsku a českých Krkonošiach.

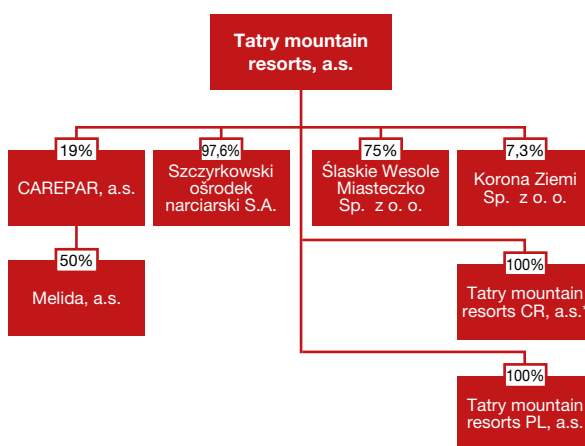
Medzi kľúčové aktíva TMR patria: v Nízkych Tatrách horské stredisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky\*\*\*\*, Wellness hotel Grand Jasná\*\*\*\*, Chalets Jasná de Luxe\*\*\*\*, Hotel Pošta\*\*\*\*, Hotel Srdiečko\*\* a Hotel Rotunda. V blízkosti Jasnej sa tiež nachádza Aquapark Tatrallandia s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

Vo Vysokých Tatrách TMR vlastní a prevádzkuje stredisko Vysoké Tatry s horskými lokalitami Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a lokalitu Štrbské Pleso, ktoré TMR spoluprevádzkuje. Vo Vysokých Tatrách tiež vlastní a prevádzkuje Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec, Hotel FIS\*\*\*, Horský hotel Hrebienok a prenajíma si a prevádzkuje Hotel Kukučka\*\*\*\*.

Ku koncu fiškálneho roka 2016/17 TMR tiež vlastní 19% v spoločnosti Carepar, a.s., ktorá vlastní 50% v spoločnosti Melida, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenajíma a prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Poľsku TMR vlastní 97,6% podiel v horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski (Szczyrk), 75% podiel v Legendii - Sliezskom zábavnom parku (Śląskie Wesołe Miasteczko) a 7,3% podiel v zábavno-edukačnom

projekte prostredníctvom poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. Ďalej boli založené spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s. a Tatry mountain resorts CR, a.s. za účelom novej ďalšej expanzie na zahraničných trhoch.

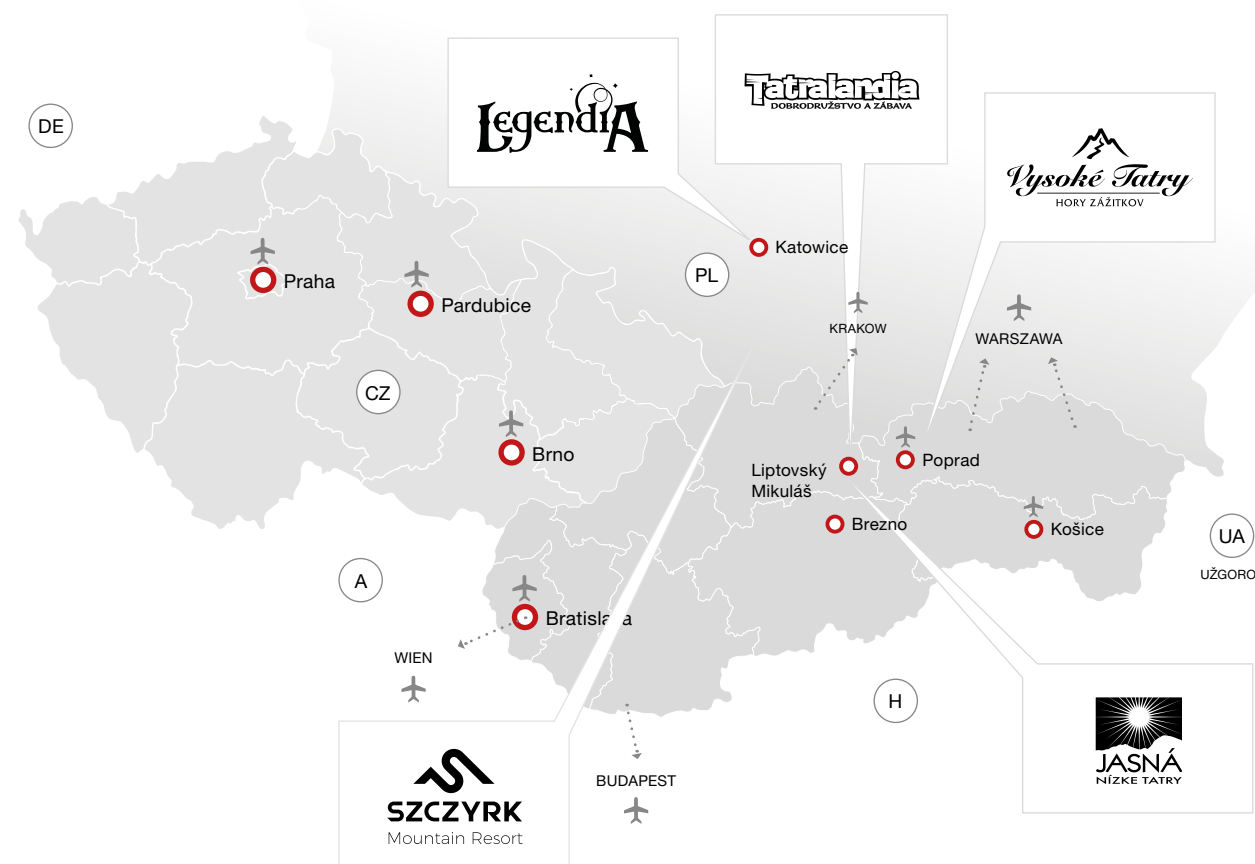
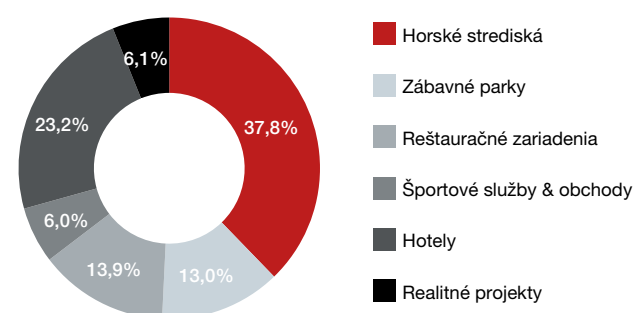
## Skupina TMR



## Segmenty podnikateľskej činnosti TMR

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

## Členenie výnosov



### Horské stredisko VYSOKÉ TATRY

- Celoročné stredisko s komplexnou ponukou služieb pre všetky typy klientov v letnom i zimnom období
- Tri lokality - Tatranská Lomnica, Štrbské Pleso a Starý Smokovec
- Poloha v najstaršom národnom parku v Slovenskej republike TANAP
- Garancia snehu 5 mesiacov v roku
- 24 km lyžiarskych zjazdoviek, 17 km technicky zasnežovaných
- 20 lanoviek a lyžiarskych vlekov
- Maximálna prepravná kapacita viac ako 21 385 osôb/hod.
- Hotely - Grandhotel Praha\*\*\*\* Tatranská Lomnica, Grandhotel\*\*\*\* Starý Smokovec, Hotel FIS\*\*\* Štrbské Pleso, Horský hotel Hrebienok, Hotel Kukučka\*\*\*\*

### Horské stredisko JASNÁ NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- Lokality - Chopok Sever a Chopok Juh
- Hostiteľ FIS Ski World Cup Ladies 2015, Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 50 km lyžiarskych zjazdoviek, 35,5 km technicky zasnežovaných
- 27 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 31 784 osôb/hod.
- Hotely - Hotel Tri Studničky\*\*\*\*, Hotel Grand Jasná\*\*\*\*, Chalets Jasná de Luxe\*\*\*\*, Hotel Srdiečko\*\*, Hotel Rotunda, Hotel Pošta\*\*\*\*
- Realitné projekty - prenájom hotelov Liptov\*\*, Hotel SKI & FUN\*\*, Chata Kosodrevina, ubytovacie zariadenie Otopné, predaj Chalets Jasná Otopné, predaj apartmánov Hotela Pošta, Centrum Jasná

### Horské stredisko SZCZYRK MOUNTAIN RESORT (Szczyrk)

- Zrealizované investície - 35 mil. EUR (od apríla 2014 do novembra 2017)
- 23 km lyžiarskych tratí, 15 km zasnežovaných, 4 km osvetlených zjazdoviek
- 13 lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita: 22 000 osôb/hod.
- Lokalita: Sliezske vojvodstvo, Beskydy, PL

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

- Zrealizované investície 26 mil. EUR (od mája 2015)
- 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 (Sliezsky park) pri Chorzówe, PL

### Aquapark TATRALLANDIA

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



## I. HORY A ZÁBAVNÉ PARKY

Hlavný segment Hory a zábavné parky zahŕňa vlastníctvo a prevádzku troch horských stredísk: Jasná Nízke Tatry - Chopok Sever a Juh, Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso (pričom TMR Štrbské Pleso nevládni, ale spoluprevádzkuje) a poľský Szczyrk Mountain Resort. Strediská spolu ponúkajú v súčasnosti 100 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou 75 tisíc osôb za hodinu. Od zimnej sezóny 2012/13 TMR tiež spolunajmuje lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike, ktoré si na 20 rokov prenajíma spoločnosť Melida a.s., v ktorej má TMR v súčasnosti nepriamy podiel vo výške 9,5%. Hlavný segment tiež zahŕňa subsegment Zábavné parky - Aquapark Tatralandia a Legendiu - Sliezsky zábavný park. Na komplexné pokrytie všetkých potrieb svojich klientov TMR v rámci segmentu Hory a zábavné parky ponúka aj široké spektrum doplnkových služieb ako napr. lyžiarske školy, požičovne, servis výstroja, obchody so športovými potrebami, či reštauračné zariadenia.

### ■ *Horské strediská*

#### VYSOKÉ TATRY

Vysoké Tatry ako najvyššie pohorie na Slovensku sú zároveň aj najstarším národným parkom na našom území (Tatranský Národný Park - TANAP). Preto všetky aktivity cestovného ruchu vykonávame v úzkom prepojení so zachovávaním ochrany prírody a vzácných biotopov. V lokalite Vysoké Tatry Spoločnosť vlastní a prevádzkuje lanové dráhy v Tatranskej Lomnici a Starom Smokovci a úzko spolupracuje s majiteľom horského strediska Štrbské Pleso, ktoré Spoločnosť spoluprevádzkuje.

#### TATRANSKÁ LOMNICA

##### Zimná sezóna

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

zaradil lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici medzi 14 svetových TOP rezortov do 20 km zjazdoviek a v kategórii „Beginners“ - čo sú najlepšie top rezorty na svete vhodné infraštruktúrou i službami pre lyžiarov začiatočníkov.

##### Letná sezóna

Tatranská Lomnica je v letných mesiacoch atraktívnym turistickým centrom oddychu a zábavy pre celú rodinu. Poskytuje možnosť výletu lanovkami až na vrchol Lomnického štítu do výšky 2 634 m n.m. Stredisko svoju ponuku služieb pravidelne rozširuje a dnes ponúka množstvo atrakcií ako zjazdy na horských kárách z medzistanice Štart, ale aj originálny projekt pre deti - Tatranská divočina v nadmorskej výške 1 751 m. Ide o zábavno - náučný chodník z Tatranskej Lomnice okolo Skalnatého plesa, Starého Smokovca a Hrebienka, ako aj na Štrbskom Plese s hrami a súťažami a mini ekoparkom Svišťa krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom. Malí návštevníci Skalnatého plesa sa počas celého roka môžu zabaviť aj v jedinečnom krytom detskom centre - Kamzíkovo s veľkým ihriskom s bludiskom a oddychovou zónou pre rodičov .

##### Zjazdovky

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

##### Dopravné prostriedky

V stredisku sú k dispozícii tri gondoly a štyri sedačkové lanovky s celkovou dĺžkou 10 272 m. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 11 645 osôb za hodinu. Škála dopravných zariadení v stredisku sa snaží vyhovieť rôznym požiadavkám klientov, preto sú zariadenia aj kabínkové, ale



aj sedačkové lanovky. Dve sedačkové lanovky sú vybavené záklapnými štípmi tzv. bublinami, jedna aj vyhrievanými sedadlami a vetru odolnejším systémom (RPD). Na začiatku zimnej sezóny 2013/14 bola dokončená nová 15-miestna gondola z lokality Štart na Skalnaté pleso s prepravnou kapacitou 2 400 osôb/hod., ktorá vymenila pôvodnú 4-miestnu kabínku. 15-miestna gondola je dizajnovo a konštrukčne podobná gondole na južnej strane Chopku. 37 kabín spoločnosti Doppelmayr prepravuje lyžiarov na Skalnaté pleso za 7,07 minúty a prekonáva pri tom 599 metrov prevýšenie. Lanovka zvládne rýchlosť vetra až do 22-24 m/s. Údolná stanica gondoly Štart - Skalnaté pleso začína v nadmorskej výške 1 170 m n. m. a vrcholová stanica končí v 1 772 m n. m. Celoročne najatraktívnejšou z lanoviek je visutá lanovka na Lomnický štít, ktorá vyvezie návštevníkov za 8 minút až na vrchol druhého najvyššieho štítu Vysokých Tatier a v prevádzke je už 75 rokov.

#### STARÝ SMOKOVEC

##### Zimná sezóna

Stredisko Starý Smokovec - Hrebienok a zjazdovky Jakubkova lúka I a II so zasnežovaním, je v čase zimnej sezóny zamerané na začiatočníkov a rodiny s deťmi, ako aj na alternatívne zábavné aktivity snowtubing a sánkovanie na 2,5 km dlhej sánkarskej dráhe. Ústrednou časťou lokality je pozemná lanová dráha. Vrcholová stanica komfortnej panoramatickej pozemnej lanovej dráhy zo Starého Smokovca na Hrebienok je zvyčajným štartom pre zimnú turistiku k vysokohorským chatám a vodopádom. Veľkej obľúbe sa tešia atrakcie z ľadu - Tatranský ľadový dóm a ľadové sochy na Hrebienku.

##### Letná sezóna

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

##### Zjazdovky

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

##### Dopravné prostriedky

Stredisko disponuje modernou pozemnou lanovou dráhou zo Starého Smokovca na Hrebienok a dvomi vlekmi v oblasti Hrebienok - Jakubkova lúka I a II. Celková prepravná kapacita strediska je 2 700 osôb za hodinu, z toho 1 600 modernou pozemnou lanovou dráhou. Lanovou

dráhou sa pasažieri dostanú do nadmorskej výšky 1 272 m n.m. v priebehu 7 minút a prekonajú tak prevýšenie 255 m z údolnej stanice (1 025 m n.m.).

#### ŠTRBSKÉ PLESO

##### Zimná sezóna

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

##### Letná sezóna

Letná sezóna v stredisku je vyhľadávaným miestom pre turistov, nakoľko je ideálnym miestom pre začiatok vysokohorských túr alebo jednoduchých prechádzok okolo Štrbského, či Popradského plesa. Po rokoch sledovania stavu Štrbského plesa bolo v roku 2008 umožnené opätovne spustiť do prevádzky člnkovanie na plese s viac ako 130-ročnou tradíciou. K dispozícii je 11 drevených pramíc a jedna športová loďka, ktoré sú prístavené k novovybudovanému mólu s výhľadom na tatranské končiare. Pre najmenších klientov je prevádzkovaný Orlikovo park priamo pod skokanskými mostíkmi. Už niekoľko rokov je Štrbské Pleso spájané s obľúbeným podujatím plným športu a zábavy pod názvom Svište na Plese.

##### Zjazdovky

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

##### Dopravné prostriedky

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



## JASNÁ NÍZKE TATRY

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

### Zimná sezóna

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



### Letná sezóna

V lete stredisko ponúka viaceré možnosti pre športové vyžitie horské káry, nordic walking a jazdu v horskom bike parku na takmer 13 km tratí. Bike park na jednej zo štyroch rôzne náročných tratí z Rovnej hole využíva prírodné danosti a spolu s drevenými prekážkami a terénnymi úpravami poskytuje kvalitné podmienky a priestor na tréning a rozvoj zručností profesionálnych jazdcov a aj pre menej skúsených, rekreačných cyklistov a rodiny s deťmi. Na severnej aj južnej strane Chopku je pre rodiny s deťmi rozprávkovo - náučný chodník so zábavným programom Drakopark Chopok. Na južnej strane Chopku v lokalite Kosodrevina je všetkým návštevníkom k dispozícii aj bezplatné unikátne múzeum lanovkového komplexu zvaného Von Roll z roku 1954.

### Zjazdovky

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

### Dopravné prostriedky

V stredisku je prevádzkovaných 27 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 31 784 osôb za hodinu. Sedačkové



lanovky pozostávajú z troch šesťsedáčiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkových lanoviek je päť - 24-miestny Funitel, dve 15-miestne a jedna 8-miestna gondola a 50-miestny lyžiarsky výťah Twinliner. Na začiatku zimnej sezóny 2016/17 bola dokončená nová 15-miestna lanovka v lokalite Krupová - Kosodrevina s prepravnou kapacitou 2 800 osôb/hod a 403 metrovým prevýšením. Vďaka nej si lyžiari užívajú komfortný presun a plynulo prestupujú na ďalšiu 15-miestnu lanovku, ktorá smeruje až na vrchol Chopku.

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

Prepojenie z južnej strany je zabezpečené kabínkovou lanovkou - gondolou Doppelmayr 15-MGD. Zariadenie má svoju údolnú stanicu vo výške 1 488 m n.m. na Kosodrevine a vrcholovú identicky s Funitelom na Chopku vo výške 2 004 m n.m. Gondola umožňuje prevádzku pri rýchlosti vetra až do 90 km/h a prechádza maximálnym sklonom trate až 74,91°. Dĺžka trate je 1 433 m, s prevýšením 516 m.

Doba jazdy je pri dopravnej rýchlosti 6 m/s iba 5,44 minúty. Kapacita zariadenia je 2 800 osôb/hod. v osemnástich 15-miestnych kabínach.

Prepojenie k údolnej stanici Funitelu na Priehybe zabezpečuje ďalšia novinka na Slovensku, šikmý výťah Twinliner 50-SSB od výrobcu Doppelmayr. Úlohou zariadenia je umožniť presun klientom z Bielej Púte k údolnej stanici Funitelu aj v čase nepriaznivého počasia, kedy iné dopravné zariadenia nemôžu byť v prevádzke. Zariadenie je vybavené jedným 50-miestnym vozňom, ktorého čas jazdy je štyri minúty pri dopravnej rýchlosti 2 m/s. Celková kapacita je 324 osôb/hod. Vozň je vedený po koľajniciach a ťahaný ťažným lanom. Celá trať je postavená na 26-tich podperách nad úroveň terénu.

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

## SZCZYRK MOUNTAIN RESORT (SZCZYRK)

Stredisko Szczyrk sa nachádza v poľských Beskydách pri meste Szczyrk a poskytuje lyžovanie na 65 ha ideálne rozmiestnených a dostatočne dlhých a veľkorysých zjazdovkách. K dispozícii je 23 km zjazdoviek s 13 vlekmami a lanovkami. Najdlhšia lyžiarska trasa má 5,3 km. Maximálna prepravná kapacita v stredisku je 22 000 osôb/hod. TMR postupne modernizuje a rozširuje stredisko, a od prevzatia prevádzky investovalo do rozvoja viac ako 30 miliónov EUR. Pred zimnou sezónou 2017/18 TMR v stredisku postavilo tri nové lanovky s prepravnou kapacitou 7 800 osôb/hod., novú zjazdovku a zbernú nádrž na zasnežovanie.



## ■ Reštauračné zariadenia

TMR prevádzkuje nasledovné stravovacie zariadenia a après-ski bary:

### VYSOKÉ TATRY:

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

Štýlová kaviareň s vyhlídkovou terasou na druhom najvyššom štíte na Slovensku má názov Kaviareň Dedo. Jej pomenovanie súvisí s Lomnickým štítom, ktorý Tatraci od nepamäti nazývali Dedo. Kaviareň je vhodným miestom aj pre uzavreté spoločenské podujatia na najvyššej úrovni.

#### Restaurant Skalnaté pleso - 1 751 m n.m.

Je jednou z najvyššie položených reštaurácií vo Vysokých Tatrách. Jej 250-miestna slnečná terasa poskytuje krásne panoramatické výhľady na okolité skalné štíty a turistické chodníky alebo na najstrmšiu zjazdovku v Tatrách, Lomnické sedlo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Bivac Pizza - Solisko 1 840 m n.m.

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

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

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

### JASNÁ NÍZKE TATRY:

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

Štýlová horská ski-in ski-out reštaurácia Happy End je výborným centrom nočnej zábavy a zimnej klubovej scény na Liptove s dlhoročnou tradíciou. Počas dňa ponúka kvalitnú reštauráciu s kapacitou 500 osôb, po lyžovačke après-ski zábavu a večer najväčšiu diskotéku v regióne s live koncertmi a kapacitou viac ako 1 000 hostí.

#### Bernardino Burger - Brhliská 1 423 m n.m.

Reštaurácia ponúka skvelé hamburger menu, šaláty a dezerty a nachádza sa vo vrcholovej stanici kabínkovej lanovky Grand Jet, odkiaľ vedie mierna - tzv. modrá zjazdovka. Pre rodičov s deťmi je k dispozícii najväčší detský kútik na svahu.

#### Von Roll Restaurant - Luková 1 670 m n.m.

Vyhliadková a la carte reštaurácia a samoobslužná reštaurácia Von Roll je vybudovaná v historickej budove lanovky v stanici Luková. Historické konštrukcie a zariadenia sa zachovali aj po rekonštrukcii, a tak dodávajú takzvanej Museum Restaurant nezvyčajnú atmosféru. V zime je centrom jedinečných gurmánskych podujatí pod názvom Tatranská večera zážitkov.

### Après-ski bary

Après-ski bary v stredisku ponúkajú denne občerstvenie priamo na svahu, pravidelné akcie, skvelú hudbu, drinky a súťaže. Après-ski bary sú miestom stretnutia lyžiarov priamo na svahoch a rýchlym miestom na občerstvenie.

Crystal Bar Happy End - Biela Púť 1 117 m n.m. - ako jediný bar na svahoch ponúka pravé šampanské a tú najširšiu ponuku vín a šumivých sektov.

FUNIBAR - Priehyba 1 349 m n.m. - nový après-ski bar na Priehybe, pri nástupnej stanici novej lanovky FUNITEL s otváracou presklenou strechou a s kupolou s výhľadom. Jeden z prvých svojho druhu v strednej Európe.

Après-ski bary v údolných stanicách Záhradky - 1 028 m n.m., Biela Púť, Happy End - 1 117 m n.m.,

après-ski bar Lúčky - 943 m n.m. a après-ski bar Krupová - 1 084 m n.m. sú prirodzenými bránami do lyžiarskych stredísk.

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

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

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

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

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

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

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

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

### TATRALANDIA:

#### Paradiso Restaurant

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

#### Barbados Bar

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

#### Zbojnická koliba

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

#### Marina Bar

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

#### Tiki Bar

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

#### Hurricane Bar

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

#### Medrano

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

### LEGENDIA:

#### Old Town Cafe

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

#### Ice Dream

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

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

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

#### Oberza Lecha

Reštaurácia so širokou ponukou poľských jedál

#### Pizza & Pasta

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

### SZCZYRK:

V stredisku sú dve gastro zariadenia- Après ski bar a Bistro pod Gondolą.



## ■ Športové služby a obchody

Doplnkové služby a obchody sú sústredené v rámci spoločnosti TMR pod značkou Tatra Motion, ktorá podporuje synergie a umožňuje ich ľahkú identifikáciu. Sieť dizajnových predajní ponúka trendovú módu rôznych svetových značiek. Sieť obchodov vo Vysokých Tatrách pozostáva z troch prevádzok v Tatranskej Lomnici - New Shop, Intersport Rent a Outlet Slovakia a jedného v Starom Smokovci v budove pozemnej lanovky s názvom Shop & Rental Starý Smokovec, ďalej Shop Hrebienok vo výstupnej stanici pozemnej lanovky na Hrebienku a dvoch na Štrbskom Plese - Intersport Rent a Vist Fashion Štrbské Pleso. V stredisku Jasná sa predajne Tatra Motion nachádzajú v lokalite Biela Púť a zahŕňajú Shop, Rental, ďalej Central Shop a Suvenir Shop Priehyba. V lokalite Záhradky je Tatra Motion Shop & Ticket Záhradky. Súčasťou obchodov je aj miesto rezervácie služieb lyžiarskej školy. Lokalita pri lanovke Grand Jet zahŕňa obchod s luxusným značkovým oblečením Vist Shop. V lokalite Hotela Grand je Grand Shop, na vrchole Chopku sú Suveníry u Demiána a na Chopku Juh je to Shop & Rental Srdiečko a Shop & Rental Krupová. Súčasťou niektorých obchodov sú aj požičovne a úschovne lyžiarskej výstroje a servisy. K ďalším prevádzkam pribudlo aj Test centrum Vöklí Lúčky a Outlet Demänová.

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

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

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

## ■ Zábavné parky

### AQUAPARK TATRALANDIA

Aquapark Tatralandia s ubytovacím komplexom Holiday Village je jeden z najväčších celoročných aquaparkov v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 26 toboganov, z toho desať celoročných a päť letných bazénov ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Fun Park Tatralandia. Krytý celoročný komplex Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou a špeciálnym strešným pláštom umožňuje opaľovanie a ponúka šnorchovanie s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi. Novinkou letnej sezóny 2016 bolo spustenie interiérového simulátora Surf Waves Tatralandia, ktorý využíva špeciálnu technológiu vystavanú formou umelej rieky, ktorá dokáže tvoriť vlny podobné tým v oceáne. V špeciálnom Havaj komplexe sa nachádzajú 4 dráhy na ploche 68 m<sup>2</sup>. Nová atrakcia s profesionálnym inštruktorom je vhodná pre všetky vekové kategórie od 6 rokov. V roku 2017 pribudol do areálu Tatralandia aj park kovových miniatúr Tatrapolis s najvýznamnejšími svetovými stavbami.

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

Sliezsky zábavný park pri poľskom meste Chorzów je najväčším a najstarším parkom v Poľsku. Bol uvedený do prevádzky v roku 1959. Jeho rozloha je 26 ha. Park sa nachádza v hornosliezskej priemyselnej aglomerácii s unikátnou „oázou zelene“ Sliezskeho parku (Park Śląski). Najväčšou atrakciou lunaparku je 40 m vysoká horská dráha Lech Coaster. V areáli je 50 atrakcií. TMR vlastní 75% podiel na parku a prevádzkuje ho od mája 2015. TMR od prevzatia prevádzky preinvestovalo v parku okolo 30 mil. EUR.

Aktuálne údaje horských stredísk TMR ku koncu fiškálneho roka 2016/17

	dĺžka tratí (km)	kapacita (osôb/hod.)	dĺžka zasnežovaných tratí (km)	počet vlekov /lanoviek	Technické zasnežovanie (bodov)
<b>Nízke Tatry</b>	50,0	31 784	35,5	27	595
Jasná Nízke Tatry	50,0	31 784	35,5	27	595
<b>Vysoké Tatry</b>	24,3	20 615	20,3	20	284
Tatranská Lomnica	12,1	11 645	10,5	9	227
Starý Smokovec	3,4	2 700	1,0	3	
Štrbské Pleso	8,8	6 270	8,8	8	57
<b>Poľské Beskydy</b>	23,0	22 000	15,0	13	200
Szczyrk	23,0	22 000	15,0	13	15
<b>Spolu</b>	<b>97,3</b>	<b>74 399</b>	<b>70,8</b>	<b>60</b>	<b>1 079</b>

## II. HOTELY

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

### VYSOKÉ TATRY

#### Grandhotel Praha\*\*\*\*, Tatranská Lomnica

počet izieb 125, počet lôžok 236

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

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

počet izieb 75, počet lôžok 147

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

#### Hotel FIS\*\*\*, Štrbské Pleso

počet izieb 80, počet lôžok 194

Horský Ski in Ski out Hotel FIS sa nachádza priamo pod zjazdovkou FIS, v centre športového areálu na Štrbskom Plese, poloha je jeho hlavná konkurenčná výhoda. Ponúka

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

#### Horský hotel Hrebienok

počet izieb 40, počet lôžok 61

Hotel s letnou prevádzkou a výnimočnou polohou na úpätí Slavkovského štítu sa nachádza priamo v najfrekventovanejšom epicentre turistických chodníkov na Hrebienku. Hotel je prístupný zo Starého Smokovca pozemnou lanovou dráhou (7 minút) alebo pešo po zelenej značke turistického chodníka, či asfaltovej ceste (cca 45 minút). V nadmorskej výške 1 285 m n.m. je pre hostí k dispozícii nižší štandard 40 jednoducho a prakticky zariadených turistických izieb so sociálnym a reštauračným zariadením.

#### Hotel Kukučka\*\*\*\*

počet izieb 45 izieb, počet lôžok 170

Od konca roka 2016 má TMR v prenájme a vyťažuje 45 izieb v hoteli a rezidenciách Kukučka pre súkromných majiteľov, prevažne izby typu LUX a apartmány. TMR prevádzkuje aj hotelovú reštauráciu. Hotel Kukučka s vynikajúcou polohou pod Lomnickým štítom sa nachádza neďaleko zjazdoviek v lyžiarskom stredisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica. Len pár metrov od hotela sú prístupné turistické chodníky, lanovky a reštaurácia Humno Music Pub. Celý hotelový komplex je rozdelený do 4 budov. V hlavnej budove sa nachádzajú dvojlôžkové izby a apartmány, v rezidenciách sú hosťom dostupné jedno a dvojspáľňové apartmány. Rozsiahle hotelové služby uspokojia aj individuálne potreby náročného klienta, ale potešia aj rodiny s deťmi.





## NÍZKE TATRY

**Hotel Tri Studničky \*\*\*\*, Demänovská Dolina**  
počet izieb 36, počet lôžok 100

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

**Hotel Grand\*\*\*\*, Jasná**

počet izieb 157, počet lôžok 311

Horský hotel je situovaný v centre Jasnej, v nadmorskej výške 1 100 m.n.m., priamo pri údolnej stanici modernej 8-miestnej kabínkovej lanovky Grand Jet. Výnimočný je najmä svojou polohou Ski in Ski out, aj vynoveným wellness centrom, či multifunkčnou kongresovou sálou s 350-miestnou kapacitou. V kids friendly hoteli si dokonale oddýchnu aj rodiny s deťmi.

**Hotel Pošta\*\*\*\***

počet izieb 31, počet lôžok 72

24 dizajnových de luxe izieb, 7 priestranných apartmánov, útulné boutique wellness centrum, či kulinárska reštaurácia Angus, vlastná kozmetika Tatra Wellness Elixír, baby a dogsitting, denná tlač, čistenie topánok, concierge služby a i. to všetko a ešte viac ponúka nový Hotel Pošta priamo v srdci Jasnej.



**Chalets Jasná de Luxe \*\*\*\***

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

**Hotel Srdiečko \*\***

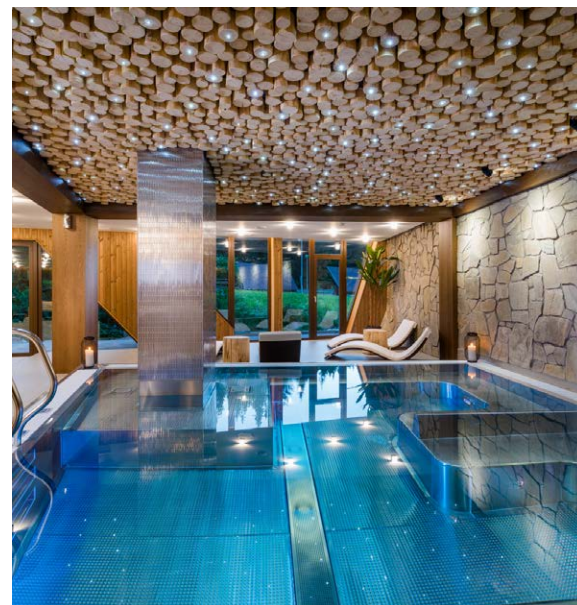
počet izieb 45, počet lôžok 125

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

**Hotel Rotunda**

počet izieb 3, počet lôžok 12

Nachádza sa na samom vrchole Chopku v Nízkyh Tatrách v nadmorskej výške 2 004 m. Hotel Rotunda je súčasťou vynoveného komplexu Rotunda, ktorý spája severnú a južnú stranu Chopku novými lanovkami. Najvyššie položený Ski in Ski out Hotel Rotunda ponúka ubytovanie pre náročných hostí, ktorí si chcú vychutnať vrcholovú dovolenku zážitkov v pohodlí a túžia po absolútnom úniku od sveta. V hoteli sa nachádza tiež panoramatická reštaurácia Rotunda s ponukou jedál slovenskej a svetovej kuchyne, Energy bar s rýchlym občerstvením a Rum bar so selekciou špeciálnych rumov z celého sveta.



**Holiday Village Tatralandia**

počet zrubov a apartmánov 155, počet lôžok 700

Jedinečný ubytovací rezort svojho druhu na Slovensku v tesnom susedstve s Aquaparkom Tatralandia. Tvorí ho 155 štýlových bungalovov a apartmánov rozdelených do 11 tematických osád s kompletným zázemím recepcie, reštaurácie a komplexnými hotelovými službami. Zariadenie ponúka ideálne prostredie na rodinnú aj individuálnu dovolenku počas celého roka. Komplex je bohatý na aktivity - športoviská, ihriská, game zone, ohniská.

## III. REALITNÉ PROJEKTY

Cieľom tohto segmentu je rozvoj infraštruktúry a výstavby v horských oblastiach. V súvislosti s ich realizáciou TMR plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkyh Tatier. Stratégia TMR v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj bytových a nebytových priestorov. Minulý rok sa dokončila realizácia ďalšej etapy projektu Chalets Jasná de Luxe Centrum a prebieha ďalšia výstavba. Zároveň stále prebieha budovanie projektu Centrum Jasná. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach - lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule a pod. TMR sústreďuje svoje realitné projekty prevažne v tradičných, už urbanizovaných oblastiach, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

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

**Chalets Jasná de Luxe Centrum**

Chalets Jasná de Luxe Centrum tvorí trinásť nových luxusných chaletov priamo na svahu Otupné v stredisku Jasná. V jednom chalete sa nachádzajú dva apartmány s možným prepojením dverami v obývacej izbe. Chalety zahŕňajú aj wellness. Pre majiteľov TMR môže zastrešiť manažment prevádzky aj prenájom chaletov.

**Centrum Jasná**

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



## VÍZIA

Z pozície prirodzeného monopolu vďaka jedinečnej pozícii Tatier a strategickými akvizíciami v regióne stať sa top medzinárodným renomovaným poskytovateľom služieb turistického ruchu, ktorého cieľom je obroda horských stredísk, aquaparkov, tematických a zábavných parkov v regióne strednej a východnej Európy z investičného, športového, kultúrneho a spoločenského pohľadu.

## POSLANIE

Poslaním spoločnosti TMR je poskytovanie služieb cestovného ruchu v strednej a východnej Európe na neustále sa zvyšujúcej úrovni, a to konkrétne obchodnými aktivitami rozdelenými do troch kľúčových segmentov - Hory & zábavné parky, Hotely a Realitné projekty, pričom segment Hory & zábavné parky zastrešuje prevádzku horských stredísk, aquaparku, zábavného parku a doplnkových služieb počas celého roka. Toto poslanie chce Skupina zabezpečiť využívaním synergií 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 dlhodober histórie a významných regionálnych značiek stredísk v Poľsku a v Čechách. Táto výhoda ich predeurčuje na top destinácie cestovného ruchu v strednej a východnej Európe. Okrem atraktívneho vysokohorského prostredia a histórie stredísk nasledovné skutočnosti predstavujú konkurenčnú výhodu TMR:

- Prostredníctvom vernostného programu GOPASS si dokáže Skupina budovať a udržať širokú klientsku bázu na Slovensku, v Poľsku a v Čechách počas zimnej ako aj letnej sezóny.
- V hlavných cieľových krajinách TMR regiónu strednej a východnej Európy žije spolu 64 miliónov obyvateľov, ktorých ekonomická sila ako aj priemerné výdavky na turizmus z roka na rok rastú. Letisko Poprad dokáže zabezpečiť ľahkú dostupnosť leteckou dopravou z významných európskych miest, ktoré sa nachádzajú mimo horského pásma: napr. Londýn, Varšava, Riga, Tel Aviv a charterovými a súkromnými letmi z letných destinácií ako Turecko, Bulharsko, Grécko, a Albánsko.
- Na východ od Tatier sa nachádzajú lyžiarske strediská iba s malou ponukou obdobných služieb.
- Vysoká nadmorská výška stredísk zabezpečuje pre TMR konkurenčnú výhodu oproti iným strediskám v regióne, keďže výrazne znižuje riziko nepriaznivého počasia v dôsledku globálneho otepľovania.

- TMR je schopné využiť intra-segmentové a intra-subsegmentové synergie v rámci predaja, nákupu, prevádzok a podporných funkcií Skupiny.
- TMR má dlhoročné skúsenosti a know-how v prevádzkovaní horských stredísk, zábavných parkov a doplnkových turistických služieb, ako aj v budovaní kapitálovo náročnej infraštruktúry.
- Obchodný model TMR je dobre diverzifikovaný s výnosmi, ktoré generujú horské strediská, zábavné parky, hotely a doplnkové služby.
- Veľkosť Skupiny a jej dlhoročné úspechy a skúsenosti jej umožňujú ľahší prístup ku kapitálu.
- TMR minimalizuje riziko sezónnosti, keďže jeho letná sezóna je porovnateľne silná k zimnej sezóne vďaka letnej prevádzke lanoviek a početným letným aktivitám, popularite hotelov v horských strediskách, letnej prevádzke Sliezskeho zábavného parku a celoročnej prevádzke Aquaparku Tatralandia.

## OBCHODNÁ STRATÉGIA

Dlhodobým strategickým cieľom Skupiny v časovom horizonte na najbližších desať rokov je získať vedúcu pozíciu v zimnom aj letnom cestovnom ruchu v regióne strednej a východnej Európy. 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 predať za rozumné ceny v celoeurópskom meradle. Šírka spektra a kvalita ponuky sú kľúčové pre smerovanie Skupiny. Tento cieľ je založený na troch pilieroch, ktoré sú navzájom prepojené:

### 1. PILIER: ZVYŠOVANIE KVALITY PROSTREDNÍCTVOM INVESTÍCIÍ

Do konca roku 2017 sa za 11 desať rokov v strediskách a hoteloch TMR preinvestovalo 304 miliónov euro, ktoré prispeli k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých, Nízkych Tatrách ako aj v poľskom Szczyrku a Legendii. Vďaka týmto investíciám sa horské slovenské strediská v portfóliu TMR už vypracovali na úroveň alpských rezortov a posilnili si svoju vedúcu pozíciu v regióne, pričom poľský Szczyrk touto obrodou stále prechádza. Dokončené investície v horských slovenských strediskách za posledných 11 rokov zahŕňajú jedenásť nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 59%, rozšírenie technického zasnežovania o viac ako 100% na celkových 56 km vyprodukovaného 879 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 48% na celkových 74 km vo Vysokých a Nízkych Tatrách alebo desiatky nových aprés-ski barov a reštaurácií na svahoch lyžiarskych stredísk. V poľskom stredisku Szczyrk sa minulý rok podarilo zrealizovať prvú etapu plánovanej modernizácie za vyše 30 mil. EUR.

Takisto v poľskom zábavnom parku Legendia TMR od prevzatia prevádzky v máji 2015 investovalo vyše 30 mil. EUR do atrakcií a služieb. Ďalšie investície smerovali do rozvíjania a renovovania ubytovacích zariadení, do infraštruktúry v horských oblastiach a do rozširovania ponuky služieb a prevádzok, ako napr. tropický park Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia.

V nasledujúcich obdobiach TMR plánuje vo svojich strediskách v slovenských Tatrách rásť organicky a ťažiť z dokončených investícií. Budúce CAPEX v slovenských strediskách budú hlavne pokrývať investície do údržby a do zvyšovania kvality služieb, ponúkaných podľa dopytu zákazníkov, t.j. do ubytovacích kapacít, aprés-ski a gastro možností a ďalších doplnkových služieb. Čo sa týka rozvojových investícií v poľských aktivitách, podobne ako na Slovensku, TMR plánuje pokračovať v budovaní „Novej éry strediska Szczyrk a Legendie“. TMR plánuje dostať poľské stredisko Szczyrk na úroveň, akú ponúkajú tatranské strediská.

### 2. PILIER: STRATEGICKÉ AKVIZÍCIE A EXPANZIA PREVÁDZKY V REGIÓNE CEE

Po naplnení prvotnej vízie Novej éry Tatier v roku 2012/13 sa TMR teraz okrem organického rastu sústreďuje na strategické akvizície lyžiarskych stredísk a zábavných parkov na domácom trhu, ako aj na medzinárodnej úrovni, a to v regióne strednej a východnej Európy. Poslednou akvizíciou bol Legendia - Sliezske zábavné park v Poľsku v máji 2015. Ďalšie významné akvizície zahŕňajú lyžiarske stredisko Szczyrk v poľských Beskydách z marca 2014 alebo Holiday Resort Tatralandia v apríli 2011, ktorý zahŕňa Aquapark Tatralandia a hotelový komplex Holiday Village Tatralandia. Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh zahŕňa nepriamy menšinový podiel v spoločnosti Melida a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn. V roku 2017 sa TMR tiež dohodlo s českým mestom Liberec na prenájme a prevádzke lyžiarskeho strediska Ještěd, pričom zmluva sa podpísala po uzavretí finančného roku 2016/17. V strednodobom horizonte plánuje TMR doplniť svoje portfólio o veľké alpské stredisko, ktoré bude prijateľne časovo dostupné pre klientov TMR, dostatočne veľké (nad 100 km zjazdoviek) a zahrnuté do programu GOPASS.

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

Intenzívny rast počtu návštevníkov sa docieli primárne intenzívnou orientáciou na zákazníka. Strategické kroky na dosiahnutie tohto cieľa zahŕňajú zvýšenie komplexnosti a kvality poskytovaných služieb. TMR rozširuje spektrum ponúkaných atrakcií a zlepšuje kvalitu lyžiarskych škôl, požičovní lyžiarskeho výstroja a reštauračných možností na svahoch. Takisto kontinuálne vylepšuje ponuku aprés-ski možností, snaží sa optimalizovať dopravné možnosti do stredísk a spolupracuje s miestnymi podnikateľskými a štátnymi subjektmi v rámci regionálnych spolkov a klastrov. Namiesto súperenia s nimi, TMR chce stavať na ich úspechu a umožniť ich návštevníkom jednoduchý prístup do svojich príľahlých horských stredísk a zábavných parkov a ponúknuť široké spektrum atrakcií ako aktivity pre deti, adrenalínové športy pre mladých (napr. bike parky), oddychové zóny a i. Čo sa týka ubytovania, TMR sa zameriava na štvorhviezdičkové hotely a skvalitňovanie ich služieb wellness a stravovania. Ďalšími strategickými krokmi sú koncentrácia smerom k bonitnejšej klientele, nevyhnutná kvalita manažmentu a obsluhujúceho personálu a sofistikovaná marketingová stratégia. Ďalším kľúčom k rastu TMR je inovácia. Čo sa toho týka, TMR je nositeľom trendov v turizme. Vernostný program GOPASS umožňuje klientom nakupovať online aj prostredníctvom aplikácie a zbierať body v prevádzkach TMR pri využívaní služieb TMR, a pritom dostávať zľavy. Navyše GOPASS slúži TMR ako nástroj manažovania vzťahov so zákazníkmi (customer relationship management) a direct marketingu. Tento vernostný program získal v roku 2015 aj medzinárodné ocenenie v rámci The Loyalty Awards v Londýne, kde vyhral v kategóriách: Najlepší vernostný program roka v sektore cestovného ruchu (aerolinky, hotely, destinácie), Najlepší vernostný program v strednej a východnej Európe a Najlepší Customer Relationship Management (CRM) vo vernostnom programe za prácu v Direct Marketingu. V rámci tohto piliera TMR naplno využíva synergické efekty medzi svojimi segmentmi a subsegmentmi, čím je schopné neustále zefektívňovať ponúkané služby ako aj rozširovať svoju ponuku produktov a služieb, ako napríklad možnosť využívať služby viacerých horských stredísk a zároveň aj aquaparku pri kúpe iba jedného lístku.

#### Zvyšovanie kvality prostredníctvom investícií

- 304 miliónov EUR počas posledných 11 rokov
- Nové moderné lanovky
- Renovovanie hotelov, expandovanie stredísk
- Ťaženie z dokončených investícií
- Modernizácia strediska Szczyrk a Legendie

#### Strategické akvizície a expanzia prevádzky v regióne CEE

- Aquapark Tatralandia 2011
- Špindlerův Mlýn lyžiarske stredisko (9,5%, ČR)
- Korona Ziemi (7%, PL)
- Stredisko Szczyrk (PL) 2014
- Legendia - Sliezske zábavné park (75%, PL) 2015
- Plánovaná akvizícia alpského strediska

#### Neustále zlepšovanie kvality prevádzok a služieb

- Lepšie zážitky pre návštevníkov vďaka synergiám
- Fokus na bonitnú klientelu
- Nositeľ trendov v turistickom odvetví regióne
- Manažment kvality
- GOPASS vernostný program a eshop
- Inovatívne technológie



#### AKČNÝ PLÁN NA ROK 2016/17 ZAHŔŇAL NASLEDOVNÉ STRATEGICKÉ KROKY:

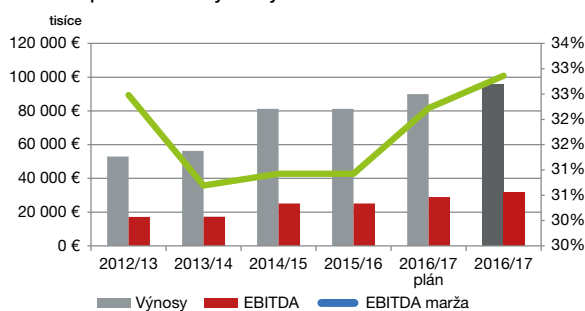
- Rozširovať základňu verných zákazníkov cez program GOPASS a využívať GOPASS ako nástroj Direct Marketingu
- Pokračovať v realizácii projektu modernizácie Legendie - Sliezskeho zábavného parku
- Pristúpiť k realizácii v projekte modernizácie poľského strediska Szczyrk
- Pokračovať v analyzovaní akvizíčných príležitostí na regionálnom trhu cestovného ruchu
- Pokračovať v skvalitňovaní a rozširovaní ubytovacích a reštauračných možností v strediskách TMR
- Rozšíriť après-ski možnosti na svahu a doplnkové služby v strediskách
- Aktívne zvyšovať návštevnosť a popularitu stredísk prostredníctvom organizovania športových a outdoorových eventov v strediskách; budovať a podporovať značku stredísk výberom eventov priamo súvisiacich s vnímaním daného strediska klientmi (rodiny s deťmi, šport, kultúra...)
- Pokračovať v skvalitňovaní lyžiarskych tratí a zariadení v strediskách a hoteloch TMR
- Pokračovať vo využívaní synergií medzi jednotlivými segmentmi a subsegmentmi pri predaji, prevádzke, nákupe a podporných službách
- Využiť synergie plynúce zo spolupráce s vodným parkom Bešeňová a lyžiarskym strediskom Špindlerův Mlýn
- Pokračovať v spolupráci s poskytovateľmi ubytovania a ďalšími obchodnými partnermi v tatranskom regióne, v rámci marketingu regiónu a pobytových balíkov.

Manažment očakáva, že dopad týchto strategických krokov sa bude naďalej postupne odzrkadľovať na výsledkoch Skupiny, hlavne dopad už dokončených investícií minulých období v celkovej hodnote 304 mil. EUR.

#### FINANČNÉ CIELE

TMR si v uplynulom fiškálnom roku stanovilo cieľ stabilného rastu prevádzkových výnosov a prevádzkového zisku. Krátkodobý cieľ na rok 2016/17 zahŕňal rast prevádzkových výnosov o 10,8% a rast EBITDA o 15,5%. Tento finančný plán bol predstavený na Riadnom valnom zhromaždení 28. apríla 2017. Aj vďaka výborným podmienkam počas zimnej sezóny 2016/17 TMR splnilo, dokonca presiahlo finančný plán na rok 2016/17. TMR uzavrelo rok s výnosmi 6,6% nad plán, pričom zisk EBITDA (prevádzkový zisk pred úrokmi, daňami a odpismi) bol 8,7% nad plán.

Plán vs. prevádzkové výsledky



## MARKETINGOVÁ STRATÉGIA

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

Prirodzeným trhom Spoločnosti je klientela z regiónov v 200 km rádiuse obývaná 7,5 miliónmi obyvateľov. Tento rádius zahŕňa mestá ako Krakow a Katowice v Poľsku, rovnako ako české mestá Ostravu a Olomouc. Z geografického hľadiska ďalšie, no nie menej podstatné, sú vzdialenejšie trhy s obmedzeným prístupom na hory ako Veľká Británia, Írsko, Rusko (hlavne Moskva a St. Peterburg), Ukrajina a pobaltské krajiny. Klienti z prvej skupiny zvyčajne prichádzajú autom alebo autobusom, zatiaľ čo tí z druhej skupiny využívajú aj leteckú dopravu.

Skupina navyše rozdelila potenciálne cieľové skupiny do nasledovných kategórií:

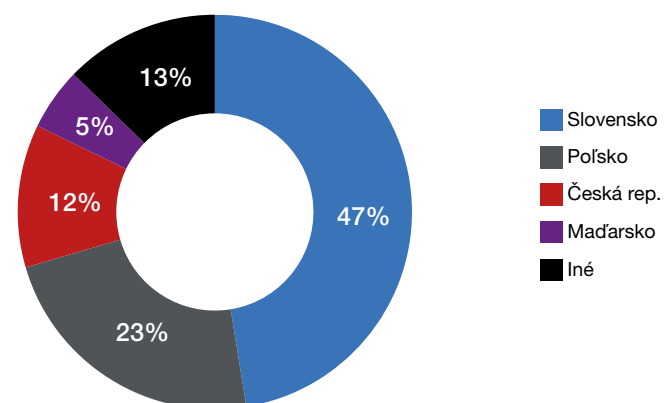
- bonitní klienti
- mainstream
- nízkorozpočtoví klienti

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

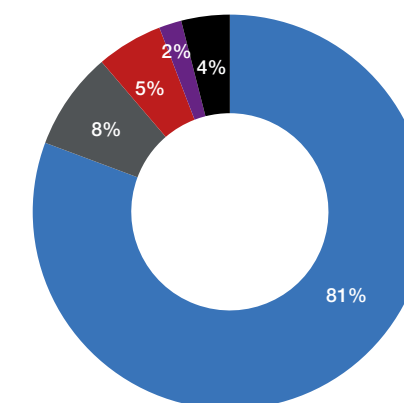
#### KOMUNIKÁCIA SILNEJ ZNAČKY TMR

Marketing Skupiny TMR radí medzi svoje prioritné ciele takisto budovanie povedomia o značke TMR, a to konkrétne kontinuálnou komunikáciou medzi, zjednotením produktovej

Návštevníci Jasnej v zime 2016/17



Návštevníci vo Vysokých Tatrách v zime 2016/17



komunikácie so značkou TMR, nastavením komunikácie holdingu TMR a všetkých značiek, ktoré zastrešuje, aby sa dosiahla maximálna synergie (cobranding); a posilnením pozitívneho aj riadeného PR a atraktívnou zážitkovou turistikou cez event management. V zámere budovať 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 Beskyd, Sliezska a Krkonos v Českej republike.

#### MARKETINGOVÉ AKTIVITY NA SLOVENSKU

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

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

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

Okrem spomenutých reklamných kampaní marketing TMR vyvíja aj ďalšie nemenej významné aktivity ako aktívna účasť na výstavách a veľtrhoch, spolupráca v rámci destinačného marketingu so subjektmi v regióne ako je aktívny Klaster Liptov a niekoľko oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR) v regiónoch. Dôležitá je pre TMR tiež spolupráca s jednotlivými OOCR, ktorých vznik podnietil zákon o cestovnom ruchu a aktívna 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 strediskové a hotelové web stránky, cez korporatívny web www.tmr.sk, www.gotatry.sk alebo cez web e-shopu www.gopass.sk. V Poľsku TMR komunikuje cez stredisko Szczyrk www.szczyrkowski.pl a cez www.legendia.pl. Všetky hotely TMR komunikujú s klientom aj cez zlúčenú jednotnú stránku www.tmrhotels.com. Mobilná aplikácia GOPASS umožňuje klientom nákup skipasov, vstupov a iných služieb priamo



pred vstupom do strediska. Aj vďaka tejto aplikácii sa elektronický predaj skipasov v osobo-dňoch v slovenských strediskách zvýšil medziročne o 15,3%.

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

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

#### MARKETINGOVÉ AKTIVITY NA ZAHRANIČNÝCH TRHOCH

Poľský trh je pre Skupinu TMR najdôležitejším zahraničným trhom, a práve to je dôvodom, prečo mu venujeme špeciálnu pozornosť aj z pohľadu marketingovej stratégie a komunikácie. V uplynulom roku 2016/17 sa požíval v kampaniach kľúčový vizuál „ZaPrzyjemność“, ktorý smeroval na potenciálnych klientov na www.gotatry.sk, ako aj na webové stránky jednotlivých stredísk. V prípade Tatralandie sa sústredila pozornosť na rozmanitú ponuku počas leta a kľúčový vizuál „Tatralandia - Morze atrakcji w Tatrach“ V prípade pobaltských kampaní a kampaní zameraných na anglický trh sa aktívne využívala webovaná stránka www.gotatry.sk. Skupina takisto využíva internetové marketingové nástroje ako YouTube, Facebook, Google Adwords kampane, ktoré spolu s klasickými médiami ako exteriérové reklamné plochy, reklamy v televízii, rádiu a PR

zaznamenali len v zime niekoľko stoviek miliónov videní. Inzercia bola zameraná aj na printové médiá a PR kampaň. Komunikácia so vzdialenejšími trhmi je zabezpečená najmä prostredníctvom zahraničných agentúr cestovného ruchu, avšak menšie kampane už boli realizované aj v rusky hovoriacich krajinách.

#### MARKETING POLSKÝCH STREDÍSK

Počas zimnej sezóny sa naštartovala PR informačná kampaň na modernizáciu lyžiarskeho strediska Szczyrk, ktorá pretrvávala aj počas leta a jesene. Najmasívnejšiu komplexnú kampaň na poľskom trhu v online a offline médiách zrealizoval poľský zábavný park Legendia - Śląskie wesole miasteczko. Kampaň bola cieleň prevažne na oblasť Sliezska a Malopoľského vojvodstva. Počas sezóny sa v Legendii konali podujatia prevažne vo večerných hodinách, ktorých cieľom bolo pritať nových klientov a predstaviť novinky.

#### DIRECT MARKETING

Aktívny direct marketing je v súčasnosti trendom, ktorý využíva Skupina aj v projekte GOPASS. Ku koncu fiškálneho roka 2017 bolo v programe GOPASS registrovaných celkovo 665 tisíc členov, pričom za celý rok sa registrovalo 203 tis. nových členov, čo je 35,5% medziročný nárast. V online predpredaji od apríla do konca októbra 2017 sa predalo o 30,6% viac kusov zvýhodneného celosezónneho lyžiarskeho skipasu Šikovná sezónka na zimnú sezónu 2017/18.

#### EVENT MANAGEMENT

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

#### EVENT MANAGEMENT AKTIVITY POČAS ROKA 2016/17 V SLOVENSKÝCH STREDISKÁCH

##### November 2016

Od 25. novembra 2016 do 18. apríla 2017 bol na Hrebienku otvorený Tatranský dóm, vystavaný zo 90 ton ľadu, ktorého ústredný motív bol gotický kostol s motívmi tatranskej histórie a prírody. Najnavštevovanejšiu tatranskú atrakciu stávalo 8 sochárov a 7 pomocníkov. Aktivita vznikla v

spolupráci s Oblasťou organizáciou cestovného ruchu Región Vysoké Tatry (OOCR RVT). Divácky atraktívna šou Diamonds Fight Night v LIPTOV Aréne v areáli Aquaparku Tatralandia priťahla 26. novembra množstvo zvedavcov. V zápasoch podľa pravidiel K1, kickboxu, boxu a MMA sa predstavili aj ženy-bojovníčky.

##### December 2016

Zimnú sezónu v Jasnej otvoril 3. decembra najväčší otvárací ceremoniál na snehu Winter Music Opening v štýle plavby luxusnou zaoceánskou loďou. Okrem športových pretekov a večernej party v žiari reflektorov si lyžiari užili aj prvú oficiálnu lyžovačku na severnej aj na južnej strane Chopku. Grandhotel Praha v Tatranskej Lomnici zorganizoval zbierku darčiekov pre detské domovy 9. decembra. Pri príležitosti 75. výročia uvedenia do prevádzky visutej lanovej dráhy na Lomnický štít sa na Skalnatom plese uskutočnili zážitkové večery pod názvom 75 tajomstiev lanovky na podporu architektonickej súťaže o nové využitie budovy pôvodnej údolnej stanice visutej lanovky v Tatranskej Lomnici. 23. decembra sa v lokalite Krupová na južnej strane Chopku slávnostne otvorila a spustila do prevádzky nová lanovka v úseku Krupová - Kosodrevina. Deň pred Silvestrom zorganizovalo horské stredisko v Jasnej organizovaný 2. Hromadný večerný skialp výšlap na Lukovú. Úspešný Nový rok si posledný deň v roku zapriali návštevníci tropickej Tatralandie počas silvestrovskej party priamo v bazénoch.

##### Január 2017

Štyri nezabudnuteľné zážitkové Večery pod hviezdami na Skalnatom plese odštartovali 7. januára a pokračovali pri splne mesiaca aj vo februári v nadmorskej výške 1 751 m n.m. 20.-21. januára si sily na svahu ale aj na vode zmerali známe osobnosti z oblasti kultúry a športu na zimnom podujatí Jasná Celebrity Winter Cup. 26.-28.1. si prišli na svoje milovníci dobrého jedla na 4. ročníku gastro festivalu Culinary Week v najvyššie položenej a la carte reštaurácii Von Roll Luková 1 670 m n.m.. V spolupráci s OOCR RVT sa 13.-15. januára uskutočnilo obľúbené podujatie Tatry Ice Master 2017 na Hrebienku. Piateho ročníka medzinárodných majstrovstiev sveta v stavaní ľadových sôch sa zúčastnilo 9 tímov sochárov z celého sveta, použilo sa 45 ton ľadu, postavilo 30 ľadových sôch za účasti populárnych spevákov Petra Lipu a Celeste Buckingham. Simuláciu expedičného tábora pod názvom Snow camp mohli zažiť návštevníci Skalnatého plesa v štyroch oficiálnych termínoch pod dohľadom profesionálneho inštruktora.

##### Február 2017

Počas polročných prázdnin si 5. februára v Jasnej užili rodičia s deťmi bláznivé preteky v spúšťaní sa na igelitoch Speed Bag Race s množstvom súťaži a animačným programom. 8.-9. februára sa na svahoch Chopku uskutočnil Európsky pohár mužov v disciplíne obrovský slalom ako 78. ročník

Veľkej ceny Demänovských jaskýň. 8. ročník netradičného multižánrového podujatia pre rodiny s deťmi s názvom Snežné psy sa v Tatranskej Lomnici konal 11.-12. februára. 26. február patril v snowparku v Jasnej Slovenskému poháru vo Freestyle lyžovaní v disciplíne slopestyle a bigair.

##### Marec 2017

1.-5. marec hostil Chopok vo svojich freeridových zónach špičkové preteky CGC Jasná Adrenalin v extrémnom lyžovaní. 80 pretekárov súťažilo v najlepších slovenských freeridových žľaboch o cenné body a postup do svetovej Freeride World Tour. Počas pretekov bol pre všetkých návštevníkov pripravený bohatý sprievodný aprés-ski program na Priehybe a hudobnú party si všetci užili v Happy Ende na Bielej púti. Na Štrbskom Plese sa 4.-5. marca uskutočnili 62. Medzinárodné lyžiarske preteky v alpských disciplínach v obrovskom slalome a slalome ako Veľká cena Slovenska. 11. marca sa už tradične lyžiari v Jasnej vyzliekali do plaviek. Eventom Bikini skiing víťali jar nielen na svahoch, ale aj na party pri Ratrak stagei na Priehybe, či v nočnom klube Happy End. Prvá jarná grilovačka na Skalnatom plese bola zas príjemným spestrením pre lyžiarov a predzvestou blížiacej sa jari. 24.-25. marca sa v Tatranskej Lomnici a na Chopku konali majstrovstvá medzi šikovnými sezonkármi pod názvom Hero Season Trophy.

##### Apríl 2017

V DC snowparku Jasná sa 1. apríla konal netradičný event Helter Skelter so súťažami a rýchlostným pretekom v snowboardingu. 8. apríl patril regionálnemu športovému štafetovému podujatiu Liptov Ride, ktorého časť sa konala aj na svahoch Chopka. 14.-17. apríla sa návštevníci Jasnej mohli priležitostne vyvieť na Chopok v obrovskej kraslici plnej animačného programu. Lyžiari vo Vysokých Tatrách privítali 16. apríla Veselú Veľkú noc a to na zjazdovke Interski na Štrbskom Plese vo veselých karnevalových kostýmoch. 29. apríla odštartovala vo Vysokých Tatrách Tatranská Májovka, kde sa mohli návštevníci zabaviť, zašportovať si a zažiť tie najkrajšie výhľady.

##### Máj 2017

V Liptov Aréne sa začiatkom mája predstavila prvá dáma slovenskej módy - Lýdia Eckhardt so svojou módnou prehliadkou Dreams.

##### Jún 2017

Jún priniesol ochutnávku prvých tatranských atrakcií - spustenie člnovania na Štrbskom plese a prvý pojazd z Chopku v podobe Majstrovstiev Slovenska v downhill. Špičkový svetový tenis sa opäť dostal aj pod Tatry ako podujatie Poprad - Tatry Challenger tour 2017. 15. ročník významného tenisového podujatia v rámci série ATP vyvrcholil v predvečer finálového dňa turnaja 23. júna galavečerom v Grandhoteli Praha v Tatranskej Lomnici.



Na slávnostnej akcii sa vydražila pre charitatívne účely aj raketa Daniely Hantuchovej. 27. júna sa v priestoroch Hotela Grand v Jasnej konalo vyhodnotenie projektu Tatranský rytier s workshopmi a moderátorom Andrejom Bičanom.

#### Júl 2017

Od 1. júla do 15. septembra predstavila výstava motýľov v Liptov Aréne krehkú ľahkosť bytia motýľov. Počas trvania výstavy sa na ploche 1200 m<sup>2</sup> vystriedalo odhadom až 3 tisíc motýľov. Medzinárodný detský husľový orchester sa minulý rok presunul zo Skalnatého plesa na Hrebienok. Detské talenty z celého sveta vystupovali pod holým nebom od 9.-16. júla. V spolupráci s OOCR LIPTOV sa 15. júla uskutočnila prvá z Dračích nocí na Chopku. Bohatý animačný program spestrili chutné dračie špeciality a dobrodružný nočný vývoz lanovkami. Festival dobrého jedla a zdravia Liptov Fest priťahoval návštevníkov do priestorov nového parku miniatúr - Tatrapolis v areáli Tatralandia. Vo Vysokých Tatrách sa symbolicky otvorili komnaty priestorov pôvodnej strojovne visutej lanovky podujatím 75 tajomstiev lanovky.

#### August 2017

Obľúbený festival Medvedie dni na Hrebienku, oslavoval 10 rokov. Až päť dní bolo vyhradených výlučne zábave, tancu a oddychu v krásnej tatranskej prírode. 6. august priniesol do Tatralandia rozprávkový rekord prostredníctvom projektu Žabieho princa, do ktorého sa zapojilo až 321 amatérskych tvorcov. Zážitok z nočnej oblohy a gastronomické nebo na tanieri si vychutnali

návštevníci Večere pod hviezdami na Skalnatom plesu počas mesiacov júl a august. Nočný vývoz lanovkou na Skalnaté pleso, návšteva observatória, či vyhládokovej veže v Galérii Encián, poskytovala návštevníkom unikátny zážitok. 7. ročník dobrodružnej rodinnej súťaže Svište na Pleso 26.-27. augusta bol bodkou za letom vo Vysokých Tatrách. Záver leta v Tatralandii patril majstrom remesla, ktorí na Liptove predstavili poctivú prácu umeleckých kováčov na podujatí Tatrapolis Iron Master.

#### September 2017

„Z lásky k horám myslíme na budúcnosť“ bolo heslo štvrtého pokračovania čistenia zjazdoviek pod Chopkom, ktoré pod názvom Zelený Chopok organizovala OOCR Liptov. Okrem čistenia zjazdoviek od skál sa 8. septembra v stredisku Jasná Nízke Tatry sadili aj stromčeky. Priestory Tropical Paradise Aquaparku Tatralandia sa od polovice septembra zmenili na originálnu mexickú svadbu, kde dominovali ručne vyrobené umelecké dekorácie, ktoré odštartovali Halloween v Tatralandii. Rodinné dni v Kamzíkovke 23.-24. septembra pripravili už tradične pre malých aj veľkých Kamzíčiu olympiádu a tvorivé dielne.

#### Október 2017

28. októbra sa v Tatralandii konala Halloween show s celodenným animačným a divadelným programom, kde si na svoje prišli najmä rodiny s deťmi. V priestore Tropical Paradise a Karibik bolo inštalovaných 50 nadrozmerých sôch a na javisku sa v ten deň predstavilo 30 umelcov.



**LÝDIA ECKHARDT**  
**DREAMS**  
 6. 5. 2017 | Liptov Aréna Tatralandia  
 Predpredaj: od 25 €  
 gopass.sk | ticketportal.sk

**Tatralandia** DOBRODRUŽSTVO A ZÁBAVA  
**LIPTOV ARÉNA** TATRALANDIA  
 www.liptovarena.sk

Gold Apple Cinema, TEXNET, ST. NICOLAUS, ENERGYR, GAJOS, SLOVEKON, ADEX, CORTEC, VICTOR, DAUGERT, BAGERS, LIPTOV, NUBIUM, YOLA

**DIAMONDS**  
**FIGHT NIGHT III**  
 TATRALANDIA

**MAMBA DASHA** 26.11.2016 18:00 **LIPTOV ARÉNA** **RAMON**  
 CENA OD 15 € · V.I.P STÔL 500 € · AFTER PARTY OD 7 €

NVR, DIAMOND, ARÉNA TATRALANDIA

LIPTOV, ELEVEN, FPD, IMS, INTERSPORT, DR. SITA, FOX, LIFEX



# Klíčové ukazovatele výkonnosti (KPIs)

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

## Operatívne ukazovatele výkonnosti:

### Počet návštevníkov

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

### Priemerná tržba na návštevníka

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

### Obsadenosť

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

### Priemerná denná cena ubytovania

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

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

## Finančné ukazovatele výkonnosti:

### Výnosy

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

### EBITDA

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

### EBITDA marža

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





# Analýza trhu a trendy

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

## Slovenská republika

Percentuálny rast HDP na Slovensku za posledné obdobia patrí k najvyšším v EÚ.<sup>1</sup> Podľa NBS v roku 2016 hrubý domáci produkt (HDP) za celý rok medziročne narástol o 3,3% s miernym spomalením kvôli nižšiemu čerpaniu eurofondov. V roku 2017 by mal rast HDP Slovenska dosiahnuť 3,4% vplyvom oživenia koncom roka vďaka silnejšej investičnej aktivite. Pozitívny rast ekonomiky má priaznivý dopad na trh práce, a to na výrazný pokles nezamestnanosti. V nasledujúcich rokoch sa tiež očakáva rast miezd o viac ako 5%. V roku 2018 sa odhaduje rast až 4,3%.<sup>2</sup>

## Česká republika

Podľa Českej národnej banky (ČNB), sa ekonomický rast v roku 2016 spomalil na 2,5% kvôli absencii jednorazových efektov ako eurofondy, regulačný efekt, predzásobenie sa tabakovými výrobkami, alebo priaznivé počasie. V roku 2017 sa rast HDP odhaduje až na 4,5% aj vďaka oživeniu v eurozóne, predovšetkým v Nemecku, čo má vplyv aj na český export a trh práce. Tlak na pracovnom trhu sa odráža na raste miezd a vyššej spotrebe domácností. Investičnú aktivitu naďalej posilňujú eurofondy. V roku 2018 by česká ekonomika mala rásť 3,2%.<sup>3</sup>

## Poľsko

Podľa EBRD, poľská ekonomika v roku 2016 spomalila o 2,9% kvôli poklesu investícií, čo bolo spôsobené pomalým čerpaním eurofondov a pokračujúcou legislatívnu neistotou. V roku 2017 sa rast HDP odhaduje na 4,1% dôsledkom vyššej spotreby domácností, dynamického rastu miezd a vyšších sociálnych výdavkov. Investičná aktivita súkromného sektora zostáva slabá a predstavuje riziko pre rast kvôli rastúcim mzdám a klesajúcej ponuke pracovných síl. V roku 2018 ekonomický rast pravdepodobne poklesne na 3,4% popri rastúcej inflácii s možným negatívnym dopadom na spotrebu domácností.<sup>4</sup>

## Ukrajina

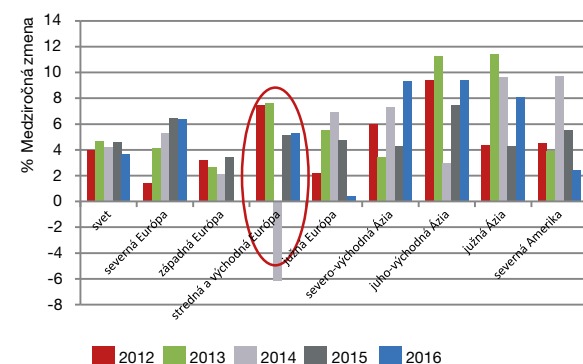
V roku 2016 ukrajinská ekonomika konečne zaznamenala rast HDP na úrovni asi 1,5% po 16% kumulatívnej kontrakcii rastu HDP v predchádzajúcich dvoch rokoch v dôsledku vojenských turbulencií vo východnej časti krajiny,

nestability vlády a nedostatku zahraničných investícií. V prvom polroku 2017 ukrajinská ekonomika vykázala znaky mierneho oživenia na rastúcich mzdách a spotrebe domácností. Tvorba hrubého fixného kapitálu významne rástla, a to o 20%, hoci export klesal v prvom a druhom štvrtroku. Priemyselná výroba poklesla kvôli pokračujúcej hospodárskej blokade východnej oblasti mimo kontroly vlády. Spotrebiteľská cenová inflácia sa spomalila, avšak zostala vysoká, na 16,4% v septembri 2017. Ukrajina sa opäť vrátila na medzinárodné kapitálové trhy vydaním štátnych eurodlhopisov v hodnote 3 miliardy USD. Bankový systém sa zlepšil, ale úverová aktivita zostáva slabá. EBRD odhaduje rast HDP v roku 2017 na 2% a v roku 2018 3%.<sup>5</sup>

## Ruská federácia

Po poklese 0,2% v roku 2016 a dvoch rokoch recesie ruská ekonomika v roku 2017 konečne zaznamenala rast. Prvá polovica roku 2017 sa vyznačovala silnou aktivitou v obchode, ťažbe a doprave. Oživenie bolo spôsobené rastom spotreby domácností a investíciami, aj keď saldo zahraničného obchodu bolo negatívne, keď objem dovozu prevážil nad exportmi. Kapitálový odliv súkromného sektora dosiahol úroveň roku 2016, dôsledkom odlivu bankového sektora. Emisie eurodlhopisov sa strojnasobili. Inflácia sa znížila na 3% (v septembri 2017) vďaka silnejšiemu rubľu, silnejšej poľnohospodárskej produkcii a základným efektom. Centrálna banka znížila základnú úrokovú mieru, uvoľňujúc tým monetárnu politiku. Fiškálna politika sa sprísnila a deficit v roku 2017 klesol na 2,5% HDP. Finančnú stabilitu posilňuje zatváranie bánk s nedostatočnou správou a riadením. Rast HDP v roku 2017 sa odhaduje na 1,8% a 1,7% v roku 2018.<sup>6</sup>

Medzinárodné príjazy turistov<sup>7</sup>



Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu - porovnanie 2017 a 2015 (vybrané krajiny)<sup>8</sup>

Krajina/ekonomika	2017	2015
	Poradie/136	Poradie/141
Španielsko	1	1
Francúzsko	2	2
Nemecko	3	3
Japonsko	4	9
Spojené kráľovstvo	5	5
Spojené štáty	6	4
Austrália	7	7
Taliansko	8	8
Kanada	9	10
Švajčiarsko	10	6
Česká republika	39	37
Ruská federácia	43	45
Poľsko	46	47
Maďarsko	49	41
Slovenská republika	59	61
Ukrajina	88	-

## Regionálny cestovný ruch

Po troch rokoch silného rastu, v roku 2014 turistický ruch v strednej a východnej Európe utrpel pokles 5,9% v počte medzinárodných príjazdov turistov, ktorý možno pripísať geopolitickej a ekonomickej kríze na Ukrajine a v Rusku. Región sa spamätal z poklesu v roku 2014 a medziročne narástol v roku 2015 5,1%. v roku 2016 sa medzinárodné príjazy turistov do regiónu strednej a východnej Európy zvýšili 3,8%, s obzvlášť silným rastom na Slovensku (+17%) alebo v Bulharsku (+16%). Naopak, Rusko pokleslo o 9%.<sup>9</sup>

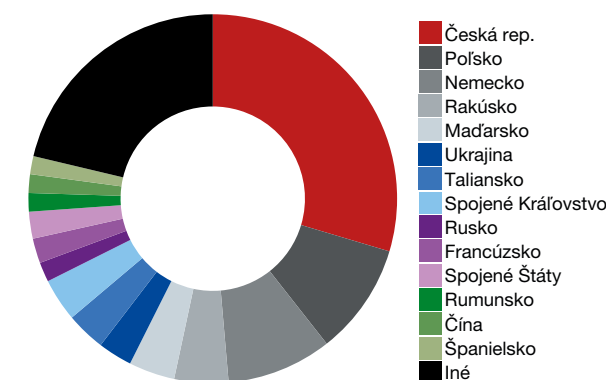
Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu (vypracovaný Svetovým ekonomickým fórom) meria faktory a pravidlá, ktoré majú dopad na konkurencieschopnosť sektora cestovania a cestovného ruchu v jednotlivých krajinách v kontexte právneho, obchodného, kultúrneho a prírodného prostredia. Podľa indexu, v roku 2017 krajiny tohto regiónu, ktoré boli ohodnotené vyššie ako Slovensko, boli Česká rep. (39), Poľsko (46), Maďarsko (49) a Rusko (43), zatiaľ čo Slovensko, ktoré postúpilo z 61. miesta v roku 2015 na 59. priečku, je vnímané ako najmenej atraktívne, okrem Ukrajiny, umiestnenej na 88. mieste.<sup>10</sup>

## Slovenský cestovný ruch

Okrem väčšiny domácich turistov Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov v roku 2016 pochádzala opäť z Českej republiky (621 tis.) a Poľska, potom nasledovali nemeckí

turisti. V roku 2016 narástol počet medzinárodných príjazdov turistov o 17,8% na rekordných 2,0 milióna. Počet domácich turistov za rok 2016 tiež narástol o 14,9%. Pomer domácich turistov k zahraničným je dlhoročne 60/40. Za prvý polrok 2017 sa počet zahraničných, aj domácich turistov medziročne značne zvýšil, a to o 18,9%, respektíve 18,0%.<sup>11</sup> Dôvodom rastu v roku 2016 a 2017 je podľa hotelierov aj fakt, že turisti radšej volia bezpečné destinácie alebo trávia dovolenky vo vlastnej krajine či v susediacich krajinách kvôli nestabilnej bezpečnostnej situácii v niektorých tradičných destináciách. Okrem toho, rastu pomohla aj spolupráca subjektov cestovného ruchu, oblastných a krajských organizácií cestovného ruchu, nové letecké linky, zvyšovanie kvality služieb a predsedníctvo Slovenska v Rade EÚ. Na druhej strane slovenskému turizmu v roku 2016 a 2017 chýbala celoštátna propagácia aj kvôli zrušeniu Slovenskej agentúry cestovného ruchu. Napriek rastom návštevnosti v roku 2016 a 2017 absolútne nárasty zahraničných turistov sú oveľa nižšie ako v susedných krajinách ako Rakúsko a Česko, ktoré dosahujú rok čo rok výrazné nárasty. Navyše, podľa podnikateľov v cestovnom ruchu nie je podnikateľské prostredie na Slovensku ideálne.<sup>12</sup> Potvrzuje to aj fakt, že podľa Indexu konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu sa Slovensko umiestnilo v tabuľke hodnotenia podnikateľského prostredia na 115. mieste zo 136 krajín.

Pôvod zahraničných turistov na Slovensku v roku 2016<sup>13</sup>



Priamy prínos cestovného ruchu na HDP Slovenska dosiahol v roku 2016 1,9 mld. EUR - nárast z 1,8 mld. EUR alebo 2,4% podiel na celkovom HDP, začo patrí Slovensku 140. miesto vo svetovom relatívnom rebríčku. Na porovnanie, priamy prínos cestovného ruchu v celej EÚ dosiahol 3,7% podiel na celkovom HDP. V roku 2017

<sup>1</sup> Eurostat

<sup>2</sup> NBS

<sup>3</sup> Inflační očekávání finančního trhu. December 2017. [www.cnb.cz/cs/financi\\_trhy/inflacni\\_cekavani\\_ft](http://www.cnb.cz/cs/financi_trhy/inflacni_cekavani_ft)

<sup>4,5,6</sup> European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2017

<sup>7</sup> UNWTO World Tourism Highlights: 2017 Edition. Júl 2017.

<sup>8</sup> Svetové ekonomické fórum. Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2017

<sup>9</sup> UNWTO World Tourism Highlights: 2017 Edition. Júl 2017.

<sup>10</sup> Svetové ekonomické fórum. Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2017

<sup>11</sup> Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika.

<sup>12</sup> Trend Top v cestovaní. Máj 2017.

<sup>13</sup> Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika.

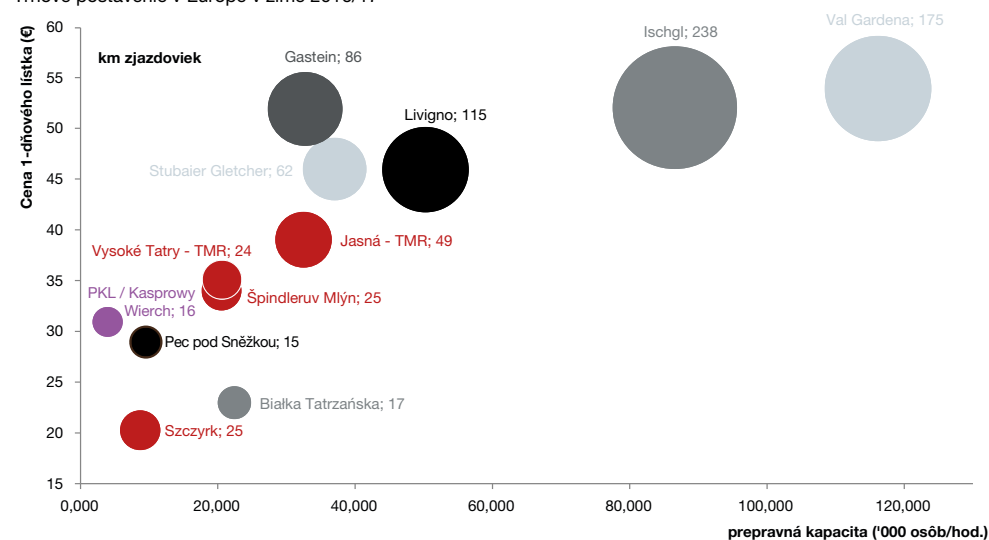


sa odhaduje, že sa tento podiel Slovenska zvýši o 3,3%. Očakáva sa, že priame príspevky do HDP porastú ročne o 3,6% do roku 2027. Cestovanie a cestovný ruch priamo vyprodukovali v roku 2016 62 tisíc pracovných miest alebo 2,5% z celkových pracovných miest a tento podiel mal vzrásť v roku 2017 o 0,4%. Do desiatich rokov by mal turistický ruch priamo produkovať 70 tisíc (2,9% z celkovej zamestnanosti) pracovných miest. V roku 2017 by sa mal výnos zo zahraničného cestovného ruchu zvýšiť o 2,3%.<sup>14</sup>

## Európsky horský cestovný ruch

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť TMR zameranú na prevádzku lyžiarskych stredísk. V Európe sú najväčšími lyžiarskymi destináciami alpské krajiny - Rakúsko, Francúzsko, Švajčiarsko, Nemecko a Taliansko. V celosvetovom meradle majú Alpy najväčší podiel na trhu, čo predstavuje 43 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní)<sup>15</sup>. Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 21%. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 9% lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 13% lyžiarov na celom svete. Od začiatku nového milénia svetové lyžiarske destinácie prežívajú klesajúci trend v počte lyžiarskych osobo-dní, obzvlášť západoeurópske tradičné lyžiarske destinácie, napriek svetovému rastu populácie ako aj rastu lyžiarskych osobo-dní vo svete. To predstavuje príležitosť 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

Trhové postavenie v Európe v zime 2016/17<sup>18</sup>



<sup>14</sup> World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2017 Slovakia

<sup>15</sup> Počet lyžiarskych návštevníkov sa meria v zmysle osobo-dní, t. j. jedna osoba, ktorá navštívila lyžiarske stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. 4-denný lístok napr. znamená štyria návštevníci.

<sup>16,17</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Apríl 2017. [www.vanat.ch](http://www.vanat.ch)

<sup>18</sup> [www.skiresort.info](http://www.skiresort.info), webové stránky stredísk

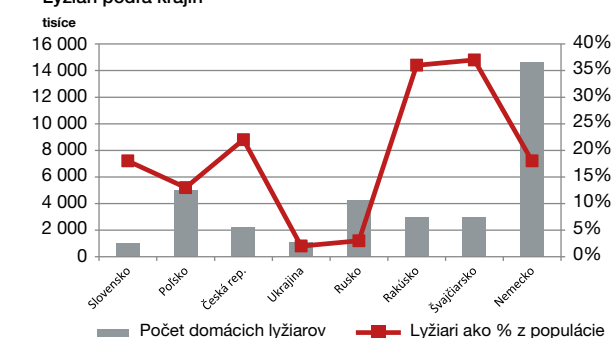
## Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má Rusko najviac lyžiarskych lokalít - 354, aj keď iba asi 67 má viac ako 5 vlekov a väčšina oblastí má limitovanú infraštruktúru. Nasleduje Poľsko so 182, Česko so 176 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. Česko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období - 8,7 mil., nasleduje Slovensko a Poľsko, obe s odhadovanými 5 mil. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, zimné športy v Poľsku narastajú v obľúbenosti, keďže Poľsko produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov - 5 mil., ktorí tvoria 13% populácie. Tento podiel narástol medziročne viac ako dvojnásobne od roku 2013, čo predstavuje obrovský potenciál rastu na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov - 18% a 22%, aj keď českých lyžiarov je oveľa viac v absolútnom počte - 2,2 milióny. Slovensko má v ponuke konkurenčnú výhodu, pretože 80 % geografickej oblasti sa nachádza nad 750 metrov nad hladinou mora a oblasť zahŕňa najvyššie pohorie v regióne Tatier, s najvyšším vrchom - Gerlachovským štítom - s výškou 2 655 metrov.<sup>19</sup>

Regionálny horský turizmus stále predstavuje priestor na rast v porovnaní so saturujúcimi alpskými strediskami. Pozorovateľné trendy okrem investícií do infraštruktúry a zariadenia stredísk zahŕňajú rozšírenie škály služieb v horských strediskách, ako sú lyžiarske školy, lyžiarsky servis a obchody, rovnako ako

nelyžiarske aktivity, ako sú après-ski bary, nočný život, reštaurácie, rodinné aktivity a akcie. Pokiaľ ide o letné aktivity, dôraz je kladený na adrenalínové športy, letné akcie pre rodiny, jazdu na bicykli, dôkazom čoho je zvýšený rozvoj stredísk, cykloturistika a intenzívnejší marketing. Horské strediská majú sklon k rozširovaniu technického zasnežovania. Takisto turistov horských stredísk lákajú ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Ďalším trendom v horských strediskách je konsolidácia marketingových aktivít vysokohorskej destinácie alebo regiónu a vzájomná spolupráca prevádzkovateľov horských stredísk. Oblastné organizácie cestovného ruchu na Slovensku sa napríklad združujú pri destinačnom manažmente. Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných TMR. TMR tiež spolupracuje s inými prevádzkovateľmi horských stredísk v oblasti marketingu.

Lyžiarov podľa krajiny



Horský cestovný ruch - porovnanie<sup>20</sup>

Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet lyžiarskych návštevníkov	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet domácich lyžiarov	% zahraničných lyžiarov	Pomer domácich lyžiarskych návštev k obyvateľstvu	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov
<b>Alpské krajiny</b>			<b>169 439 000</b>					
Rakúsko	254	15	51 302 000	36,0%	2 960 000	66%	2,1	1,6
Francúzsko	325	13	54 886 000	13,0%	8 574 000	31%	0,6	0,2
Taliansko	349	7	24 610 000	8,0%	4 919 000	35%	0,3	0,2
Švajčiarsko	193	6	23 659 000	37,0%	2 959 000	46%	1,6	1,3
Nemecko	498	0	14 982 000	18,0%	14 607 000	10%	0,2	0,1
<b>Spojené štáty</b>								
	463	6	54 146 000	8,0%	25 017 000	6%	0,2	0,1
<b>Východná Európa</b>			<b>27 106 000</b>					
Česká rep.	176	0	8 700 000	22,0%	2 236 000	35%	0,6	0,5
Slovensko	44	0	1 071 000	15,0%	299 000	17%	0,4	0,1
Ukrajina	54	0	1 400 000	2,0%	1 114 330	5%	0,0	0,0
Poľsko	182	0	5 000 000	13,0%	4 990 000	15%	0,1	0,1
Rusko	354	0	5 935 000	3,0%	4 275 000	5%	0,0	0,0
Slovenská rep.	107	0	5 000 000	18,0%	988 000	25%	0,7	1,0

<sup>19</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Máj 2017. [www.vanat.ch](http://www.vanat.ch)

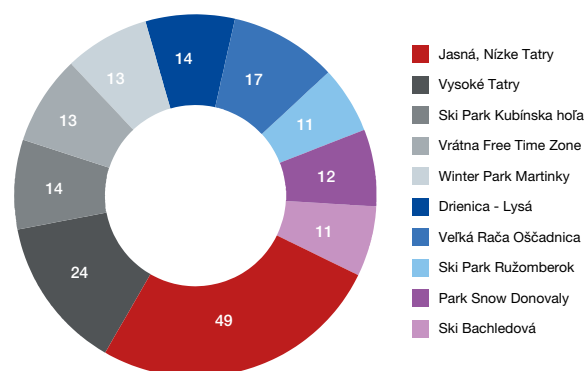
<sup>20</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Máj 2017. [www.vanat.ch](http://www.vanat.ch)



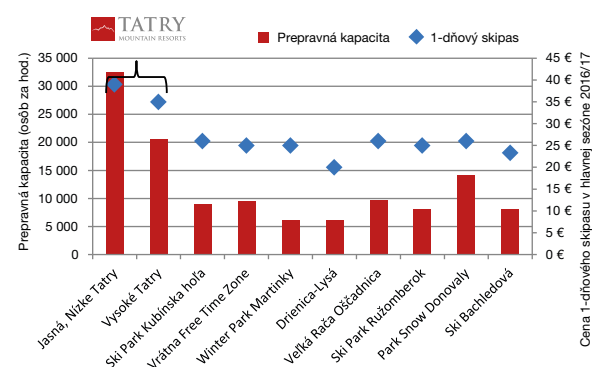
## Horský cestovný ruch na Slovensku

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je TMR jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, 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>21</sup>

Km zjazdoviek popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



Prepravná kapacita a ceny popredných lyžiarskych stredísk na Slovensku



<sup>21</sup> skiresort.info, webové stránky stredísk  
<sup>22</sup> Štatistický úrad Slovenskej republiky

## Trendy aquaparkov v regióne

Na území Slovenska sa nachádza približne 12 aquaparkov a termálnych kúpalísk. Tatralandia sa radí medzi top tri parky čo do veľkosti, návštevnosti a škály ponúkaných služieb. Počet návštevníkov predovšetkým závisí od rozsahu a kvality ponúkaných služieb. Čo sa týka cieľovej skupiny aquaparkov, aquaparky pozorujú rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí míňajú viac prostriedkov pri návštevách aquaparkov a vyžadujú čoraz vyššiu kvalitu a širšiu ponuku služieb. Ďalším pozorovateľným trendom je návrat prevažujúcej slovenskej klientely na rozdiel od minulosti do roku 2009, kedy prevažovali klienti z Poľska a Česka a posledné dva roky aj kvôli bezpečnostnej situácii vo svete, keď domáci trávili dovolenky na Slovensku vo väčšej miere. Taktiež aquaparky zaznamenávajú čoraz väčší počet rodín s deťmi, ktoré vyhľadávajú široké možnosti aktivít, aj mimo vodných atrakcií. Trendom sú tiež postupné investície do rozvoja parkov, hlavne do celoročných atrakcií. Výhodu medzi konkurenciou majú celoročné aquaparky, nezávislé od počasia. Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).<sup>23</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

Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami závisí hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu. V roku 2016 podľa odhadu CBRE zahraniční aj domáci investori investovali 853 miliónov EUR na komerčnom realitnom trhu na Slovensku, skoro o 100% viac ako v roku 2015. K rekordnému objemu investícií prispeli najmä nákupné centrá. Čo sa týka transakcií v segmente retailu, predalo sa 11 nehnuteľností v objeme 417 miliónov EUR, 188% nárast. Po útlme v roku 2014 a stabilizácii v nasledujúcom roku narástol o viac ako 10% aj segment kancelárskych budov s transakciami v objeme 118 miliónov EUR.<sup>24</sup> V roku 2017 mali investori čoraz väčší záujem o kúpu kancelárskych či logistických priestorov a stavebný boom pokračoval. Rekordným obchodom, a to hneď v celom regióne strednej a východnej Európy, bol predaj logistického parku pri Galante.<sup>25</sup>

V stredisku Jasná sa realitný trh s rekreačnými nehnuteľnosťami tiež vzmáha. V roku 2016 bol ohlásený nový projekt 5-hviezdičkového hotelového komplexu oproti apartmánom Chalets Jasná a oproti Grand Hotelu Jasná so 181 izbami a apartmánmi aj na predaj. Okrem toho, developeri ohlásili výstavbu ďalších rekreačných rezidií a infraštruktúry v Jasnej.<sup>26</sup> V roku 2015 TMR dokončila ďalšiu etapu výstavby Chalets Jasná Otupné a je vo fáze budovania projektu Centrum Jasná s polyfunkčnými budovami, apartmánmi a nákupným korzom. Vo Vysokých Tatrách, hlavne v okolí Tatranskej a Veľkej Lomnice sú viaceré realitné projekty vo fáze príprav či už realizácie.<sup>27</sup>

<sup>31</sup> Akvaparky navštevovala najmä domáca klientela. Top Trend v cestovaní. 19/2017. 4. mája 2017

<sup>32</sup> Investori vrazili do slovenských realit rekordných 853 miliónov eur. 12.1.2017.

<sup>33</sup> reality.etrend.sk/realitny-biznis/investori-vrazili-do-slovenskych-realit-rekordnych-853-milionov-eur.html

<sup>34</sup> 5 najdôležitejších udalostí roka v realitnom biznise. 29.12.2017. reality.etrend.sk/realitny-biznis/5-najdolezitejsich-udalosti-roka-v-realitnom-biznise.html

<sup>35</sup> Jasná: Slovenský pokus o alpské stredisko. 16.3.2017. Trend 11/2017. Extra reality

<sup>36</sup> Pri golfovom ihrisku pod Tatrami ďalšia zóna rekreačných domov. 10.2.2015.

<sup>37</sup> reality.etrend.sk/komerčne-nehnutelnosti/pri-golfovom-ihrisku-pod-tatrami-dalsia-zona-rekrecnych-domov.html



RIZIKOVÉ FAKTORY A MANAŽMENT RIZÍK





# Rizikové faktory a manažment rizík

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

## Trhové riziká

### Obchodný cyklus

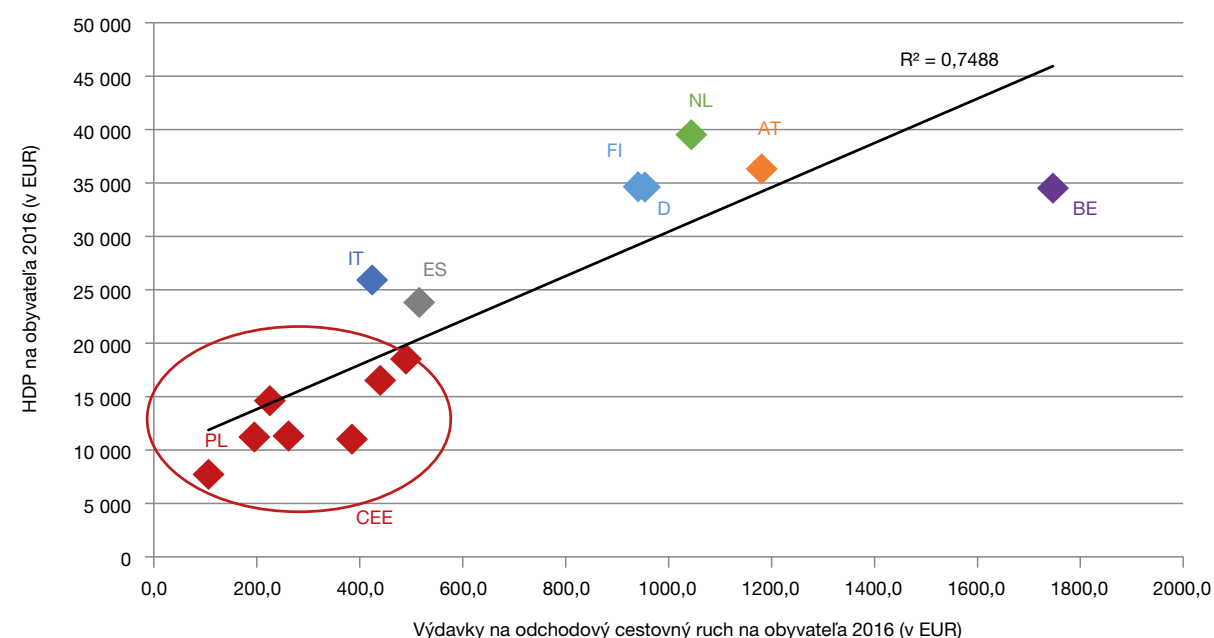
Súčasná prevádzka TMR sa zameriava na slovenský, český a poľský trh, aj keď väčšina klientov TMR je z regiónu strednej a východnej Európy, a výkonnosť Skupiny je tak prevažne závislá od úrovne ekonomiky Slovenskej, Českej republiky a ostatných krajín regiónu. Väčšina výnosov TMR závisí od počtu návštevníkov stredísk a hotelov TMR. Možnosť výberu dovolenky klientov TMR tiež závisí od obchodného cyklu ekonomiky, ekonomického rastu každej krajiny a úrovne ich disponibilných príjmov, pričom posledné dva faktory sú vysoko korelované (viď graf nižšie). Vývoj týchto makroekonomických faktorov predstavuje pre TMR externý rizikový faktor. Keďže

značná časť návštevníkov stredísk a hotelov patriacich TMR pochádza z rôznych krajín, z ktorých každá má svoj jedinečný makroekonomický profil, pôsobenie TMR môže byť výrazne ovplyvnené zhoršením úrovne ekonomiky na týchto trhoch. Riziko klesajúceho obchodného cyklu je čiastočne riadené prostredníctvom cenovej politiky a efektívnymi marketingovými kampaňami smerujúcimi na relevantné cieľové trhy (viď časť Stratégia).

### Sezónnosť

Model podnikateľskej činnosti spoločnosti TMR je primárne sezónny, aj keď stratégia TMR v sebe zahŕňa budovanie a propagáciu celoročných dovolenkových destinácií. Obdobie s najvyšším počtom návštevníkov trvá od januára do marca, najmä čo sa počtu lyžiarov týka a od júla do augusta, čo sa týka návštevníkov zábavných parkov a strediska Vysoké Tatry. Manažment neustále pracuje na tom, aby prilákal návštevníkov aj mimo sezóny napr. prevádzkovaním zasnežovacích zariadení, výraznou marketingovou podporou, ponukou cenovo zvýhodnených pobytových balíkov a organizovaním rozličných podujatí v strediskách a hoteloch počas celého roka. Okrem toho, že Aquapark Tatralandia ponúka teplú termálnu vodu, projekt Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia bol

HDP vs. Výdavky turistov v krajinách EU<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Eurostat, WTTC

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

## Počasia

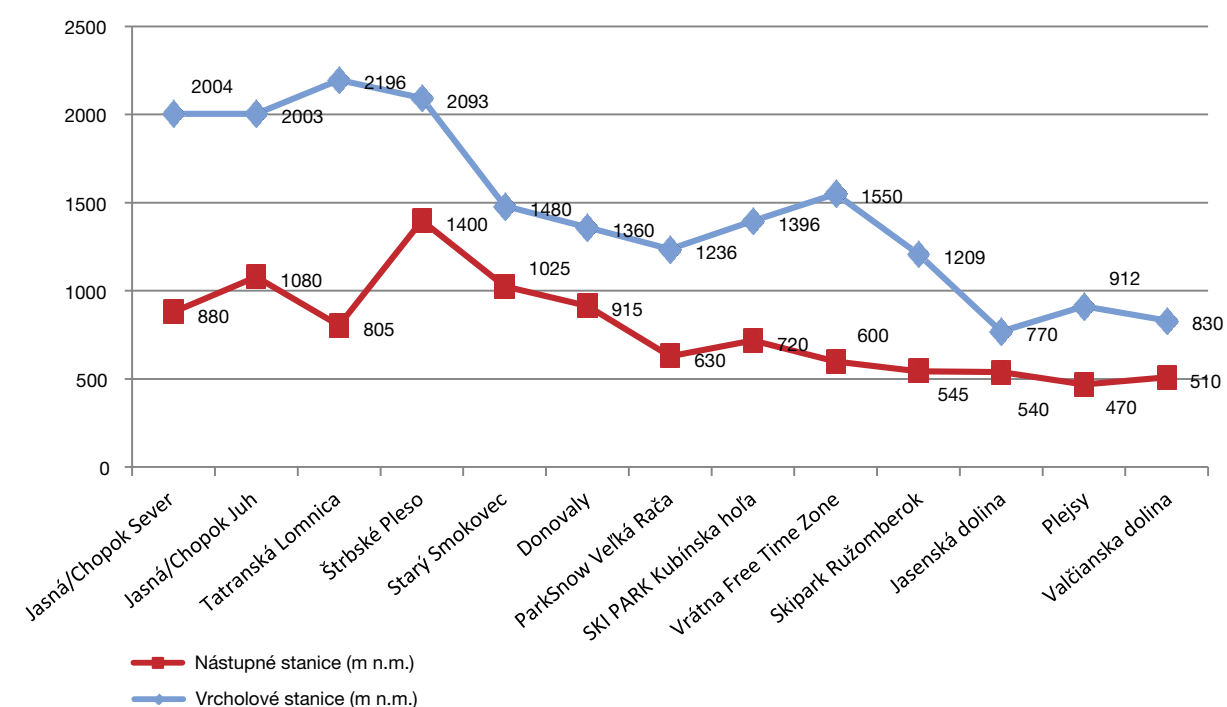
Počet návštevníkov TMR takisto závisí od úspešnej zimnej sezóny, teda od priaznivých podmienok v zmysle množstva prírodného snehu a teplôt pod nula stupňov Celzia. TMR minimalizuje tento rizikový faktor hlavne už vyššie spomenutými zasnežovacími zariadeniami. V zimnej sezóne 2016/17 bolo umelo zasnežovaných 71 km v strediskách TMR. Široký rozsah zasnežovania poskytuje TMR absolútnu konkurenčnú výhodu na lokálnom trhu v prípade nedostatku prírodného snehu. V Nízkych Tatrách napadne priemerne 80 cm snehu počas zimnej sezóny a vo Vysokých Tatrách je to 85 cm snehu. Suchšie zimy, ako aj vyššie teploty v zimných mesiacoch, zvyšujú náklady na výrobu umelého snehu a môžu tiež obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Zároveň sú však strediská TMR situované v horských oblastiach so všeobecne chladnejšou klímou. Taktiež, v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami, rezorty TMR majú štartové a koncové stanice lanoviek s najvyššou nadmorskou výškou. Poľské stredisko SON má naopak výhodu lokality na severnej

náveternej strane orientovanej na severozápadné vetry. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak Tropical Paradise v Tatralandii úplne eliminuje závislosť na teplom počasi. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách a zábavnom parku, priaznivé počasie v letných mesiacoch je dôležité pre horskú turistiku a návštevy zábavných parkov.

## Konkurencieschopnosť

Výsledky Skupiny tiež závisia od toho, ako dobre vie Skupina čeliť konkurencii. V hlavnom segmente Hory & zábavné parky, konkrétne v Horských strediskách čelí TMR konkurencii lokálnych poskytovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu na Slovensku, v Poľsku a v Českej republike, kde je lídrom, čo sa týka veľkosti aj rozsahom služieb. V rámci európskej konkurencie TMR čelí monopolistickému konkurenčnému trhu s veľkým počtom konkurentov, ktorí znamenajú rozsiahlu ponuku pre návštevníkov. TMR za cieľom priťahovať 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

Nástupné stanice lanoviek a najvyššie miesta slovenských lyžiarskych stredísk





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

### Obsadenosť a priemerná denná cena za izbu

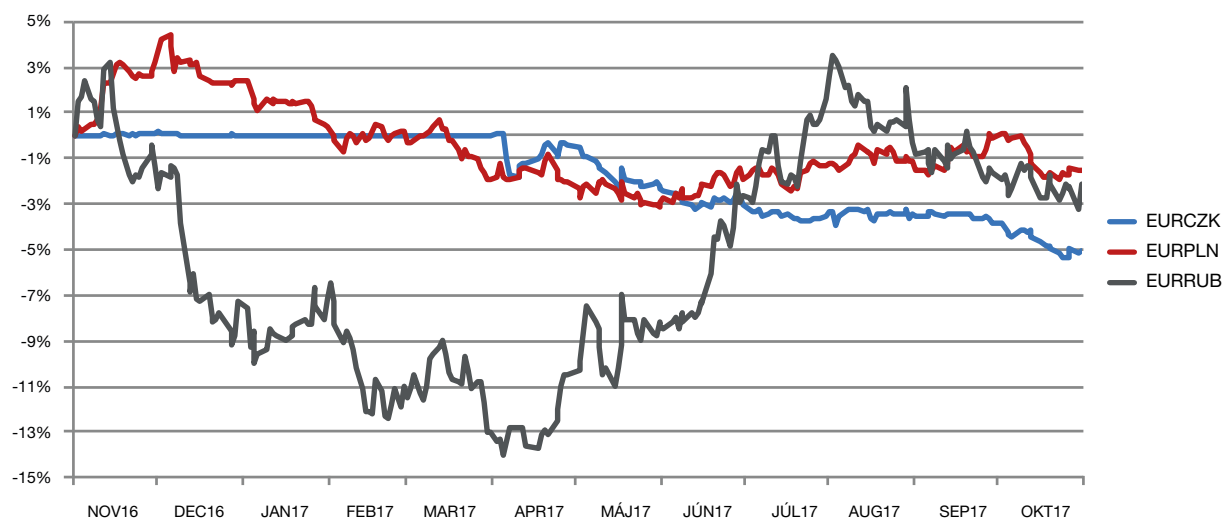
Ziskovosť Skupiny je závislá aj od obsadenosti hotelov a vyťaženia ubytovacích kapacít v rezortoch. TMR aktívne pracuje s lokálnymi poskytovateľmi ubytovania pri prezentovaní rezortov ako atraktívnych destinácií, aby tým zvýšili obsadenosť hotelov a tiež celkový počet návštevníkov v strediskách. Výsledky 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 takticky

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.

### Trh s nehnuteľnosťami

Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti TMR je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu rezidiencií, ubytovacích zariadení a komerčných priestorov v realitných projektoch. Aj keď súčasná výkonnosť Skupiny nezávisí od úspechu tohto segmentu, jeho rast závisí od situácie na realitnom trhu, čo patrí k externým rizikovým faktorom. Za posledných pár rokov toto odvetvie vykazuje rastúci trend (viď časť Trhová analýza a trendy). V prípade realizácie všetkých realitných projektov je TMR schopné znížiť riziko nízkeho predaja apartmánov výnosmi z prenájmov priestorov, facility manažmentom a prevádzkou priestorov. TMR takisto využíva vo svoj prospech synergie s ostatnými segmentmi ako marketing, obstarávanie zásob, ľudské zdroje, atď.

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



<sup>2</sup> ECB

## Finančné riziká

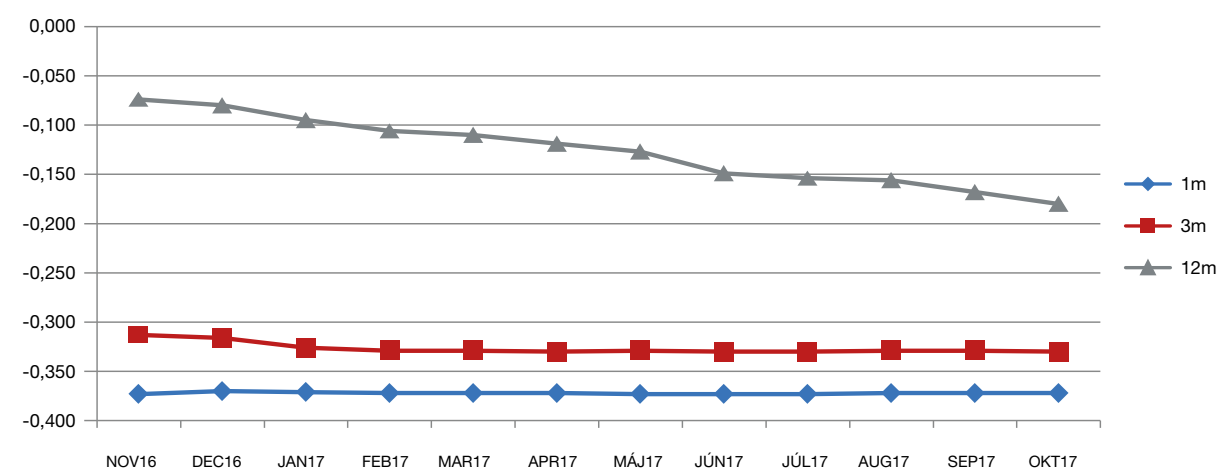
### Menové kurzy

Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy Skupiny, pretože väčšina zahraničných klientov TMR prichádza z krajín mimo Eurozóny - Česká republika, Poľsko, Ukrajina, Rusko atď., preto môže byť ich rozhodnutie vycestovať ovplyvnené aj pohybom meny. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska, ako tomu bolo na začiatku zimnej sezóny 2016/17, kedy poľský zlotý oslabil voči euru s následnou korekciou na jar a miernym posilňovaním až do konca finančného roka. Česká koruna nezaznamenala významné výkyvy voči euru počas celej zimnej sezóny, potom začala postupne posilňovať voči euru pred letnou sezónou 2017 a pokračovala v tomto trende až do konca finančného roka. Ruský rubel posilňoval voči euru v prvej polovici roka 2017, potom však tieto zisky vymazal a ukončil rok mierne nahor. Investície v strediskách do technológií, zariadení, renovácie, obstarávania zásob a do nových podnikov boli vyrovnané v eurách a v poľských zlotých. Investície v zlotých sú teda vystavené menovému riziku. Hodnota investície v spoločnosti Carepar, a.s., ktorá drží podiel v Melida, a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn, sa prerátava z českých korun na eurá.

### Úrokové miery

Pohyblivosť úrokových mier môže mať priamy dopad na hodnotu úročeného majetku a úročených záväzkov. Rozsah tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného inštrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Skupiny sa za rok 2016/17 skladalo väčšinou z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s fixnou alebo variabilnou sadzbou naviazanou na 3- mesačný a 12-mesačný EURIBOR a 3-mesačný WIBOR. Skupina považuje variabilnú úrokovú sadzbu za automatické riadenie rizika úrokových sadzieb. V prípade ekonomickej expanzie EURIBOR rastie, ale zároveň by mala rásť aj ekonomická výkonnosť populácie a Skupina by mala byť ziskovejšia. V prípade ekonomickej recesie je to presne naopak. Okrem bankových úverov vydala Skupina v roku 2013/14 dve tranže juniorných a seniorných dlhopisov v nominálnej hodnote 180 mil. EUR s výplatom pravidelného fixného výnosu. Pôžičky poskytnuté Skupinou sú úročené pevnými úrokovými sadzbami, čím Skupina zmierňuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Pre väčší detail týkajúci sa rozsahu tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná závierka, body 20, 27, 34.

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



<sup>3</sup> www.emmi-benchmarks.eu



## Úverové riziko

Skupina je tomuto riziku vystavená predovšetkým v súvislosti s pohľadávkami z obchodného styku, pohľadávkami z prenájmu, ostatnými pohľadávkami, preddávkami a poskytnutými úvermi. Rozsah tohto rizika je vyjadrený v účtovnej hodnote majetku vo výkaze finančnej pozície. Účtovná hodnota pohľadávok, úverov a pôžičiek predstavuje najväčšie možné riziko účtovnej straty, ktorá by musela byť vyúčtovaná v prípade zlyhania protistrany - protistrane sa nepodarí plne splniť svoje zmluvné záväzky a všetky garancie a záruky by mali nulovú hodnotu. Z tohto dôvodu táto hodnota výrazne prevyšuje očakávané straty v rezerve určenej na nedobytné pohľadávky. Pre väčší detail týkajúci sa tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná zväzka, body 20, 34.

## Likvidita

Riziko likvidity vzniká pri všeobecnom financovaní aktivít Skupiny a riadení finančnej pozície. Zahŕňa v sebe riziko neschopnosti financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovej sadzby a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom rozpätí. Jednotlivé segmenty v rámci Skupiny používajú rozličné metódy na riadenie rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil v roku 2009 účtovný rok za finančný rok končiaci 31. októbra. V prvej polovici finančného roka Spoločnosti je obdobie zimnej sezóny, ktorá predstavuje asi 60% príjmov Skupiny. V súvislosti s vývojom v prvej polovici roka má Skupina možnosť ovplyvniť príjmy a výdavky v dostatočnom predstihu, aby udržala likviditu. Sezónnosť v strediskách Vysokých Tatier je vyvážená silnou letnou sezónou, čo umožňuje stabilnejšiu likviditu počas roka. Výplata výnosov z dvoch tranží dlhopisov v celkovom objeme 180 mil. EUR zvyšuje riziko likvidity. Avšak rastúci prevádzkový zisk zabezpečuje komfortné krytie dlhovej služby aj napriek vysokej miere zadlženosti. Pre väčší detail týkajúci sa manažovania tohto rizika viď Konsolidovaná účtovná zväzka, bod 34.

## Dlhopisy

TMR vydalo v roku 2013/14 dlhopisy v celkovej výške 180 mil. EUR. Vydaním dlhopisov výrazne zvýšilo svoju mieru zadlženosti. Zároveň znížením základného imania TMR z 221 mil. EUR na 47 mil. EUR k 22-10-2013 sa výrazne zmenila kapitálová štruktúra TMR z pohľadu výšky pomeru zadlženosti k vlastnému imaniu. Zmena tohto pomeru môže spôsobiť, že TMR nebude vedieť získať externé financovanie na ďalšie investície do rozvoja svojich stredísk a prípadné nové akvizície. V prípade ťažkostí pri získavaní externého financovania sa môže tempo rastu TMR spomaliť. Nie je jasné, či TMR bude

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

## Prevádzkové riziká

Prevádzkové riziko je riziko straty, ktoré je výsledkom sprenevery, neautorizovaných aktivít, porúch, chýb, neefektívnosťou alebo systémovým zlyhaním. Riziko vzniká zo všetkých aktivít Skupiny a čelia mu všetky segmenty Skupiny. Prevádzkové riziko v sebe zahŕňa aj právne riziko. Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a poškodeniu mena Skupiny pri zachovaní optimálnych nákladov, a vyhnúť sa opatreniam, ktoré by bránili iniciatíve a tvorivosti. Manažment nesie hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrolných mechanizmov v súvislosti s riadením prevádzkových rizík. Táto zodpovednosť je podporovaná rozvojom štandardov pre manažment prevádzkových rizík bežných pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko je riadené systémom direktív, nariadení, zápisov z poradí a kontrolnými mechanizmami. Manažment Skupiny sa snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká prostredníctvom pravidelných kontrol.

## Bezpečnosť

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

- v priebehu rozvoja, udržiavania a prevádzky lanoviek, vlekov, tratí, bazénov, toboganov, kolotočov a ostatných strediskových zariadení;
- v súvislosti so zdravotnými rizikami pri poskytovaní stravovacích služieb v reštauráciách a hoteloch;
- v súvislosti s prevádzkou ubytovacích zariadení;
- v prípade akýchkoľvek nehôd a úrazov počas marketingových a iných podujatí a akcií vo svojich strediskách;
- vo vzťahu k dodržiavaniu právnych predpisov upravujúcich poskytovanie hotových výrobkov a služieb zákazníkom.

## IT bezpečnosť

Podnikateľská činnosť Skupiny je do veľkej miery závislá na systémoch informačných technológiách (IT) - na predajných miestach lístkov (poprepájané v lyžiarskych strediskách kvôli univerzálnym skipasom); na turniketoch; pri vybavení lanoviek; v obchodoch, v e-shope, reštauráciách a hoteloch. Ako prevenciu pred rizikami súvisiacimi s IT Skupina prijíma všetky dostupné opatrenia na zmiernenie rizika zlyhania systémov vo forme kvalitných softvérových a hardvérových komponentov a silnej IT podpore, aby mohli fungovať v rámci pohotovostných režimov.

## Kapitálové investície

Prvý pilier firemnej stratégie TMR je založený na organickom raste prostredníctvom kapitálových investícií do stredísk a hotelov. Implementácia tejto stratégie vyžaduje značné kapitálové investície. Za posledných 11 rokov (vrátane 2017) TMR do rozvoja svojich stredísk preinvestovalo vyše 300 miliónov EUR. Každá investícia je vopred dôkladne analyzovaná, a to rôznymi scenármi. Napriek tomu existuje riziko, že niektoré z prebiehajúcich alebo plánovaných investícií môžu byť menej výhodné, ako sa pôvodne plánovalo, alebo môžu byť dokonca stratové. Nevhodné investície môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky TMR.

## Akvizície

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

## Environmentálne vplyvy

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





SÚHRN VÝSLEDKOV FINANČNÉHO ROKA



# Súhrn výsledkov finančného roka

## HLAVNÉ VÝSLEDKY

- Celkové konsolidované výnosy sa zvýšili na 95,910 mil. EUR (81,202)
- Preádzkový konsolidovaný zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) dosiahol 31,516 mil. EUR (25,111)
- TMR hospodárila s EBITDA maržou 32,9% (30,9)
- Čistý konsolidovaný zisk dosiahol na 6,990 mil. EUR (2,746)
- Čistý konsolidovaný zisk na akciu dosiahol 1,099 EUR (0,456)
- Počet návštevníkov v Horských strediskách vzrástol na 2,287 mil. (2,121) a Zábavné parky zaznamenali 855 tis. (784) návštevníkov

Vybrané konsolidované výsledky (IFRS) v €'000	Pre rok končiaci 31. októbra	
	2015/16	2014/15
Tržby	95 683	80 577
Ostatné prevádzkové výnosy	227	625
<b>Celkové výnosy</b>	<b>95 910</b>	<b>81 202</b>
Spotreba materiálu a tovarov	-16 393	-13 062
Osobné a prevádzkové náklady	-49 063	-43 671
Iný zisk/ strata	1 062	642
<b>EBITDA</b>	<b>31 516</b>	<b>25 111</b>
EBITDA marža	32,9%	30,9%
Odpisy a amortizácia	-13 828	-13 036
<b>EBIT</b>	<b>17 688</b>	<b>12 075</b>
Úrokové výnosy	2 058	1 336
Úrokové náklady	-12 094	-10 958
Výnosy z finančných inštrumentov, netto	169	1 605
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>7 821</b>	<b>4 058</b>
Daň z príjmu	-831	-1 312
<b>Čistý zisk</b>	<b>6 990</b>	<b>2 746</b>
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>	<b>7 146</b>	<b>2 671</b>
<b>Zisk na akciu (v €)</b>	<b>1,099</b>	<b>0,456</b>

Výsledky uplynulého finančného roka 2016/17 v TMR boli opäť pozitívne ovplyvnené úspešnou zimnou sezónou, čo sa týka snehových podmienok a návštevnosti a opäť dobrou letnou sezónou. Zaznamenali sme nárasty v počte osobo-dní v zimnej sezóne a nárast počtu návštevníkov zábavných parkov v letnej sezóne. Rastúca návštevnosť a vyššie výdavky na návštevníka boli hlavnými faktormi dvojciferného percentuálneho rastu tržieb. Navyše dlhotrvajúci efekt z intenzívnych investičných projektov do rozvoja tatranských stredísk a hotelov z minulých období v celkovej výške 230 mil. EUR do konca roku 2016 sa odrazil

na výsledkoch Skupiny aj v minulom roku a odôvodnil zvýšenie cien skipasov a vstupov, aj keď priemerná tržba zo skipasov zakúpených cez e-shop sa medziročne nezmenila. Okrem zvýšenia priemernej tržby na návštevníka v horských strediskách a zábavných parkoch sa TMR podarilo navýšiť výdavky návštevníkov aj v doplnkových službách ako Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody, čím sa podiel výnosov týchto segmentov na celkových výnosoch Skupiny opäť zvýšil. Na výsledkoch sa tiež prejavil predaj v rámci dokončených realitných projektov.

## CELKOVÉ VÝNOSY A ZISK

### Celkové výnosy

Celkové konsolidované výnosy Skupiny za uplynulý finančný rok dosiahli 95,910 mil. EUR (81,202), čo predstavuje nárast o 18,1%. Z toho prevádzkové tržby tvoria 95,683 mil. EUR (80,577) a zvyšok sú ostatné prevádzkové výnosy 227 tis. EUR (625). Pozitívny dopad na výnosy mala najmä vyššia návštevnosť stredísk a zábavných parkov, zvýšená priemerná tržba na návštevníka v horských strediskách, zábavných parkoch a v doplnkových službách, ako aj vyššia priemerná denná cena (ADR) v hoteloch a predaj rekreačných nehnuteľností.

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

Ďalší kľúčový finančný ukazovateľ výkonnosti TMR - EBITDA - dosiahol hodnotu 31,516 mil. EUR (25,111), čo je nárast o 25,5%. Spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila o 25,5% a osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili o 12,3%. K nárastu osobných a prevádzkových nákladov prispel pokračujúci tlak trhu na zvyšovanie ceny práce, nové prevádzky (Hotel Pošta, Reštaurácia Hrebienok) a rozbiehajúce sa aktivity v poľských strediskách, najmä nové atrakcie v Legendii. Ukazovateľ prevádzkovej rentability TMR (EBITDA marža) dosiahol úroveň 32,9% (30,9).

### Odpisy a amortizácia

Odpisy a amortizácia stúpli na 13,828 mil. EUR (13,036).

### Finančná činnosť

Úrokové výnosy vo výške 2,058 mil. EUR (1,336) pochádzali prevažne z poskytnutých úverov s pevnou úrokovou sadzbou (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 20). Úrokové náklady sa zvýšili na 12,094 mil. EUR (10,958). Predstavujú najmä náklady na úvery a na vydané dlhopisy (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 12). Zisk z finančných nástrojov, netto poklesol na 0,169 mil. EUR (1,605) dôsledkom precenenia z roku 2015/16 19% podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s., ktorá vlastní 50% v spoločnosti Melida a.s. - prevádzkovateľ strediska Špindlerův Mlýn. V minulom finančnom roku TMR neprečenovalo podiel v Spoločnosti CAREPAR, a.s. (viď Konsolidovanú účtovnú závierku bod 13, 3e).

### Dane

Splatná daň z príjmu dosiahla výšku -728 tis. EUR (-13). Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške -0,831 mil. EUR (-1,312).

### Čistý zisk

Skupina dosiahla konsolidovaný čistý zisk vo výške 6,990 mil. EUR (2,746), nárast o 154,6%. Zisk pripadajúci na vlastníkov

materskej spoločnosti je vo výške 7,370 mil. EUR (3,061). Zisk na akciu dosiahol nárast 140,8% na 1,099 EUR (0,456). Celkový súhrnný výsledok po započítaní rezervy z prepočtu cudzích mien a precenení cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu činí 7,146 mil. EUR (2,671). Materská spoločnosť dosiahla čistý zisk 9,223 mil. EUR (4,814).

## HLAVNÉ UDALOSTI ROKA

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

### Kapitálové investície

Na riadnom valnom zhromaždení (RVZ) v apríli 2017 predstavenstvo predstavilo investičný plán na daný kalendárny rok s predpokladaným celkovým rozpočtom 83 mil. EUR. Reálne kapitálové výdavky dokončených a prebiehajúcich investícií vrátane záloh za finančný rok 2016/17 dosiahli výšku 65,1 mil. EUR.<sup>1</sup>

TMR v uplynulom roku zameriavalo svoju investičnú pozornosť najmä na poľské lyžiarske stredisko Szczyrk a Sliezsky zábavný park Legendia, kde preinvestovali spolu vyše 44 mil. EUR. V Legendii sa renovovali atrakcie, zmodernizovala hlavná vstupná brána s novými pokladňami, obchodmi, štýlovou kaviarňou a novým brandom Legendia, vymieňal sa povrch pešej zóny, nasadila sa nová vegetácia a pribudla nová atrakcia - horská dráha Lech Coaster ako aj Lech Restaurant.

V stredisku Szczyrk investície smerovali najmä do infraštruktúry. Zastarané dopravné systémy sa vymenili za nové moderné a zefektívnila sa preprava. V stredisku pred sezónou 2017/18 pribudli tri moderné lanovky s prepravnou kapacitou 7 800 osôb za hodinu: nová 10 - miestna kabínková lanovka a dve 6 - sedačkové lanovky. Okrem toho pribudla nová modrá zjazdovka, snežné pásové vozidlá, osvetlenie zjazdoviek, vybudovalo sa umelé zasnežovanie a retenčná nádrž na vodu. Čo sa týka doplnkových služieb, pribudli gastro prevádzky ako aj športový obchod a požičovňa športového výstroja.

Ďalších 20 mil. eur investovalo TMR na Slovensku do stredísk Vysoké Tatry, Jasná Nízke Tatry a Aquapark Tatralandia. Významné investície v Jasnej zahŕňajú sfinalizovanie lanovky v lokalite Krupová-Kosodrevina, nové zasnežovanie, dva nové ratraky a otvorenie nového Hotela Pošta\*\*\*\*. Na konci FR sa finalizovali práce na I. etape Centra Jasná. Dvojpodlažná budova v sebe skrýva celé zázemie služieb pre návštevníkov. V priestore sa nachádza centrálny dispečing s infocentrom a reklamačnou miestnosťou, pokladňa, lyžiarska škola Maxiland, samoobslužný depot lyží, suvenírový shop a luxusný Crystal bar s výhľadom na

<sup>1</sup> Reálne výdavky na kapitálové investície z manažérskeho reportingu za fiškálny rok 2016/17



Chopok a vonkajšou terasou. Eskalátory umožňujú pohodlný prechod lyžiarov z parkovísk priamo ku zjazdovkám. V Tatralandii pribudla nová rodinná atrakcia - zábavný park Tatrapolis, s exhibíciou 12 kovových miniatúr známych svetových stavieb, ako aj Halloween Land a renováciou prešiel aj Fun Park. Vo Vysokých Tatrách v Grandhoteli\*\*\*\* Praha v Tatranskej Lomnici sa rekonštruovali izby s názvom Classic. 62 izieb Hotela FIS\*\*\* na Štrbskom Plese prešlo výraznou modernizáciou. Rozšírila sa terasa pred Hotelom FIS\*\*\*, terasa pred reštauračnou časťou Horského hotela Hrebienok\*\*, zmodernizoval sa interiér nástupnej stanice lanovky na Lomnický štít a postavilo sa nové mólo v prístave člňov na Štrbskom plese.

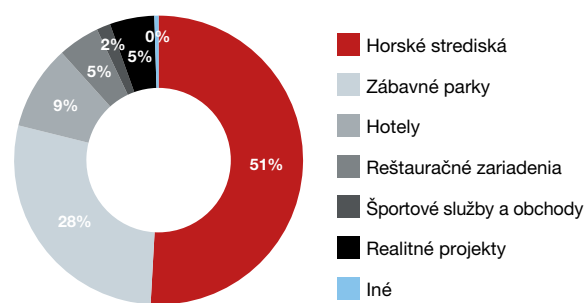
Zároveň TMR realizovalo množstvo menších investícií ako asfaltovanie parkoviska Krupová, úpravy zjazdoviek a zasnežovania, prevádzkové investície v hoteloch a reštauráciách, v športových obchodoch a ďalšie výdavky sa vynaložili na projektovú dokumentáciu na investície v ďalších rokoch. Kapitálové výdavky tiež zahŕňajú náklady realitných projektov Chalets Jasná de Luxe, Hotela Pošta a prípravu na realitné projekty vo Vysokých Tatrách.

### Vernostný program

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

V apríli TMR opäť spustilo predaj Šikovnej sezóny - sezónneho

Investície FR 2016/17



skipasu na budúcu sezónu za zvýhodnené ceny cez e-shop GOPASS.

Ku koncu finančného roka bolo v programe GOPASS zaregistrovaných celkovo 665 tis. členov, pričom počas roka pribudlo 203 tis. nových členov.

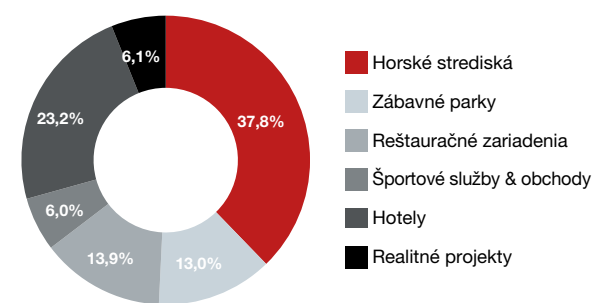
### Akvizície a expanzia

TMR sa v uplynulom roku dohodlo s mestom Liberec na podmienkach prenájmu českého horského strediska Ještěd pri Liberci a na jeho manažovaní. Nájomná zmluva bola podpísaná po ukončení fiškálneho roku 2016/17 v decembri 2017. TMR plánuje stredisko zmodernizovať v dvoch etapách s predpokladaným rozpočtom viac ako 600 mil. CZK. TMR si od júla 2017 prenajíma a prevádzkuje HUMNO - music club v Tatranskej Lomnici. Od januára 2017 má tiež TMR v nájme a prevádzkuje Hotel Kukučka v Tatranskej Lomnici.

## VÝSLEDKY PODĽA SEGMENTOV A SUBSEGMENTOV

Hlavné prevádzkové výsledky	Výnosy			EBITDA			EBITDA marža		
	2016/17	2015/16	Zmena r/r (%)	2016/17	2015/16	Zmena r/r (%)	2016/17	2015/16	Zmena r/r (p.b.)
<b>Hory &amp; Zábavné parky</b>	<b>67 789</b>	<b>60 449</b>	<b>12,1%</b>	<b>24 324</b>	<b>19 593</b>	<b>24,1%</b>	<b>35,9%</b>	<b>32,4%</b>	<b>3,5%</b>
Horské strediská	36 214	34 120	6,1%	15 410	12 510	23,2%	42,6%	36,7%	5,9%
Zábavné parky	12 473	10 527	18,5%	4 724	3 735	26,5%	37,9%	35,5%	2,4%
Reštauračné zariadenia	13 302	11 132	19,5%	3 071	2 402	27,9%	23,1%	21,6%	1,5%
Športové služby & obchody	5 800	4 670	24,2%	1 119	946	18,3%	19,3%	20,3%	-1,0%
<b>Hotely</b>	<b>22 265</b>	<b>19 910</b>	<b>11,8%</b>	<b>4 859</b>	<b>4 402</b>	<b>10,4%</b>	<b>21,8%</b>	<b>22,1%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Realitné projekty</b>	<b>5 855</b>	<b>843</b>	<b>594,5%</b>	<b>2 333</b>	<b>1 116</b>	<b>109,1%</b>	<b>39,8%</b>	<b>132,4%</b>	<b>-92,5%</b>
<b>Celkom</b>	<b>95 910</b>	<b>81 202</b>	<b>18,1%</b>	<b>31 516</b>	<b>25 111</b>	<b>25,5%</b>	<b>32,9%</b>	<b>30,9%</b>	<b>1,9%</b>

Členenie výnosov



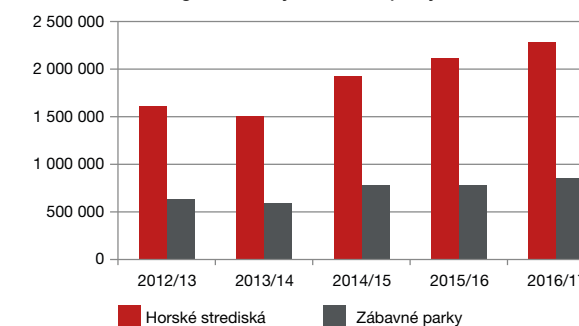
## KLÚČOVÉ UKAZOVATELE VÝKONNOSTI (KPIs)

### Hory a zábavné parky

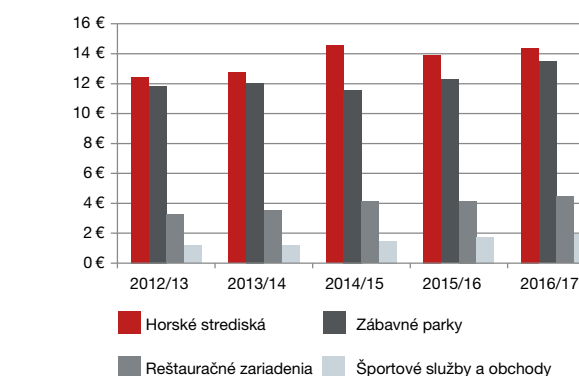
Návštevnosť a priemerné tržby v roku 2016/17 boli pozitívne ovplyvnené výbornými snehovými podmienkami počas väčšiny zimnej sezóny 2016/17 ako aj meniacimi sa preferenciami letných dovolenkárov kvôli nepriaznivej bezpečnostnej situácii v zahraničných dovolenkových destináciách. K nárastom prispeli aj populárne Šikovné sezóny a produkty a služby šité na mieru klientov cez program GOPASS. Horské strediská vrátane Štrbského plesa a strediska Szczyrk zaznamenali celkovo 2,287 mil. (2,121) návštevníkov/ osobo-dní<sup>2</sup>, čo je nárast o 7,8%. Zábavné parky - Aquapark Tatralandia a Legendia - Sliezske zábavné parky zaznamenali spolu 9% nárast na 855 tis. (784) návštevníkov.

Priemerné tržby na návštevníka sa zvýšili najmä v Zábavných parkoch, a to o 9,6% na 13,45 EUR (12,28). Priemerná tržba na osobo-deň v Horských strediskách sa zvýšila o 3,3% na 14,37 EUR (13,92), aj keď pri nákupoch cez e-shop sa priemerná tržba medziročne nezmenila. Návštevníci stredísk míňali viac v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo svahu a v zábavných parkoch, a tie si zlepšili priemernú cenu o 7,1% na 4,45 EUR (4,16). Športovými službami a obchodom, ktoré značne závisia od výkonnosti stredísk, sa zvýšila priemerná tržba na návštevníka o 11,3% na 1,94 EUR (1,74), aj vďaka otvoreniu ďalších pobočiek najmä v Legendii.

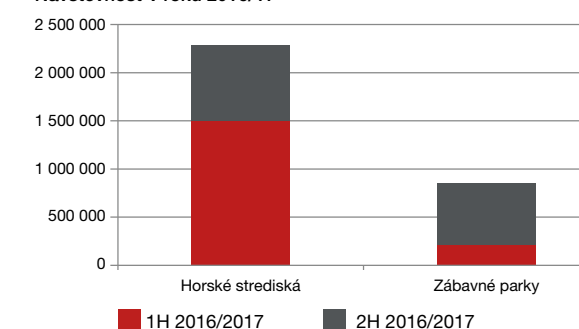
Návštevnosť v segmente Hory a zábavné parky



Priemerná tržba na návštevníka



Návštevnosť v roku 2016/17



### Hotely

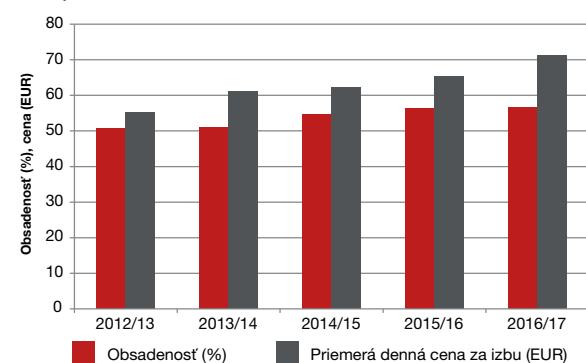
Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov TMR ostala takmer nezmenená s 56,6% (56,5), pričom počas roka pribudlo 45 izieb prenajatého Hotela Kukučka, 31 izieb nového Hotela Pošta a dva nové chalety so štyrmi apartmánmi na Otupnom v Jasnej, ktoré TMR manažuje. Väčšina hotelov v portfóliu TMR si obsadenosť zlepšila, aj keď Hotel Pošta bol otvorený až v lete a Horský Hotel

<sup>2</sup> Návštevnosť Horských stredísk sa meria v letnej sezóne podľa kúpených vstupov na lanovky a v zimnej sezóne v zmysle osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyroch návštevníkov v Horských strediskách, vrátane Štrbského plesa, ktoré TMR spoluprevádzkuje s jeho majiteľom.



Hrebienok je otvorený len počas letnej sezóny. Maximálne boli hotely obsadené tradične počas vrcholových termínov, t.j. počas „zlatého týždňa“ (24.12.-6.1.), počas jarných prázdnin, ako aj počas niektorých júlových a augustových týždňov. Priemerná denná cena izby vo váženom priemere portfólia sa tiež zvýšila o 9,0% na 71,30 EUR (65,44). Počas zimnej sezóny v hoteloch prevládala domáca klientela. V letnej sezóne mali slovenskí klienti podiel 41%. Naďalej rástol počet ubytovaných klientov z Poľska a Izraela, a to o 2%.

#### KPIs portfólia hotelov

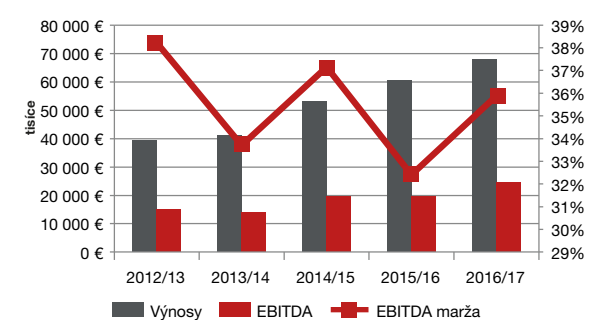


## FINANČNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY

### Hory a zábavné parky

Vďaka vysokej úrovni poskytovaných služieb, ktoré prilákali znova vyšší počet návštevníkov v horských strediskách ako aj v zábavných parkoch, hlavný segment Hory a zábavné parky, ktorý zahŕňa subsegmenty Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia a Športové služby a obchody, zaznamenal medziročný 12,1% nárast celkových výnosov na úroveň 67,789 mil. EUR (60,449). Výnosy hlavného segmentu tvoria 70,7% celkových prevádzkových výnosov Skupiny. Vďaka rastúcej návštevnosti a priemerným tržbám na návštevníka všetky subsegmenty vykázali rasty vo výnosoch. Horské strediská rástli vo výnosoch 6,1%. Zábavné parky si zlepšili výnosy o 18,5%, subsegment Reštauračné zariadenia vykázal rast 19,5%, pričom Športové služby a obchody vykázali zlepšenie o 24,2%. Silnejší polrok hlavného segmentu, čo sa týka výnosov, bol prvý polrok (58% výnosov segmentu, november - apríl) vďaka úspešnej zimnej sezóne v Horských strediskách. Prevádzkový zisk segmentu pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA) sa zvýšil o 24,1% a dosiahol 24,324 mil. EUR (19,593), z čoho vyplýva, že prevádzková rentabilita meraná podľa EBITDA marže dosiahla 35,9% (32,4).

#### Prevádzkové výsledky Hory a zábavné parky

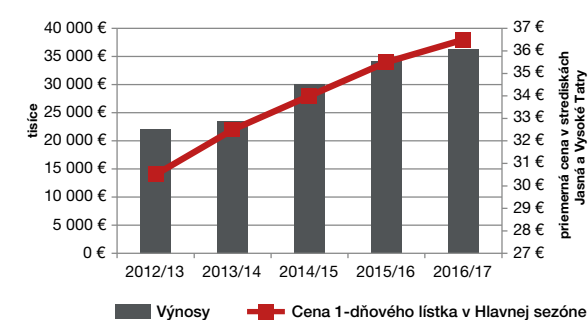


### Horské strediská

V rámci hlavného segmentu Hory a zábavné parky je subsegment Horské strediská najsilnejším subsegmentom, čo sa týka výnosov, s podielom 37,8% (42,0) na celkových výnosoch. Výnosy pochádzajú prevažne z tržieb z predaja skipasov v strediskách Jasná Nízka Tatry, Vysoké Tatry a Szczyrk. Ostatné výnosy pochádzajú z prenájmu reklamných a iných plôch, z marketingových eventov v strediskách a príjmov za poradenské služby manažmentu strediska Špindlerův Mlýn. Najmä vďaka úspešnej zimnej 2016/17 Skupina dosiahla 6,1% rast výnosov Horských stredísk na 36,214 mil. EUR (34,120). Úspešná zimná a stabilná letná sezóna 2016/17 pritiahli do stredísk vyšší počet návštevníkov, ktorí miňali v priemere viac ako predchádzajúci rok, čo prispelo k rastu výnosov. Elektronický predaj skipasov cez program GOPASS dostupný v strediskách Jasná a Vysoké Tatry medziročne vzrástol o 15% v počte predaných lyžiarskych dní (osobo-dní) a celkovo sa podieľa na tržbách z predaja skipasov v tatranských strediskách s 24%. Najvýraznejšie narástol predaj 7-dňových skipasov v počte predaných kusov, a to o 100%. Pokračoval rastúci predaj celosezónnych skipasov, ktorý sa zvýšil o 35%, z ktorých väčšinu si klienti kúpili ešte v predpredaji ako Šikovnú sezónku. Tiež sa zvýšil predaj 1-dňových (+23%) a 6-dňových skipasov (+13%). Polročné výnosy Horských stredísk sú tradične silnejšie v prvom polroku kvôli silnej zimnej sezóne (72%). Stredisko Szczyrk bolo počas letnej sezóny mimo prevádzky.

Ukazovateľ EBITDA Horských stredísk sa zvýšil oproti predchádzajúcemu roku o 23,2% na 15,410 mil. EUR (12,510), čím Horské strediská dosiahli prevádzkovú rentabilitu 42,6% (36,7). Rast na úrovni EBITDA výraznejší ako na úrovni výnosov bol spôsobený ponížením alokácie centrálnych nákladov na Horské strediská.

#### Cenová politika vs. výnosy Horské strediská



### Zábavné parky

Výnosy Zábavných parkov pochádzajú prevažne zo vstupov do Aquaparku Tatralandia a do Legendie - Sliezskeho zábavného parku a tvoria 13,0% (13,0) celkových výnosov. Za minulý finančný rok dosiahli nárast 18,5% a výšku 12,473 mil. EUR (10,527). Rast výnosov bol spôsobený nárastom návštevnosti a priemernej tržby na návštevníka. K rastu výnosov tiež vo veľkej miere prispela modernizácia Legendie s novými atrakciami. Silnejší polrok pre Zábavné parky je tradične druhý (máj - október, 76%), aj keď Tatralandia zabezpečuje celoročnú prevádzku, pričom Legendia je v zimnej sezóne zatvorená. Ukazovateľ EBITDA sa zvýšil o 26,5% na 4,724 mil. EUR (3,735). Prevádzková rentabilita Zábavných parkov celkovo stúpila na 37,9% (35,5%).

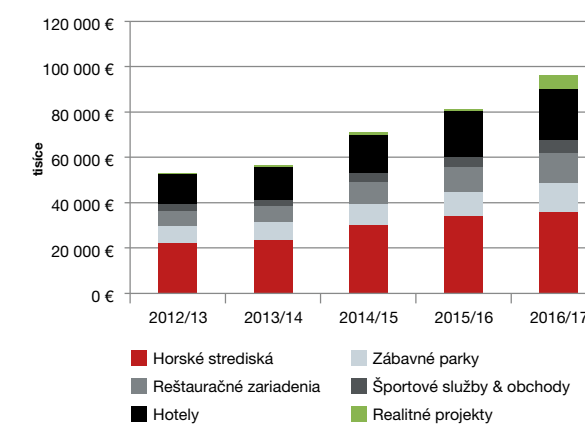
### Reštauračné zariadenia

Výnosy tohto subsegmentu doteraz pochádzali z reštauračných zariadení a après-ski barov Spoločnosti v strediskách Jasná Nízka Tatry, Vysoké Tatry a v oboch zábavných parkoch. Výnosy tohto segmentu za minulý rok tvoria 13,9% (13,7) celkových výnosov. Tržby sú rovnomerne rozdelené v prvom (50%) aj druhom polroku (50%). Celkové výnosy subsegmentu dosiahli 13,302 mil. EUR (11,132), čo znamená nárast o 19,5%. Každoročný rast potvrdzuje pokračujúci trend zvyšujúceho sa záujmu klientov o doplnkové služby v strediskách, a preto v tomto subsegmente TMR vidí ďalší potenciál rastu a rozširuje a skvalitňuje svoje gastro prevádzky. Prevádzková rentabilita tohto subsegmentu dosiahla 23,1% (21,6), pričom EBITDA sa zlepšila na 3,071 mil. EUR (2,402). Úspešnosť tohto subsegmentu do istej miery priamo závisí od úspešnosti stredísk a parkov, keďže ide o doplnkové služby v Horských strediskách a Zábavných parkoch. Otváranie nových prevádzok, zvýšená návštevnosť, vyššie priemerné výdavky na návštevníka, ako aj početné marketingové eventy počas roka prispeli k pozitívnym výsledkom subsegmentu.

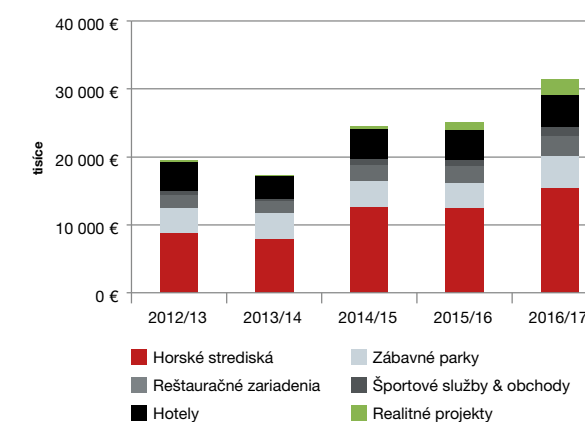
## Športové služby a obchody

Výnosy zo športových obchodov, lyžiarskych škôl, požičovní a servisu výstroja v Horských strediskách pod značkou Tatra Motion a výnosy z obchodov v zábavných parkoch predstavovali za minulý rok 6,0% (5,8) podiel na celkových výnosoch. Výnosy tohto subsegmentu sú spojené s návštevnosťou Horských stredísk a Zábavných parkov, preto tiež nasledovali rastový trend a dosiahli 24,2% rast na úroveň 5,800 mil. EUR (4,670). V letnej sezóne sa tiež otvárali nové prevádzky v modernizovanom parku Legendia. Keďže tieto doplnkové služby sa využívajú vo väčšej miere v zimnej sezóne, silnejší polrok je prvý (58%). Ukazovateľ výkonnosti EBITDA sa zlepšil o 18,3% na 1,119 mil. EUR (0,946) a prevádzková rentabilita subsegmentu dosiahla 19,3% (20,3).

#### Prevádzkové výnosy



#### EBITDA





## Hotely

Druhým segmentom Skupiny je hotelový segment, ktorého výnosy majú 23,2% (24,5) podiel na celkových výnosoch. Hotely ukončili fiškálny rok s výnosmi vo výške 22,265 mil. EUR (19,910), čo je nárast o 11,8%. Výnosy hotelov sú skoro vyrovnané, čo sa týka sezón. Prvý polrok bol mierne silnejší (51%). Okrem stabilnej priemernej obsadenosti a ADR hotelového portfólia, k vyšším výnosom hotelov prispeli aj dodatočné ubytovacie kapacity Hotela Kukučka, Chaletov Jasná de Luxe a nového Hotela Pošta, synergické efekty s Horskými strediskami a Tatralandiou, budovanie vzťahov s klientmi prostredníctvom programu GOPASS a efektívny marketing. K výsledkom tiež prispela maximálna obsadenosť hotelov hlavne v vrcholových termínoch, ako obdobie Nového roka a „zlatý týždeň“ (24.12.-6.1.), úspešné leto v Tatrách aj vďaka nepriaznivej bezpečnostnej situácii v zahraničných dovolenkových destináciách. Ukazovateľ EBITDA sa zlepšil o 10,4% na 4,859 mil. EUR (4,402), čomu zodpovedá EBITDA marža 21,8% (22,1).

### Vysvetlivky

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

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

EBITDA - zisk pred úrokmi, zdanením odpismi a amortizáciou

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

KPIs - kľúčové ukazovatele výkonnosti (Key Performance Indicators)

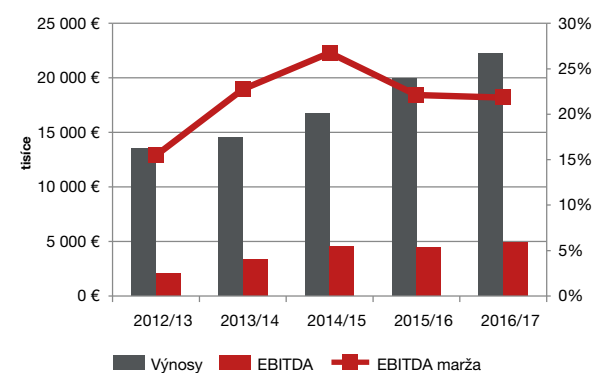
p.b. - percentuálne body

mil. - milióny

tis. - tisíce

zmena r/r - medziročná zmena

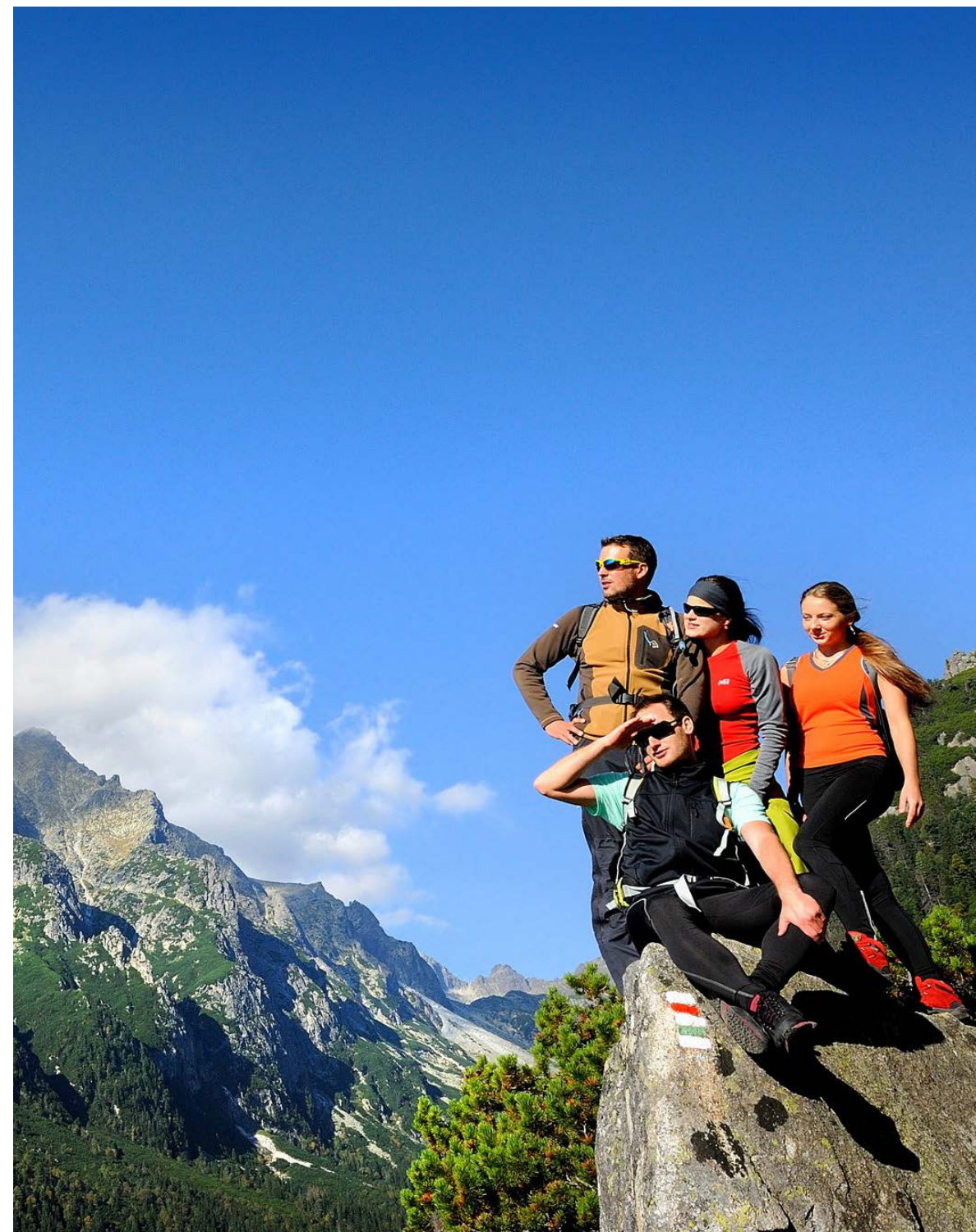
### Prevádzkové výsledky Hotely



## Realitné projekty

Výnosy segmentu Realitné projekty za uplynulý rok pochádzajú z prenájmu hotelových zariadení Hotel Ski & Fun, Hotel Liptov Chata Kosodrevina a Otupné tretím stranám ako aj z predaja rekreačných nehnuteľností. Výnosy z tohto segmentu tvoria 6,1% celkových výnosov a dosiahli úroveň 5,855 mil. EUR (0,843).<sup>3</sup> V uplynulom roku výnos z predaja 23 bungalovov Holiday Village Tatralandia, dvoch apartmánov Chalets Jasná de Luxe Centrum, jedného apartmánu Chalets Záhradky a 16 apartmánov Hotela Pošta dosiahol 5,442 mil. EUR. EBITDA sa tak zvýšila na 2,333 mil. EUR (1,116) s EBITDA maržou 39,9% (132,5).

<sup>3</sup> Medziročný vykázaný výrazný nárast výnosov je spôsobený aj zmenou účtovania predaja realitných projektov, ktoré boli v r.2016/17 účtované vo výnosoch a v r. 2015/16 v zisku z predaja.





POZÍCIA SKUPINY NA KONCI OBDOBIA





# Pozícia Skupiny na konci obdobia

## FINANČNÁ POZÍCIA

### Likvidita

Ku koncu roka 2016/17 disponovala Skupina likvidnými prostriedkami v hodnote 9,584 mil. EUR (7,493) vo forme peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov.

### Zadlženosť

Celková zadlženosť Skupiny dosiahla výšku 279,320 mil. EUR (229,805). Z toho vydané dlhopisy sú vo výške 184,842 mil. EUR (184,702). Celková hodnota bankových úverov a lízingov Skupiny ku koncu obdobia činila 94,478 mil. EUR (45,103). Bankové úvery Skupina čerpá od slovenskej Tatra banky, Poštovej banky, J&T Banky a od spoločnosti 1. Tatranská, a.s. Načerpaním nových úverov Spoločnosť financovala najmä novú lanovku Krupová v stredisku Jasná, rozvoj v stredisku Szczyrk a v parku Legendia. Hodnota úverov so splatnosťou do 12 mesiacov je 9,880 mil. EUR (6,996). Priemerná úroková sadzba bankových úverov za dané ročné obdobie bola 4,64% (2,82). Miera celkovej zadlženosti ku koncu obdobia dosahuje 71,2% (68,4) (pomer celkového dlhu ku kapitálu). Pomer celkového dlhu k EBITDA je na úrovni 8,9 (9,2) (Viď Konsolidovanú účtovnú zvierku bod 27, 31).

### Celkový majetok

Účtovná hodnota celkového majetku sa zvýšila na 437,972 mil. EUR (375,701). Hodnota krátkodobého majetku sa zvýšila na 84,844 mil. EUR (67,336) najmä kvôli navýšeniu ostatných pohľadávok o 15,040 mil. EUR, ktoré z väčšiny predstavujú zaplatené zálohové platby na nové investície. Dlhodobý majetok vzrástol na 353,128 mil. EUR (308,365) najmä kvôli dokončeným investíciám, ktoré boli zaradené do majetku. Hodnota hmotného majetku bola ku koncu obdobia 333,718 mil. EUR (283,133). Dokončené investície uplynulého roku, zaradené do majetku, zahŕňali medziiným aj nové atrakcie, tematizáciu a doplnkové služby v parku Legendia, Hotel Pošta, nové Chalety Jasná de Luxe, skolaudovanú lanovku Krupová, Centrum Jasná - Východ a v stredisku Szczyrk tri nové lanovky, zasněžovacie systémy, retenčnú vodnú nádrž, nové obchody a gastro zariadenie (Viď Konsolidovanú účtovnú zvierku bod 15).

### Vlastné imanie

Účtovná hodnota vlastného imania činí 113,149 mil. EUR (106,003), pričom nerozdelený zisk a ostatné fondy predstavujú 27,224 mil. EUR (24,129). Nekontrolný podiel predstavuje 1,588 mil. EUR (2,008).

Finančná pozícia v €'000	31. október	
	2016/17	2015/16
Majetok celkom	437 972	375 701
Dlhodobý majetok	353 128	308 365
Hmotný majetok	333 718	283 133
Iný dlhodobý majetok	19 410	25 232
Krátkodobý majetok	84 844	67 336
Likvidné prostriedky	9 584	7 493
Vlastné imanie	113 149	106 003
Závazky	324 823	269 697
Dlhodobé záväzky	286 277	239 197
Krátkodobé záväzky	38 546	30 500
Celkový dlh	279 320	229 804

## PEŇAŽNÉ TOKY (CASH FLOW)

Peňažné toky z prevádzkovej činnosti dosiahli výšku 20,380 mil. EUR (28,600). Na investičnú činnosť plynuli prostriedky v hodnote -55,165 mil. EUR (-25,752), pričom výdavky na kapitálové investície do obstarania majetku za dané účtovné obdobie činili 64,022 mil. EUR (31,226). Kapitálové výdavky na investície z manažérskeho reportingu dosiahli 65,058 mil. EUR. Peňažné toky z finančnej činnosti Skupina vykázala vo výške 36,876 mil. EUR (-3,574). V priebehu roka Skupina splatila istinu z prijatých úverov vo výške 7,638 mil. EUR a načerpala nové úvery vo výške 55,476 mil. EUR.

### Vysvetlivky

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

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

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

mil. - milióny

## VÝHLAD

Manažment očakáva pokračujúce pozitívne efekty z kapitálových investícií predchádzajúcich období v celkovej hodnote vyše 300 mil. EUR na nasledujúci finančný rok ako aj na ďalšie obdobia, čo sa týka zvyšujúcej sa návštevnosti, výdavkov návštevníkov v strediskách a rastúcu obsadenosť v hoteloch najmä mimo sezón. Intenzívna aktivita v segmente Realitné projekty by mala pokračovať aj v nasledujúcich obdobiach, čo by malo priniesť dodatočné výnosy a príjmy nielen v tomto segmente, ale aj v segmente Hotely a v doplnkových službách obchodov a gastro prevádzok. Postupná realizácia projektov modernizácie Legendie - Sliezskeho zábavného parku a strediska Szczyrk by mala priniesť výsledky vo forme rastúcej návštevnosti a priemerných výdavkov na návštevníka v nasledujúcich obdobiach. Okrem pokračujúcej modernizácie poľských projektov sa TMR v najbližších obdobiach bude naďalej sústreďovať na využívanie intersegmentových synergii, manažment kvality, využívanie inovatívnych informačných technológií, zvyšovanie kvality ponúkaných služieb a svojho ľudského kapitálu a na aktívnu obchodnú politiku aj prostredníctvom programu GOPASS. V rozšírení obchodnej činnosti sa TMR bude sústreďovať na rozvoj a modernizáciu prenajatého strediska Ještěd v Českej republike. V strednodobom horizonte sa bude snažiť o akvizíciu veľkého alpského horského strediska.

Peňažné toky v €'000	1. november - 31. október	
	2016/17	2015/16
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	20 380	28 600
Peňažné toky z investičnej činnosti	-55 165	-25 752
Peňažné toky z finančnej činnosti	36 876	-3 574
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	2 091	-726



SPOLOČENSKÁ ZODPOVEDNOSŤ





# Spoločenská zodpovednosť

## ŽIVOTNÉ PROSTREDIE A ČINNOSŤ V KOMUNITÁCH

Spoločnosť TMR vlastní a prevádzkuje významné strediská cestovného ruchu najmä na Slovensku a v Poľsku. Veľká časť je lokalizovaných v prírodnom prostredí národných parkov. Spoločnosť sa však sústreďuje výlučne na tradičné, už urbanizované oblasti, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

Zachovanie fauny a flóry je z pohľadu TMR veľmi dôležitou súčasťou bežiacich investícií a rozvoja letného a zimného turizmu Tatier. Všetky investície podliehajú posudzovaniu vplyvov na životné prostredie.

### Dopad obchodnej činnosti na životné prostredie

Skupina TMR pri všetkých svojich investičných aj prevádzkových aktivitách dbá na ochranu prírody a minimálny vplyv na prírodné prostredie. Skupina berie ohľad na životné prostredie a snaží sa minimalizovať jej dopad v každom segmente. Neustálou snahou je výber služieb a produktov takým spôsobom, aby v každej fáze bol vplyv na životné prostredie minimálny. Skupina kladie dôraz na relatívne obmedzenie plyvania 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.

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

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

## Projekty roku 2016/17

Projekty v roku 2016/2017 nadväzujú na aktivity z predchádzajúcich období, kedy TMR aktívne prispievala k obnove oblastí, v ktorých prevádzkuje svoju podnikateľskú činnosť. Skupina bola taktiež aktívna v náučných a vzdelávacích oblastiach pre rôzne vekové skupiny obyvateľstva.

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

- OOCR REGION LIPTOV
- OOCR Región Vysoké Tatry
- 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.

### OOCR REGION LIPTOV

OOCR REGION LIPTOV pracovala v roku 2017 s rozpočtom viac ako 1,92 mil. EUR. Realizovala viaceré aktivity na podporu letného a zimného turizmu a zatraktívnenie služieb a produktov v regióne. Hlavnými aktivitami na podporu letného a zimného turizmu boli: letná reklamná kampaň v TV JOJ, on-line kampane na domácom, poľskom a českom trhu a zábavná hra pre rodiny s deťmi Poklady na Liptove. V zimnej sezóne pokračoval projekt SKI & AQUA BUS. Kampaň so sloganom Všetko je na Liptove komunikovala bohatú ponuku regiónu Liptov a prispela k rastu počtu prenocovaní. OOCR Región LIPTOV uskutočnila aj ďalšie aktivity na rozvoj turistiky a cykloturistiky : navigačný systém v Demänovskej doline a v Liptovskom Trnenci, náučný chodník Príbeh vody v Demänovskej doline, detské ihrisko pri Vrbickom plese, náučný chodník Medvedia cesta v Hrabovskej doline a značenie nových 40 km cyklotrás. K najvýznamnejším spoločným aktivitám patrila aj zľavová karta Liptov Region Card, ktorú získalo v roku 2017 viac ako 65 tisíc návštevníkov Liptova. Organizácia realizovala podujatie LiptovFest - festival dobrej zábavy, jedla a zážitkov, ktorý navštívilo 4 300 platiacich návštevníkov, otvorenie letnej a zimnej turistickej sezóny a podieľala sa na financovaní podujatí Kraslicou na Chopok, Dračie noci, Winter Music Opening, Ratrak stage a Hero Season Trophy. OOCR REGION LIPTOV sa stala majiteľom 50 % podielu v cestovnej kancelárii Region Tatry Travel s.r.o, ktorá začala plniť úlohu spoločnej destináčnej obchodnej centrály pre regióny Liptov a Vysoké Tatry. Hlavnou úlohou cestovnej kancelárie v prvom roku

činnosti bolo vytvoriť atraktívne produktové portfólio pre potenciálnych zahraničných partnerov a základné komunikačné nástroje (web, propagačný materiál) na prezentáciu ponuky cestovnej kancelárie pod spoločnou marketingovou značkou Enjoy Tatras.

### OOCR Región Vysoké Tatry

Vysokotatranská OOCR Región Vysoké Tatry prispela v uplynulom roku do spoločných projektov sumou 1,1 mil. EUR z členských príspevkov jednotlivých členov a 957 tis. EUR zo štátnej dotácie. Hlavnými projektmi boli podujatia Tatry Ice Master, Snežné psy, Benátska noc na Štrbskom plese, Medvedie dni na Hrebienku, Svište na Plese a postavenie Tatranského ľadového domu, ktorý bol návštevníkom k dispozícii od decembra do apríla. V rámci marketingu vznikli spoločné propagačné materiály ako mapy na leto aj zimu, sprievodcovia tatranskými zážitkami, turistika v zime, fotografie a produktové videá pre MICE klientelu a ubytovací katalóg. Vysokotatranská OOCR zastrešila aj celý projekt regionálnej karty TATRY Card, realizovala štatistiky, prieskumy a analýzy so zámerom naplniť strategickú víziu rozvoja lokality. Organizovala infocesty pre médiá aj touroperátorov z Poľska, Maďarska, Rakúska, Turecka a i. . OOCR Región Vysoké Tatry sa zúčastnila veľtrhov a výstav cestovného ruchu v mestách - Varšava, Krakov, Varšava, Praha, Budapešť, Londýn a zároveň na ITF Slovakiatour. Marketingovo OOCR podporila pokračovanie leteckých liniek Londýn - Poprad, Riga - Poprad a Kyjev - Poprad. OOCR Región Vysoké Tatry komplexne zastrešila bezplatnú dopravu pre návštevníkov a zároveň držiteľov TATRY CARD počas zimnej sezóny formou SKI & AQUA busu a v lete sa podporilo posilnenie ekologickej dopravy formou navýšenia elektrických spojov.

### OOCR Región Horehronie

OOCR Región Horehronie hospodárila v roku 2017 s rozpočtom 136 tis. EUR. Horehronie je región s veľkým turistickým potenciálom, ktorý oblastná organizácia vplyvom destináčného manažmentu podnecuje a zvyšuje záujem domácich, ale aj zahraničných turistov o tento región. V rámci marketingu a propagácie v zahraničí organizácia bola súčasťou veľtrhu Go & Regiontour v Brne, ktorá je považovaná za najväčšiu prezentáciu priemyslu cestovného ruchu s akcentom na regióny v strednej Európe. Zahraničná online kampaň bola orientovaná predovšetkým na maďarskú klientelu. Na slovenskom trhu v letných mesiacoch dominovala propagácia Bike & E-Bike regiónu Horehronie v online aj tlačenej podobe. OOCR zabezpečila tvorbu a tlač nových cyklistických a turistických máp celého regiónu Horehronie. Spolupráca s požičovňami bicyklov a elektrobicyklov sa osvedčila a cyklistika sa stáva hlavným produktom letnej sezóny ale aj mimosezóny. Medzi najvýznamnejšie podujatia patrili Kráľovské dni Horehronia či Bomburove slávnosti v meste

Brezno. Tradície návštevníkom OOCR Región Horehronie priblížila počas Veľkonočných radostí, či Dní valaskej kultúry v Mýte pod Ďumbierom. Sériou letných športových podujatí v podobe Horehronie FIT DAY 2017, BIKETOURL Horehroním 2017, či známeho Hotelierkap-u prispela OOCR k aktívnemu využitiu návštevníkov v regióne. Začiatok zimy roztancovala OOCR Región Horehronie spolu s OOCR Región Liptov v stredisku Jasná a niekoľko týždňov nato pripravila otvorenie zimnej sezóny na južnej strane Chopku v podobe Prvých narodenín lanovky v Krupovej s najväčšou snehovou tortou na Slovensku. Komfort návštevníkov Horehronia zabezpečila aj pravidelnými linkami skibusu až do troch lyžiarskych stredísk a dvoch bežeckých areálov z Brezna aj z Banskej Bystrice. Horehronie sa stalo rajom pre mladých lyžiarov, kde si môžu návštevníci okrem perfektnej lyžovačky vybrať film na zelanie v Kine Mostár či zaplávať v zrekonštruovanej plavárni.

### Tatry magazin

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

### Príroda a deti

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

### Zelený Chopok

V septembri 2017 sa na Chopku uskutočnila už štvrtá akcia Zelený Chopok ako verejná výzva Liptákov za krajšie hory. Milovníci hôr okrem čistenia zjazdoviek sadili na Chopku aj stromčeky. Do akcie sa zapojili žiaci základných škôl, ale aj seniori z klubu turistov a milovníci hôr z celého Slovenska. Viac ako 300 účastníkom akcie Zelený Chopok sa podarilo vysadiť 2 000 stromčekov. Rukami zberačov prešlo až 5 ton skál a vyzbierali odpady z troch hektárov v okolí Vrbického Plesa. Akcia sa pre veľmi pozitívny efekt a veľký záujem verejnosti zopakuje aj na budúci rok.



### Aké Tatry chceme

Na Slovensku sú dlhodobo kľúčovou oblasťou záujmu TMR Tatry, kde má Spoločnosť rozpracovaných viacerých investičných zámerov. Ďalší rozvoj lyžovania a cestovného ruchu v Tatrách však podľa TMR nie je udržateľný bez komplexného pohľadu na dopravnú situáciu a hľadania alternatívnych ekologických spôsobov dopravy. S cieľom viesť o Tatrách konštruktívnu diskusiu iniciovala Spoločnosť platformu „Aké Tatry chceme“ na [www.aketatrychceme.sk](http://www.aketatrychceme.sk), cez ktorú prináša pozitívne príklady rozumného podnikania v Tatrách a zároveň inšpirácie zo svetových a európskych stredísk. V rámci platformy „Aké Tatry chceme“ TMR sformulovalo víziu Tatier z pohľadu podnikateľov a zároveň cez ňu získava spätnú väzbu a pohľad na rozvoj Tatier od ľudí z celého Slovenska. Pohľad podnikateľov a investorov, ktorí majú záujem toto územie rozvíjať a skvalitňovať služby, by mal byť v tejto diskusii rovnako relevantný ako názory ostatných strán. Podľa prieskumu, do ktorého sa zapojilo takmer 1 300 respondentov z celého Slovenska, až 75 % vyjadrilo názor, že otázka rozvoja Vysokých Tatier sa týka celého Slovenska. Názor, že ide výhradne o záležitosť obyvateľov mesta Vysoké Tatry zastávalo 12 % a 9 % si myslí, že o Tatrách by sa malo rozhodovať na úrovni regiónu.

### Športové podujatia

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

- Vertical Grand Tour (Tatranská Lomnica)
- Slovenský pohár vo freestyle lyžovaní (Jasná)
- Veľká cena Slovenska (Štrbské Pleso)
- FIS Europa Cup Slopestyle (Jasná)
- Európsky pohár mužov v obrovskom slalome (Jasná)
- Liptov Ride (Chopok)
- Poprad - Tatry Challenger Tour
- Jasná Adrenalin CGC

### 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 TMR pre športovcov je v sume 20 tisíc EUR + skipasy a aquapasy.

### Podpora výučby lyžovania študentov

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

### Tatranskí rytieri

TMR podporuje dobré myšlienky a aktivity prepojené na prostredie v ktorom pôsobí. Cieľom projektu Tatranskí rytieri je motivovať žiakov, aby svojou činnosťou prispeli k ochrane životného prostredia, a aby ich záujem stále narastal. Ďalej motivuje žiakov spoznávať význam zachovania biodiverzity a učiť sa o ekologických témach, ktoré v školských osnovách nie sú. Celoslovenský ekologický projekt Tatranskí rytieri sa zameriava na žiakov základných a stredných škôl. Počas uplynulého školského roka súťažili žiaci v ekologických disciplínach a najlepšie triedy boli vyhodnotené v júni 2017. TMR projekt finančne a materiálne podporila. Zamestnanci TMR spolurozhodovali o víťazoch a tiež pomohli zrealizovať najlepšie ekologické projekty. Bodku za prvým ročníkom projektu dali realizovateľné projekty v troch víťazných základných školách v Rejdovej, Dobšinej a Rakovci nad Ondavou.



**HERO SEASON TROPHY 2017 BY LISOVÁ**

JASNÁ NÍZKE TATRY 24. marec | TATRANSKÁ LOMNICA 25. marec

VEREJNÉ LYŽIARSKÉ PRETEKY V JASNEJ A TATRANSKEJ LOMNICI O TROFEJ HRDINU ZIMNEJ SEZÓNY

PROFESIONÁLNA PRETEKOVÁ TRÁŤ | RATRAX STAGE | APRÉS SKI PARTY

STARTOVNÉ: 10 € | STARTOVNÉ SIKOVNÍ SEZÓNARI: 3 € | REGISTRUJ SA NA [GOPASS.SK](http://GOPASS.SK)

**JASNA ADRENALIN CGC**

01. MARCH 2017 WELCOME PARTY WITH COFFEE SHOCK COMPANY (HAPPYEND - PUBLIC)

03. MARCH 2017 MARCH 2017 FIRST POSSIBLE CONTEST DAY

FREERIDE VILLAGE PRŮHRYBA (3.-4.3.) / freeride ski test / sponsors promotion

**TATRY AKÉ CHCEME**

VYTVORME SPOLU VÍZIU PRE TATRY

Vysoké skalnaté štíty, hlboké doliny, nádherné jazerá a plesá, unikátna fauna aj flóra. Kvalitná gastronómia, ubytovanie na úrovni, služby, za ktoré sa nemusíme hanbiť. Dobře značené turistické chodníky, udržiavané svahy, moderné lanovky a kvalitná infraštruktúra.

Povedzte nám váš názor



## ĽUDSKÉ ZDROJE

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

Priemerný počet zamestnancov za finančný rok 2016/17 dosiahol 1 162 (1 090). Počet zamestnancov deklaruje, že Skupina je vnímaná ako významný a dôveryhodný zamestnávateľ. Aj napriek pozitívnemu trendu v segmente podnikania Skupiny sa stále prejavuje sezónna nerovnováha, čo sa týka obsadenia pracovných miest. Hlavne pred zimnou a letnou sezónou Skupina prijíma veľké počty zamestnancov na hlavný pracovný pomer, ale aj na dohody o mimopracovných činnostiach, čo je dôkazom efektívneho využívania pracovnej sily. V porovnaní s minulými rokmi však prichádza k zmenšovaniu rozdielov medzi letnou a zimnou sezónou. Efektívnym využívaním ľudských zdrojov sa znižuje počet sezónnych zamestnancov a stabilizujeme zamestnancov na hlavný pracovný pomer.

TMR sa úspešne snaží zachovávať rovnosť šancí, čo zobrazuje aj graf nižšie. Skupina zamestnáva 52,0% mužov a 48,0% žien a tento podiel sa každým rokom vyrovnáva. To, že dávame príležitosť aj mladým ľuďom, ktorí ešte nemali príležitosť získať profesijné skúsenosti, dokazuje aj údaj, že až 36% tvoria zamestnanci vekovej kategórie od 18 - 30 rokov a 28% tvoria zamestnanci v rozpätí od 31 - 40 rokov. Od 41 - 50 rokov je to 19% a nad 50 rokov zamestnávame 18% pracovníkov.

V roku 2016/17 Skupina evidovala 518 zverejnených pracovných ponúk a 6 531 reakcií na zverejnené pracovné ponuky. Nárast počtu zverejnených pracovných ponúk je odrazom situácie na trhu práce a nedostatku kvalifikovanej pracovnej sily v rámci celej EÚ. Na základe zložitej situácie na trhu práce TMR kladie dôraz na interné vzdelávanie, rekvifikáciu pracovnej sily, osobný rast zamestnancov a preto pri výbere v prvom rade dáva príležitosť interným zamestnancom.

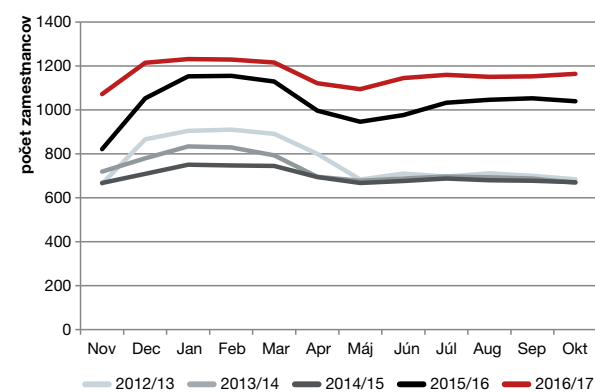
## PROJEKTY

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.

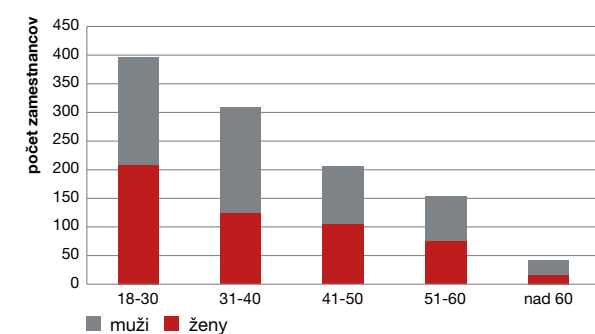
## Komunikácia

V minulom roku sa rozbehli viaceré projekty pre podporu a zrýchlenie adaptácie zamestnancov TMR (nových aj dlhodobých)

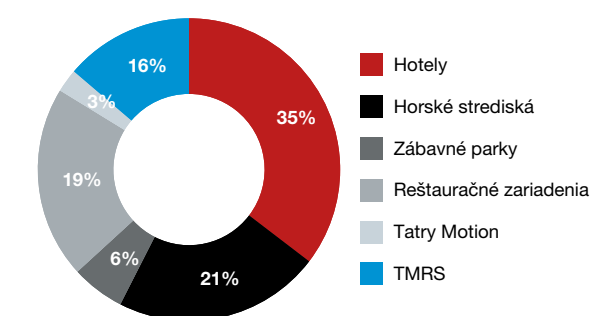
Vývoj zamestnanosti 2013-2017



Veková a rodová štruktúra zamestnancov 2017



Zamestnanosť podľa segmentov



ako aj podporu komunikácie medzi jednotlivými strediskami, informovanosť všetkých zamestnancov o aktuálnom dianí v Skupine, o smerovaní, nových projektoch a v neposlednom rade upevňovanie a stotožnenie sa s hodnotami Skupiny.



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

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

Spoločnosť v roku 2017 spravila prieskum spokojnosti zamestnancov - Corporate Identity č. 3. Prieskum bol zameraný na efektívnosť uplatňovania nápravných opatrení z predchádzajúcich prieskumov spokojnosti ako aj na novovzniknuté postrehy zamestnancov.

Hodnotiace rozhovory - sú ďalším nástrojom na zvyšovanie výkonnosti prostredníctvom stanovenia a vyhodnotenia si cieľov. Súčasťou hodnotiaceho rozhovoru je aj nastavenie osobnostného, kariérneho rastu a zadefinovanie firemného vzdelávania na najbližší rok. V roku 2016/17 prebiehala automatizácia procesu hodnotiacich rozhovorov.

## Spolupráca so školami a univerzitami

TMR kladie dôraz na budovanie vzťahov so strednými školami a univerzitami tak, aby si Skupina efektívne vytvárala zdroj kvalifikovaných a vysoko odborných zamestnancov. TMR sa zameriava aj na znižovanie nezamestnanosti mladých ľudí, ktorej hlavnou príčinou je nesúlad medzi zručnosťami absolventov škôl a potrebami zamestnávateľov. Preto TMR úspešne vstúpilo do systému duálneho vzdelávania v školskom roku 2016/17 a v školskom roku 2017/18 počet študentov v systéme narástol o 64%. V prevádzkach TMR bolo v školskom roku 2016/17 zapojených 22 študentov z Hotelovej akadémie v Liptovskom Mikuláši. Od školského roka 2017/18 pribudlo ďalších 16 študentov z Hotelovej akadémie Otta Brücknera v Kežmarku. Celkovo je aktívne zapojených 48 študentov v systéme duálneho vzdelávania. Žiaci

vykonávajú odbornú prax v hoteloch a reštauračných zariadeniach TMR - Grandhotel Praha, Hotel Kukučka, HUMNO Restaurant & Music Pub, Restaurant Skalnaté pleso, Hotel Grand Jasná, Hotel Tri Studničky, Restaurant Paradiso a reštaurácia Zbojnická koliba. Momentálne prebieha akreditácia ostatných prevádzok Skupiny. TMR má tiež podpísané memorandum o spolupráci s Katolíckou Univerzitou v Ružomberku, kde sa spolupodieľa na projektoch ERAZMUS plus. Aktuálne brigáduje v TMR 20 zahraničných študentov denného štúdia univerzity.

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

## Vzdelávanie zamestnancov

Skupina podporuje neustály rozvoj znalostí, schopností a v neposlednom rade lojalitu zamestnancov na všetkých úrovniach, aby zaistila ich schopnosť efektívne plniť pracovné povinnosti, umožnila zamestnancom zlepšovať pracovný výkon a vytvárala možnosti ďalšieho pracovného postupu zamestnancov. Skupina v roku 2016 vytvorila a odborne obsadila nové oddelenie vzdelávania a rozvoja, ktoré uskutočnilo analýzu vzdelávacích potrieb zamestnancov na základe stratégie, cieľov Spoločnosti a systému pravidelného hodnotenia pracovného výkonu zamestnancov. Oddelenie vzdelávania a rozvoja si udržiava prehľad o úrovni osobnostného profilu, potenciálu a kvalifikácie jednotlivých zamestnancov a stanovuje individuálny rozvojový plán. Oddelenie ďalej vytvorilo ročný plán vzdelávania 2016/2017, katalóg interných školení a finančný plán na externé vzdelávanie. V roku 2017 bolo odškolených 205 školení, 2 042 zamestnancov, 935 hodín a 8 915 účastníko-hodín.

## 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 benefítov. Aj týmto spôsobom chce Spoločnosť dať zamestnancom a ich rodinným príslušníkom možnosť vyskúšať si všetky služby, ktoré má TMR v portfóliu, a tým prispieť k lepšej informovanosti o produktoch a v neposlednom rade aj šíriť pozitívne referencie v okruhu svojich známych.

V roku 2017 bola predĺžená platnosť benefítov z 12 na 17 mesiacov. Pridelili sa benefity aj pre zamestnancov, ktorí odpracovali v Spoločnosti 10 rokov a opustili Spoločnosť, a aj pri odchode do dôchodku.



SPRÁVA A RIADENIE (CORPORATE GOVERNANCE)





# Správa a riadenie (Corporate governance)

## PRINCÍPY SPRÁVY A RIADENIA

Správa a riadenie Skupiny TMR sa riadi podľa princípov a metód obsiahnutých v Stanovách spoločnosti, v Etickom kódexe Skupiny TMR, v Kódexe správy a riadenia spoločnosti na Slovensku, v organizačnom poriadku a v súbore riadiacich aktov (smernice), ktoré sú zverejnené v sídle Spoločnosti. V plnom rozsahu sú s nimi oboznámení zamestnanci Skupiny.

## ORGÁNY A VEDENIE SPOLOČNOSTI

### PREDSTAVENSTVO

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. Predstavenstvo riadi činnosť Spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach Spoločnosti, pokiaľ nie sú právnymi predpismi alebo stanovami Spoločnosti vyhradené do pôsobnosti valného zhromaždenia alebo dozornej rady. Predstavenstvo predkladá na schválenie dozornej rade okrem iného aj návrh investičného a finančného plánu a zodpovedá za jeho splnenie. Predstavenstvo predkladá valnému zhromaždeniu na schválenie stanov Spoločnosti. Predstavenstvo zvoláva valné zhromaždenie minimálne raz do roka.

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

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

#### K 31.10.2017 malo predstavenstvo štyroch členov:

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

## Členovia predstavenstva

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



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

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

Počet akcií k 31.10.2017: 710

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



Ing. Hodek bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v júni 2009. Dňa 27.05.2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti s účinnosťou od 30.06.2014. V Spoločnosti začal ako finančný

riaditeľ v roku 2007 a neskôr pokračoval vo finančnej konsolidácii spoločností, ktoré sú teraz súčasťou Skupiny TMR. Od roku 2008 do 2009 vykonával funkciu CFO spoločnosti Tatry mountain resort services, a.s., ktorá sa v dôsledku zlúčenia stala súčasťou Spoločnosti. V súčasnosti vykonáva funkciu CFO. Podieľal sa na procesoch zefektívňovania Spoločnosti, emisie nových akcií a kotácie na Burze cenných papierov v Bratislave. Predtým pôsobil v oblasti auditu v Pricewaterhouse Cooper Slovensko v rokoch 2006 až 2007. Úspešne absolvoval Ekonomickú univerzitu, Fakultu hospodárskej informatiky v Bratislave.

Ing. Hodek je členom dozornej rady v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A., členom dozornej rady spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o.a členom dozornej rady Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.,. Od 05.05.2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s. (do 31.01.2018 Tatry mountain resorts CR, a.s.) a od 30.09.2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s. Od augusta 2012 do 31.07.2017 bol členom dozornej rady v spoločnosti MELIDA, a.s.

Počet akcií k 31.10.2017: 431

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



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

Okrem pôsobenia v predstavenstve TMR, v spoločnosti NITRA REAL GROUP, a.s. a v spoločnosti TSS GRADE, a.s. je Ing. Gábriš konateľom v spoločnostiach Traťová strojní stanice Olomouc, spol. s r. o., SANUS Real, s.r.o. a HS WEST, s. r.o. Zároveň je predsedom predstavenstva spoločností Tatralandia a.s., TAVIS, a.s., a do 30.06.2016 vykonával funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti STAVCOM-HP a.s a do 30.06.2016 bol miestopredsedom predstavenstva v spoločnosti ŽS REAL, a.s.

Počet akcií k 31.10.2017: 0

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



Ing. Devečka bol zvolený za člena predstavenstva Spoločnosti v decembri 2011. Od roku 1991 pôsobil ako majiteľ, podnikateľ, spoluvlastník, konateľ a člen dozorných rad v početných spoločnostiach. Predtým vykonával funkciu seniorného manažéra v technologickej 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 predstavenstve Spoločnosti Ing. Devečka figuruje ako konateľ v spoločnostiach HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o. a C4U, s.r.o. a od 30.09.2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s.

Počet akcií k 31.10.2017: 500

## Odmeňovanie členov predstavenstva

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

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

- **Základná paušálna odmena**, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva.
- **Mimoriadne odmeny** sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresiahne 1% EBITDA Spoločnosti.



## DOZORNÁ RADA

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Spoločnosti. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Spoločnosti. Dozorná rada okrem iného schvaľuje predstavenstvom predložené finančné plány, významné investície a iné významné finančné a obchodné transakcie na príslušný hospodársky rok, schvaľuje pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a valnému zhromaždeniu predkladá výsledky kontrolnej činnosti.

Dozorná rada má deviatich členov. Funkčné obdobie členov dozornej rady je päť rokov. Opätovná voľba je možná. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Ak má Spoločnosť v čase voľby viac ako 50 zamestnancov v hlavnom pracovnom pomere, dve tretiny členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie a jednu tretinu volia a odvolávajú zamestnanci spoločnosti. Dozorná rada volí predsedu a podpredsedu dozornej rady zo svojho streda.

### K 31.10.2017 mala dozorná rada šiestich členov:

- **Igor Rattaj** - predseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **František Hodorovský** - podpredseda dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Adam Tomis** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Pavol Mikušiak** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Roman Kudláček** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Martin Kopecký** - člen dozornej rady, zvolený valným zhromaždením
- **Ján Štetka** - člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR do 30.06.2017
- **Peter Kubeňa** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR do 30.06.2017
- **Miroslav Roth** - nezávislý člen dozornej rady, zvolený zamestnancami TMR do 30.06.2017

### Zmeny počas roka:

**28.04.2017** - Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti opätovne zvolilo do funkcie člena dozornej rady Romana Kudláčka s dňom vzniku funkcie 28.04.2017. Dňom 30.06.2017 skončilo funkčné obdobie členom dozornej rady volených zamestnancami Spoločnosti .

## Členovia dozornej rady

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

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

Okrem postu predsedu dozornej rady Spoločnosti Ing. Rattaj zastáva funkcie člena predstavenstva spoločností 1. Garantovaná, a.s., funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti CAREPAR, a.s., Česká republika, funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Park Orbis Pictus a.s., Česká republika, do 13.04.2017 zastával funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti Melida, a.s. , Česká republika a od 13. 04.2017 je člen predstavenstva v spoločnosti MELIDA, členom predstavenstva v spoločnosti NARCIUS, a.s. a štatutárnym riaditeľom a zároveň členom správnej rady v spoločnosti HOBACOR, a.s., Česká republika . K 31.10.2017 zastáva zároveň aj funkciu konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalía s.r.o., C4U, s.r.o. , MONTIR, s.r.o. a RCBT, s. r. o., ORBIS NATURA, s.r.o., Česká republika , MORAVA SPORT, s.r.o. Aerodrome Promotion s.r.o., Česká republika a zároveň Ing. Rattaj je aj členom dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., Hurricane Factory a.s., Profimedia.CZ a.s., SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze, HAMBRAAND a.s., Česká republika a od 05.05.2017 je predsedom správnej rady v spoločnosti TMR Ještěd a.s. (do 31.01.2018 Tatry mountain resorts CR, a.s.). Od 11.8.2017 je členom správnej rady Nadace J&T, 100% spoločníkom v spoločnosti In Vestito, s.r.o., Česká republika a spoločníkom v spoločnosti BEB, s.r.o., Česká republika. Počet akcií k 31.10.2017: 3 300 (Igor Rattaj), 1 262 139 (C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED, 100%), 664 058 (KEY DEE LIMITED, 50%)

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

Ing. Hodorovský bol valným zhromaždením prvýkrát zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 a zároveň zvolený dozornou radou za podpredsedu dozornej rady, z dôvodu akvizície Tatralandie, ktorej bol majiteľom. Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti opätovne zvolilo do

funkcie člena dozornej rady Františka Hodorovského s dňom vzniku funkcie 28.04.2016 a zároveň dozorná rada na svojom zasadnutí dňa 28.04.2016 zvolila Františka Hodorovského podpredsedom dozornej rady s dňom vzniku funkcie dňa 28.04.2016. Od roku 1996 zastával rôzne pozície, ako právny zástupca, partner a akcionár vo viacerých spoločnostiach pôsobiach v oblasti turizmu. Absolvoval štúdium na Ekonomickej univerzite v Bratislave, Fakulta podnikového manažmentu.

Okrem funkcie člena dozornej rady Spoločnosti Ing. Hodorovský pôsobí ako konateľ v spoločnostiach BELGOMET, s.r.o., 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 31.10.2017: 0 (František Hodorovský), 1 030 919 (FOREST HILL COMPANY, s.r.o., 100%)

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

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

Počet akcií k 31.10.2017: 0

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

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

V súčasnosti okrem pôsobenia v dozornej rade Spoločnosti figuruje aj ako člen dozornej rady CBA SK, a.s., OSKO, a.s., EUROCOM Investment, s.r.o., WORLD EXCO, s.r.o. a LEVEL a.s. Zároveň zastáva funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti Svätajánske Kúpele, a.s. a NARCIUS, a.s. funkciu podpredsedu predstavenstva CBA VEREX, a.s., VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; funkciu člena predstavenstva v spoločnosti VETEX ŽILINA, a.s. . Ing. Mikušiak je konateľom v spoločnostiach ELTO REALITY, s.r.o., VEREX REALITY s.r.o., PeLiM, pracovne a čistiarne, s.r.o., Invest Liptov, s.r.o. a MPL Invest, s.r.o.

Počet akcií k 31.10.2017: 0 (Pavol Mikušiak), 23 000 (Verex Holding, a.s., 25%)

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

Pán Kudláček bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2012 valným zhromaždením. Ma dlhodobé skúsenosti v strojárstve a inžinierstve. Od roku 2000 do dnešného dňa tiež zastáva post predsedu predstavenstva spoločnosti K&M, a.s. v rokoch 2001 až 2008 slúžil ako konateľ spoločnosti Liptosol, s.r.o. v Liptovskom Mikuláši. Predtým vykonával funkciu predsedu predstavenstva strojárskej spoločnosti LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 - 1999). Od roku 1993 do roku 1999 pôsobil ako konateľ v spoločnosti RBL, s.r.o. Predchádzajúce dva roky sa venoval podnikateľskej činnosti v oblasti retailu.

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

Počet akcií k 31.10.2017: 1 000

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

PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením dňa 25.04.2015 . Od roku 2011 pracuje na oddelení J&T IB and Capital Markets, kde sa predovšetkým venuje dlhopisovým a akvizívnym transakciám v rámci skupiny J&T, ako aj mimo nej. Pred nástupom do J&T pôsobil v spoločnosti Ernst & Young na oddelení transakčného poradenstva a oceňovania a má skúsenosti najmä s transakciami v oblasti bankovníctva, consumer finance a retailu. P. Kopecký je držiteľom magisterského titulu, získaného na Oxfordskej univerzite a titul PhDr. získal na Karlovej univerzite, zároveň je držiteľom titulu CFA - autorizovaný finančný analytik.

Počet akcií k 31.10.2017: 0



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

Ing. Štetka bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 zamestnancami Spoločnosti . Od roku 1998 pôsobí v Spoločnosti ako prevádzkový riaditeľ lanoviek v stredisku JASNÁ Nízke Tatry . Pred príchodom do Spoločnosti pôsobil ako riaditeľ lanových dráh v spoločnosti Telemar, a.s. predtým pracoval v cestovnej kancelárii Javorina. Získal inžiniersky titul na Slovenskej technickej univerzite, Bratislava so zameraním na mechanické inžinierstvo.

Počet akcií k 31.10.2017: 15

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

Pán Kubeňa bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 zamestnancami Spoločnosti . V Spoločnosti momentálne pracuje ako riaditeľ facility manažmentu v Aquaparku Tatralandia, na ktorom pôsobí od roku 1998. Predtým študoval záhradníctvo a krajinné inžinierstvo na Slovenskej poľnohospodárskej univerzite.

Počet akcií k 31.10.2017: 0

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

Pán Roth bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 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 31.10.2017: 0

### Odmeňovanie členov dozornej rady

Odmeňovanie členov dozornej rady Spoločnosti sa riadi „Pravidlami odmeňovania členov dozornej rady spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.“ (ďalej len „Pravidlá odmeňovania dozornej rady“) schválenými valným zhromaždením Spoločnosti dňa 30.04.2010 a zmluvami o výkone funkcie uzatvorenými medzi členmi dozornej rady a Spoločnosťou, schválenými valným zhromaždením.

Členom dozornej rady sú v zmysle Pravidiel odmeňovania členov dozornej rady a uzatvorených zmlúv o výkone funkcie vyplácané základné odmeny.

Za rok končiaci 31. októbrom 2017 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 40 tis. EUR (42).

### VÝBOR PRE AUDIT

Spoločnosť má zriadený výbor pre audit. Výbor sleduje zostavenie účtovnej závierky a odporúča schválenie audítora na výkon auditu pre účtovnú závierku. Ostatné funkcie výboru sú vymedzené zákonom a stanovami Spoločnosti. Výbor pre audit sa skladá z dvoch členov, ktorých volí a odvoláva valné zhromaždenie na návrh predstavenstva alebo akcionárov spoločnosti.

#### K 31.10.2017 mal výbor pre audit dvoch členov:

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

### Odmeňovanie Výboru pre audit

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

Za rok končiaci 31. októbrom 2017 bola na základe rozhodnutia dozornej rady zo dňa 30.06.2017 priznaná členke výboru pre audit p. Prokopovej odmena za obdobie od 01.11.2016 do 31.10.2017 vo výške 400 EUR. P. Hodekovi nebola priznaná žiadna odmena.

### TOP MANAŽMENT

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

#### K 31.10.2017 mal Top manažment deviatich členov:

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

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

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

#### ■ **Dušan Slavkovský** - Riaditeľ horského strediska Vysoké Tatry

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

Okrem pôsobenia v Spoločnosti, Ing. Slavkovský figuruje v predstavenstve spoločností 1. Tatranská, akciová spoločnosť a Tatranské družstvo. Ing. Slavkovský bol do 12.04.2017 predsedom predstavenstva v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.

Počet akcií k 31.10.2017: 105

#### ■ **Matej Hulej** - Riaditeľ horského strediska Jasná Nízke Tatry

Ing. Hulej je zamestnaný v Spoločnosti od roku 2007, od mája roku 2010 vykonával funkciu riaditeľa pre športové služby a obchod Spoločnosti, Od roku 2015 vykonáva funkciu riaditeľa horského strediska Jasná. Predtým pôsobil ako obchodný riaditeľ v spoločnosti Flash Web spol. s r.o. a ako produktový a stock manažér v spoločnosti Outdoor Bratislava. Absolvoval Vysokú školu ekonomickú v Bratislave, odbor informačné technológie. Ing. Hulej je tiež riaditeľ občianskeho združenia SAFL, pod ktorého hlavičkou sa už deväť rokov organizuje dnes medzinárodne uznávaný pretek vo freeride lyžovaní, jeden z desiatich svetových podujatí Freeride World Qualification, známy pod značkou JASNA ADRENALIN.

Počet akcií k 31.10.2017: 104

#### ■ **Tomáš Kimlička** - finančný riaditeľ

Tomáš Kimlička nastúpil do TMR v roku 2010 na pozíciu finančného riaditeľa, ktorá pokrýva skupinové finančné činnosti, akými sú účtovníctvo a dane, controlling a reporting, procurement IT a office manažment. Predtým pôsobil na rôznych seniorných pozíciách v oblasti financií

v Pirelli Cables, SkyEurope Airlines a Dell. P. Kimlička je absolvent Ekonomickej univerzity v Bratislave, Fakulty hospodárskej informatiky v odbore Účtovníctvo a Audit.

Počet akcií k 31.10.2017: 0

#### ■ **Vladimír Čukan** - riaditeľ realizácie rozvoja

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

Počet akcií k 31.10.2017: 0

#### ■ **František Šoltis** - riaditeľ obchodu a marketingu

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

Počet akcií k 31.10.2017: 107

#### ■ **Igor Mráz** - riaditeľ vodných parkov

Pán Mráz bol začlenený do Spoločnosti v apríli 2011 ako riaditeľ Aquaparku Tatralandia. V Aquaparku Tatralandia pôsobil v riadiacej funkcii od roku 2003 do 30.03.2015 a následne od 04.08.2015 odkedy vystriedal pozície projektového manažéra a riaditeľa investičného oddelenia. Počas rokov 2009 až 2012 zastával zároveň funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Tatralandia a.s.. Pod jeho vedením vznikol úspešný projekt Tropical Paradise. Od 01.11.2014 do 31.07.2015 pôsobil ako konateľ v spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. Pred nástupom do Aquaparku Tatralandia pôsobil v súkromnej architektonickej kancelárii. Úspešne absolvoval Technickú univerzitu v Košiciach, Stavebnú fakultu so zameraním na Pozemné stavby.

Počet akcií k 31.10.2017: 0



## ■ Čeněk Jílek - riaditeľ strediska Špindlerův Mlýn

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

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

Počet akcií k 31.10.2017: 0

## Odmeňovanie členov Vrcholového manažmentu

Vrcholový manažment Spoločnosti je tvorený členmi predstavenstva a členmi TOP manažmentu. Členom TOP manažmentu určuje a schvaľuje odmeny predstavenstvo Spoločnosti v závislosti od dosiahnutých výsledkov v jednotlivých strediskách a segmentoch v Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2017 boli vyplatené vrcholovému manažmentu základné odmeny v celkovej výške 678 tis. EUR (697). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1,068 mil. EUR (1,206).

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

Odmeny vedenia TMR za 2015/16 v €'000	Základné odmeny	Mimoriadne odmeny	Celkom
Vrcholový manažment	697	1 206	1 903
Dozorná rada	42	0	42
Výbor pre audit	0,4	0,0	0,4
<b>Celkom</b>	<b>739</b>	<b>1 206</b>	<b>1 945</b>

## VALNÉ ZHROMAŽDENIE

Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom Spoločnosti. Do jeho pôsobnosti patrí najmä:

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

Pôsobnosť valného zhromaždenia je vymedzená zákonom č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov a stanovami Spoločnosti. Valné zhromaždenie sa skladá zo všetkých na ňom prítomných akcionárov, členov predstavenstva, dozornej rady prípadne tretích osôb prizvaných tým orgánom Spoločnosti alebo tými akcionármi, ktorí valné zhromaždenie zvolali. Akcionár je oprávnený zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať sa záležitosť 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 splnomocnencom, ktorí sa preukážu písomným plnomocenstvom obsahujúcim rozsah splnomocnenia. Výkon hlasovacích práv akcionárov nie je v stanovách obmedzený. Počet hlasov akcionára sa určuje pomerom menovitej hodnoty jeho akcií k výške základného imania, pričom na každých 7,-€ menovitej hodnoty jeho akcií pripadá jeden hlas.

## Spôsob rozhodovania valného zhromaždenia

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

V období od 1.11.2016 - 31.10.2017 sa uskutočnilo jedno riadne valné zhromaždenie dňa 28.04.2017.

## Riadne valné zhromaždenie konané 28. apríla 2017

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 28. apríla 2017 akcionári prijali nasledovné hlavné uznesenia:

1. Schválenie účasti tretích osôb na riadnom valnom zhromaždení
2. Schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky k 31.10.2016
3. Schválenie rozdelenia individuálneho zisku dosiahnutom v hospodárskom roku začínajúcom 01.11.2015 a končiacom 31.10.2016 vo výške vo výške 4 814 445,14 EUR a to tak, že časť zisku vo výške 481 444,51 EUR sa použije na doplnenie rezervného fondu a 4 333 000,63 EUR sa prevedie na účet Nerozdelený zisk minulých období
4. Schválenie auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s.r.o. pre audit účtovnej závierky pre rok končiaci 31.10.2017
5. Opätovné zvolenie Romana Kudláčka za člena dozornej rady a schválenie zmluvy o výkone funkcie

## Opis práv akcionárov

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

Akcionár má právo na podiel zo zisku spoločnosti (dividendu), ktorý valné zhromaždenie určilo na rozdelenie akcionárom. Akcionár nie je povinný vrátiť spoločnosti dividendu prijatú 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 2016 do 31. októbra 2017 vykonávala dozorná rada Spoločnosti kontrolnú činnosť Spoločnosti v zostave deviatich členov, pričom trom členom - zástupcom zamestnancov vypršala funkcia 30.06.2017. V apríli 2017 bol na riadnom valnom zhromaždení opätovne zvolený do funkcie člena dozornej rady Roman Kudláček, s účinnosťou od 28.04.2017. Dozorná rada zvolala v období od 1.11.2016 do 31.10.2017 šesť zasadnutí dozornej rady:

- Dňa 23.11.2016, prítomní deviatí členovia dozornej rady
- Dňa 18.01.2017, prítomní deviatí členovia dozornej rady
- Dňa 24.03.2017, prítomní šiesti členovia dozornej rady
- Dňa 30.06.2017, prítomní siedmi členovia dozornej rady
- Dňa 12.09.2017, prítomní piati členovia dozornej rady
- Dňa 10.10.2017, prítomní traja členovia dozornej rady, dozorná rada nebola uznášanias schopná

Dozorná rada Spoločnosti sa pri výkone svojej kontrolnej činnosti v priebehu hospodárskeho roka končiacom 31.10.2017 zamerala najmä na kontrolu plnenia úloh uložených valným zhromaždením predstavenstvu, sledovanie činnosti predstavenstva z hľadiska presadzovania efektívnosti hospodárenia Spoločnosti, dosahovanie strategických cieľov v daných podmienkach a riešenie rozvojových zámerov Spoločnosti, hospodársku a finančnú činnosť Spoločnosti, stav jej majetku, jej záväzkov a pohľadávok, riadne vedenie účtovníctva, plnenie obchodného plánu, finančného rozpočtu, plánu investícií a dodržiavanie stanov Spoločnosti, Etického kódexu Spoločnosti a všeobecných záväzných právnych predpisov. Dozorná rada schvaľovala predstavenstvom predložené finančné plány, významné investície a iné významné finančné a obchodné transakcie na príslušný hospodársky rok a valnému zhromaždeniu predložila výsledky kontrolnej činnosti. Členovia dozornej rady majú v rámci výkonu kontrolnej činnosti k dispozícii elektronický prístup k produkčným systémom, prostredníctvom ktorých získavajú na dennej báze prehľad o finančnej situácii v Spoločnosti. Zasadnutí dozornej rady sa vždy zúčastňovali aj predseda predstavenstva a zároveň CEO a člen predstavenstva a zároveň CFO, ktorý podrobne informoval členov dozornej rady o stave Spoločnosti, vrátane stavu financovania v Spoločnosti (CAPEX, peňažné toky, dlhová služba).

## KÓDEX SPRÁVY A RIADENIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť si plne uvedomuje dôležitosť udržiavania princípov Corporate Governance. Spoločnosť a členovia jej orgánov prijali Kódex správy spoločnosti na Slovensku. dňa 3. novembra 2010. Navyše Spoločnosť 8. októbra 2012 vyhlásila dodržiavanie zásad Kódexu správy a riadenia spoločnosti kótovaných na Varšavskej burze. Dodržiavanie jednotlivých kódexov je zverejnené na internetovej stránke Spoločnosti <http://tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie>. Ohľadom **Kódexu správy a riadenia spoločnosti na Slovensku 2016**, správa a riadenie Spoločnosti sa odchyľuje od tohto kódexu v nasledujúcich bodoch:

### ■ I.A.5. Právo voliť a odvolávať členov orgánov spoločnosti:

Spĺňa čiastočne. Valné zhromaždenie volí a odvoláva členov dozornej rady a výboru pre audit. 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 a výboru pre audit.

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

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť postupuje v súlade s Obchodným zákonníkom a Stanovami. Valné

zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania členov dozornej rady. Pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a výboru pre audit schvaľuje dozorná rada.

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

Spĺňa čiastočne. Spoločnosť v súčasnosti neposkytuje odmeny vo forme akcií Spoločnosti. Spoločnosť postupuje v súlade Obchodným zákonníkom a Stanovami. Valné zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania členov dozornej rady. Pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a výboru pre audit schvaľuje dozorná rada.

### ■ I.C.4.V. Podpora efektívnej účasti akcionárov na rozhodnutiach o nominácii, voľbe a odmenách členov orgánov spoločnosti: Zverejnenie odmien členov orgánov spoločnosti a vyššieho manažmentu, celkových vyplatených a vysvetlenie spojitosti medzi odmeňovaním a výkonnosťou spoločnosti.

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

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

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

### ■ I.C.5.III. Umožnenie nediskriminačného hlasovania akcionárov v neprítomnosti: Zverejnenie smerníc pre hlasovanie ak bolo splnomocnenie udelené orgánom spoločnosti alebo manažmentu penzijných fondov.

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

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

hlasovanie umožňuje).

Nesplňa. Spoločnosť zatiaľ neumožňuje elektronické hlasovanie na valnom zhromaždení. Na zavedenie účasti na valnom zhromaždení 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 a Výboru pre audit.

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

Spĺňa čiastočne. Výška základnej paušálnej odmeny je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva. Mimoriadne odmeny členov predstavenstva sú naviazané na splnenie plánu podľa



ukazovateľa EBITDA v predchádzajúcom finančnom roku. Členom TOP manažmentu určuje a schvaľuje odmeny predstavenstva Spoločnosti v závislosti od dosiahnutých výsledkov v jednotlivých strediskách a segmentoch v Spoločnosti.

■ **V.E.1.** Orgány spoločnosti by mali poveriť dostatočný počet nevykonných členov úlohami, kde hrozí riziko konfliktu záujmov a zväziť vytvorenie osobitných výborov s určitým minimálnym počtom nevykonných členov, resp. zložených výlučne z nevykonných členov. Splňa čiastočne. Dozorná rada je zložená len z nevykonných členov a vykonáva kontrolnú činnosť. Pri konflikte záujmov sa Spoločnosť riadi Etickým kódexom a dotknuté osoby sú vylúčené z rozhodovacieho procesu. Spoločnosť nemá vytvorený osobitný výbor.

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

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

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

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

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

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

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

■ **Pravidlo I.Z.1.3.:** Spoločnosť by mala prevádzkovať webstránku a na nej zverejniť v čitateľnej forme v samostatnej časti: tabuľku rozdelenia funkcií a zodpovedností medzi členmi predstavenstva podľa Pravidla II.Z.1.

Splňa čiastočne. Momentálne webstránka Spoločnosti neuvádza takú tabuľku. Avšak na webstránke Spoločnosti sú zverejnení členovia predstavenstva,

popis ich zodpovednosti a krátky životopis.

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

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

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

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

■ **Pravidlo II.Z.1.:** 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.

Splňa 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 splňať kritériá nezávislosti podľa Pravidla II.Z.4.

Nesplňa. Ani jeden člen dozornej rady Spoločnosti nie je považovaný za nezávislého podľa Pravidla II.Z.4. Aj keď Spoločnosť považuje dvoch členov zvolených zamestnancami za nezávislých, keďže sú zamestnancami Spoločnosti na manažérskych 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

zhromaždení formou zmeny stanov.

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

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

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



## OSTATNÉ DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

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

ISIN: SK11220010287

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

Menovitá hodnota jednej akcie: 7,00 EUR

Počet akcií: 6 707 198

% podiel na základnom imaní: 100%

Obmedzenie prevoditeľnosti cenných papierov: nie je  
Spoločnosť k 31.10.2014 vydala dve tranže dlhopisov v celkovom objeme 180 mil. EUR

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

ISIN: SK4120009606

Objem: 70 000 000 EUR

Trh: Burza cenných papierov v Bratislave

Menovitá hodnota: 1 000 EUR

Úrok: pevná úroková miera 4,50% p.a.

Výplata kupónu: polročne vždy k 17.6. a 17.12.

Dátum splatnosti: 17.12.2018

Dátum emisie: 17.12.2013

Dlhopisy TMR I 4,50% / 2018 sú seniorné, zabezpečené záložným právom na určitý nehnuteľný majetok TMR. Pre viac info viď Prospekt cenného papiera dostupný na <http://tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy>.

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

ISIN: SK4120009614

Objem: 110 000 000 EUR

Trh: Burza cenných papierov v Bratislave

Menovitá hodnota: 1 000 EUR

Úrok: pevná úroková miera 6,00% p.a.

Výplata kupónu: ročne vždy k 5.2.

Dátum splatnosti: 05.02.2021

Dátum emisie: 05.02.2014

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

Spoločnosť k 31.10.2017 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 zhromaždenia súčasne rozhodne o podmienenom zvýšení základného imania.

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

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

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

Spoločnosť k 31.10.2017 nemá vedomosť o žiadnym dohodách medzi majiteľmi cenných papierov ňou vydaných, ktoré môžu viesť k obmedzeniam prevoditeľnosti cenných papierov a obmedzeniam hlasovacích práv.

Spoločnosť v oblasti výskumu a vývoja, nevynaložila vo fiškálnom roku 2016/2017 žiadne náklady.

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí a nevyužíva žiadne finančné deriváty, ktorými by zabezpečovala finančné riziká. Finančné toky a parametre likvidity sleduje v pravidelných intervaloch. Vnútornú kontrolu Spoločnosť zabezpečuje pravidelným sledovaním finančného plánu a celkovej finančnej situácie. Detailný opis vnútornej kontroly je popísaný v tejto časti vyššie. Riadenie rizík spojených s trhom, obchodnou a finančnou činnosťou je popísané v časti Rizikové faktory a manažment rizík a v Konsolidovanej závierke, bod 34.

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

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

zamestnávateľa bez uvedenia dôvodu alebo sa ich funkcia alebo pracovný pomer končí v dôsledku ponuky na prevzatie.

Vo finančnom roku 2016/2017 Spoločnosť pripravuje Individuálnu účtovnú závierku v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi (IFRS).

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

## ZMLUVY S EXTERNÝMI PORADCAMI A SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

### Prenájom strediska Špindlerův Mlýn

Spriaznená spoločnosť Melida, a.s. uzatvorila dňa 6. novembra 2012 ako nájomca zmluvu o nájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s. ako prenajímateľom, ktorej predmetom je prenájom Skiareálu Špindlerův Mlýn v Českej republike. TMR k dátumu vydania tejto správy vlastnilo 19% podiel v spoločnosti CAREPAR, a.s., ktorá vlastní 50% podiel v Melida, a.s. Na základe 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 novej zimnej sezóny a na realizáciu niektorých investícií.

### Účtovný audit

Ku dňu publikácie tejto výročnej správy KPMG Slovensko

spol. s.r.o. so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava je zodpovednou za audit individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. KPMG Slovensko spol. s.r.o. bola na základe rozhodnutia riadneho valného zhromaždenia konaného 28.04.2017 schválená na vykonanie auditu účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2017 a konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. októbru 2017.

### Poradcovia

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

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

## NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

Spoločnosť dosiahla za rok končiaci 31. októbra 2017 čistý zisk podľa Individuálnej účtovnej závierky vo výške 9,223 mil. EUR. Predstavenstvo navrhuje presunúť čistý zisk nasledovne:

1. Do rezervného fondu sa odvedie 922 tis. EUR;
2. Zostatok vo výške 8,301 mil. EUR sa presunie na účet Nerozdelný zisk minulých období.





AKCIE



# Akcie

## Akcionársky klub

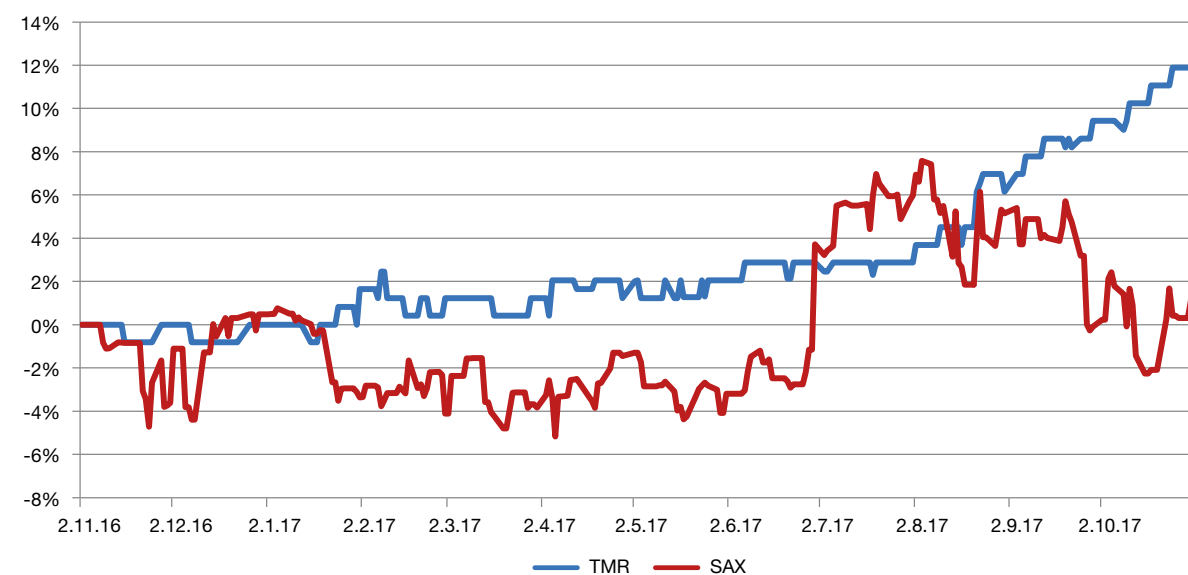
TMR a jeho jednotliví akcionári sa združili v blízkom partnerstve vybudovanom na dôvere s cieľom podieľať sa na napredovaní aj úspechoch, vytváraní lojality so špeciálnymi ponukami v najúspešnejších strediskách v regióne a zvyšovaní počtu registrovaných akcionárov. A preto bol vytvorený aj Akcionársky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

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

### Výhody akcionárskeho klubu

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

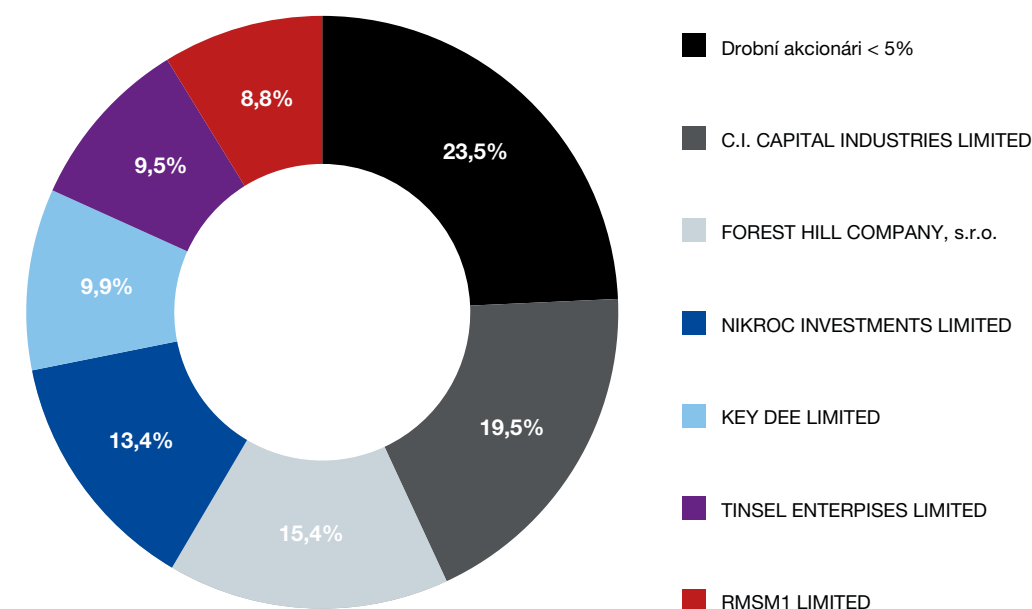
### Vývoj ceny akcií TMR na BSSE



Zatváracia cena	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31.10.2017	27.30	117.00	720.00
31.10.2016	24.60	152.10	717.00

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

### Akcionárska štruktúra k 31.10.2017



Spoločnosti TMR, a.s. sú známe nasledovné osoby, ktoré držali priamu či nepriamu účasť na základnom imaní a hlasovacích právach Spoločnosti k 31.10.2017:

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



# Konsolidovaná účtovná zvierka

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

Konsolidovaná účtovná zvierka  
za obdobie od 1.11.2016 do 31.10.2017

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>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Tržby	6	95 683	80 577
Ostatné prevádzkové výnosy	7	227	625
<b>Výnosy celkom</b>		<b>95 910</b>	<b>81 202</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-16 393	-13 062
Nakupované služby	9	-23 567	-21 165
Osobné náklady	10	-24 506	-21 629
Ostatné prevádzkové náklady	11	-990	-877
Zisk z predaja majetku		1 081	732
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	-
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	21	-19	-90
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>31 516</b>	<b>25 111</b>
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 828	-13 036
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>17 688</b>	<b>12 075</b>
Úrokové výnosy	12	2 058	1 336
Úrokové náklady	12	-12 094	-10 958
Zisk z finančných nástrojov, netto	13	169	1 605
Záporný goodwill	3	-	-
<b>Zisk pred zdanením</b>		<b>7 821</b>	<b>4 058</b>
Daň z príjmu	14	-831	-1 312
<b>Zisk</b>		<b>6 990</b>	<b>2 746</b>
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		7 370	3 061
- nekontrolný podiel		-380	-315
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>			
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	34	-
Rezerva z prepočtu cudzích mien		122	-75
<b>Celkový komplexný výsledok</b>		<b>7 146</b>	<b>2 671</b>



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

		7 146	2 671
<b>Celkový komplexný výsledok</b>			
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		7 566	2 979
- nekontrolný podiel		-420	-308
<b>Zisk pripadajúci na akciu (v eur)</b>	26	<b>1,099</b>	<b>0,456</b>
<b>Počet akcií</b>		<b>6 707 198</b>	<b>6 707 198</b>

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

Poznámky 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>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
<b>Majetok</b>			
Goodwill a nehmotný majetok	16	14 110	14 657
Pozemky, budovy a zariadenie	15	327 164	276 579
Investície v nehnuteľnostiach	17	6 554	6 554
Úvery poskytnuté	20	2 643	2 746
Ostatné pohľadávky	22	2 657	7 829
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>353 128</b>	<b>308 365</b>
Zásoby	19	5 852	5 591
Pohľadávky z obchodného styku	21	5 397	2 534
Úvery poskytnuté	20	21 307	26 125
Ostatné pohľadávky	22	36 127	21 087
Finančné investície	24	2 194	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	25	9 584	7 493
Ostatný majetok	23	4 383	2 247
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>84 844</b>	<b>67 336</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>437 972</b>	<b>375 701</b>
<b>Vlastné imanie</b>	26		
Základné imanie		46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		7 370	3 061
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		27 224	24 129
Rezerva z precenenia mien		-413	-575
<b>Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti</b>		<b>111 561</b>	<b>103 995</b>
Nekontrolný podiel		1 588	2 008
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>113 149</b>	<b>106 003</b>
<b>Záväzky</b>			
Úvery a pôžičky	27	84 598	38 107
Rezervy	30	24	157
Ostatné dlhodobé záväzky	29	479	-
Vydané dlhopisy	31	178 820	178 680
Odložený daňový záväzok	18	22 356	22 254
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>286 277</b>	<b>239 198</b>
Úvery a pôžičky	27	9 880	6 996
Záväzky z obchodného styku	28	10 286	7 544
Rezervy	30	351	482
Vydané dlhopisy	31	6 022	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	29	12 007	9 456
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>38 546</b>	<b>30 500</b>
<b>Záväzky celkom</b>		<b>324 823</b>	<b>269 698</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>437 972</b>	<b>375 701</b>

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

## 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	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2015</b>	46 950	30 430	4 448	146	-493	19 535	101 016	2 315	103 331
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	1	-	-	-1	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	3 061	3 061	-315	2 746
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>									
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):									
Precenenie imotného majetku pri presune do investícií v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-82	-	-82	7	-75
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	1	-	-82	3 060	2 979	-308	2 672
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie s vlastníkmi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2016</b>	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.



**Konsolidovaný výkaz peňažných tokov**

<i>v tis. eur</i>	<b>Bod</b>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk / (strata)		6 990	2 746
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-1 081	-732
Odpisy a amortizácia	15,16	13 828	13 036
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		19	90
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)	13	-169	-2 026
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	10 036	9 622
Zmena stavu rezerv		-264	462
Daň z príjmu	14	831	1 284
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		-15 388	1 377
Zmena v zásobách		-261	-243
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		5 860	2 996
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		<b>20 401</b>	<b>28 612</b>
Zaplatená daň z príjmu		-21	-12
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		<b>20 380</b>	<b>28 600</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-64 022	-31 226
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 580	2 774
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	5	-	-
Úvery poskytnuté		-11 819	-4 293
Splátky poskytnutých úverov		17 464	6 806
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-	-1
Príjmy z predaja finančných investícií		103	153
Prijaté úroky	20, 22	529	35
Peňažné toky použité v investičnej činnosti		<b>-55 165</b>	<b>-25 752</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-1 018	-1 048
Prijatý finančný lízing		1 498	1 176
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-7 638	-21 785
Nové prijaté úvery a pôžičky		55 476	29 030
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-	-
Zaplatené úroky		-11 442	-10 947
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z / (použitie vo) finančnej činnosti		<b>36 876</b>	<b>-3 574</b>
Čistý prírastok / (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		2 091	-726
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	25	7 493	8 219
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>25</b>	<b>9 584</b>	<b>7 493</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej zvierky.

**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zvierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017**

1. Informácie o Spoločnosti
2. Významné účtovné zásady
3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady
4. Informácie o prevádzkových segmentoch
5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach
6. Tržby
7. Ostatné prevádzkové výnosy
8. Spotreba materiálu a tovarov
9. Nakupované služby
10. Osobné náklady
11. Ostatné prevádzkové náklady
12. Úrokové výnosy a náklady
13. Zisk z finančných nástrojov, netto
14. Daň z príjmu a odložená daň
15. Pozemky, budovy a zariadenia
16. Goodwill a nehmotný majetok
17. Investície v nehnuteľnostiach
18. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok
19. Zásoby
20. Úvery poskytnuté
21. Pohľadávky z obchodného styku
22. Ostatné pohľadávky
23. Ostatný majetok
24. Finančné investície
25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty
26. Vlastné imanie
27. Úvery a pôžičky
28. Záväzky z obchodného styku
29. Ostatné záväzky
30. Rezervy
31. Vydané dlhopisy
32. Údaje o reálnej hodnote
33. Operatívny lízing
34. Informácie o riadení rizika
35. Spriaznené osoby
36. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka
37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu
38. Podmienený majetok a podmienené záväzky
39. 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 od dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP). Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Pozri bod 31 – Vydané dlhopisy.

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

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016 bola nasledovná:

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

31. október 2016	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8%	18,8%
BELGOMET s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
drobní akcionári	11 402	24,2%	24,2%
<b>Celkom</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Konsolidovaná účtovná zvierka Spoločnosti za obdobie končiacie 31. októbra 2017 obsahuje účtovnú zvierku materskej spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrnne nazývané "Skupina").

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

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 bol 1 289, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 1 095 z toho manažment 25).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 sa jednalo o 284 zamestnancov (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 184 zamestnancov).

Orgány Skupiny sú:

### **Predstavenstvo:**

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

### **Dozorná rada:**

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



## 2. Významné účtovné zásady

### (a) Vyhlásenie o súlade

Konsolidovaná účtovná zvierka bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva ("IFRS") v znení prijatom EÚ, v súlade s §22 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve. Konsolidovaná účtovná zvierka je zostavená za obdobie od 1. novembra 2016 až 31. októbra 2017.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 26. februára 2018.

### (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. Cenné papiere určené na predaj boli precenené na ich reálnu hodnotu cez ostatné súčasti komplexného výsledku hospodárenia.

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

Skupina bude k 17. decembru 2018 vyplácať dlhopis v hodnote 71 575 tis. eur vrátane kupónu. Hodnota záväzku z tohto dlhopisu k 31. októbru 2017 predstavuje 69 752 tis. eur. Vedenie Spoločnosti plánuje vydať nový dlhopis, ktorým sa bude refinancovať pôvodný dlhopis, aby si spoločnosť zachovala svoju finančnú stabilitu.

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.

**Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2016 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej zvierky:**

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Skupiny.

Doplnenie **IAS 1 Disclosure Initiative** (Iniciatíva zverejnení), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Úprava štandardu IAS 1 objasňuje, významne nemení, existujúce požiadavky. Dodatok objasňuje:

- Požiadavky na významnosť v štandarde IAS 1.
- Určité položky vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku a vo výkaze finančnej situácie môžu byť rozčlenené.
- Účtovné jednotky môžu flexibilne určiť poradie vykazovania poznámok k finančným výkazom.
- Podiel na ostatných súčastiach komplexného výsledku pridružených podnikov a spoločných podnikov účtovaných podľa metódy vlastného imania musí byť vykázaný agregovane ako jedna položka a klasifikovaný medzi položkami, ktoré budú alebo nebudú následne reklasifikované do zisku alebo straty.

Dodatok ďalej vysvetľuje požiadavky na dodatočné vykazovanie čiastkových výsledkov vo výkaze finančnej situácie a vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku. Tieto doplnenia nemajú vplyv na Skupinu.

Zmeny a doplnenia **IAS 16 a IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnenie akceptovaných metód odpisovania a amortizácie), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Dodatok objasňuje zásady štandardov **IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nehuteľnosti, stroje a zariadenia) a **IAS 38 Intangible Assets** (Nehmotný majetok), podľa ktorých výnosy v sebe odrážajú ekonomické úžitky generované z prevádzky podniku (ktorého súčasťou je majetok) skôr ako ekonomické úžitky vznikajúce používaním majetku. Výsledkom je, že výnosová metóda nemôže byť použitá pre odpisovanie nehnuteľností, strojov a zariadení a môže byť použitá len za veľmi výnimočných okolností pre odpisovanie nehmotného majetku. Dodatok nadobúda platnosť prospektívne a nemá vplyv na Skupinu, nakoľko Skupina nepoužíva výnosovú metódu na odpisovanie dlhodobého majetku.

Doplnenia k **IAS 27 Equity method in the separate financial statements** (Metóda vlastného imania v separátnej účtovnej zvierke), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr a majú sa aplikovať retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia k IAS 27 dovoľujú, aby spoločnosť použila metódu vlastného imania v separátnej účtovnej zvierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch. Spoločnosť neplánuje použiť metódu vlastného imania v individuálnej účtovnej zvierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch.

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

K 31. októbru 2017 boli vydané a následne prijaté EÚ (okrem významných štandardov uvedených ďalej, ktoré ešte neboli prijaté EÚ) nasledovné významné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej zvierky aplikované.

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

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

počiatočnom stave nerozdeleného zisku (alebo podľa potreby v inej časti vlastného imania), bez alokovania zmeny medzipočiatočným stavom nerozdeleného zisku a ostatných položiek vlastného imania. Spoločnosti aplikujúce toto opatrenie, musia túto skutočnosť zverejniť. Dodatok je účinný pre obdobia začínajúce od 1. januára 2017 s povoleným skorším uplatnením štandardu. Ak spoločnosť aplikuje zmeny v skoršom období, musí túto skutočnosť zverejniť. Neočakáva sa významný vplyv dodatku na Skupinu.

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

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

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

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

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

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

IFRS 16 je účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2019 a pre obdobia začínajúce po tomto dátume. Skoršie uplatnenie štandardu je povolené, pokiaľ bude účinný už aj nový štandard IFRS 15. Nájomca musí aplikovať IFRS 16 použitím buď plného retrospektívneho prístupu alebo modifikovaného retrospektívneho prístupu. Očakáva sa, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku, nakoľko vyžaduje, aby Skupina vykázala vo výkaze finančnej pozície majetok a záväzky, ktoré sa týkajú operatívneho lízingu, pri ktorom Skupina vystupuje ako nájomca. Toto sa týka hlavne operatívnych nájmov pozemkov. Skupina ešte nepripravila analýzu očakávaných kvantitatívnych vplyvov nového štandardu.

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

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

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

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

ako pri majetku oceňovanom umorovanou hodnotou. Iné zisky a straty sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a preklasifikujú sa do výkazu ziskov a strát pri vyradení.

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

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

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

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

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

Skupina plánuje aplikovať nový štandard odo dňa účinnosti. Skupina začala analyzovať dopad nového štandardu na súvažu a majetok a predpokladá sa navýšenie opravných položiek k poskytnutým úverom, kvantitatívny dopad však ešte nie je známy. Vedenie Skupina však nepredpokladá, že sa bude jednať o významné položky.

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

### Ročné vylepšenia IFRS

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

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

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

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

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

### Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

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

### (c) Východiská pre konsolidáciu

#### i. *Dcérske spoločnosti*

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

#### ii. *Pridružené spoločnosti*

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

#### iii. *Rozsah konsolidácie*

Do konsolidácie k 31. októbru 2017 bolo zahrnutých päť spoločností a k 31. októbru 2016 boli zahrnuté tri spoločnosti. Materská Spoločnosť a štyri (pre rok 2016: dve) dcérske spoločnosti zostavili svoju účtovnú zvierku k 31. októbru. Zoznam všetkých spoločností zahrnutých do konsolidácie je uvedený v bode 39 - Spoločnosti v rámci Skupiny.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### iv. *Transakcie eliminované pri konsolidácii*

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

### v. *Metóda akvizície*

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

Náklady súvisiace s akvizíciou sú zaúčtované priamo do výsledku hospodárenia.

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

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

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

### vi. *Zjednotenie účtovných metód*

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

### (d) *Cudzia mena*

#### *Transakcie v cudzej mene*

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

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

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

### (e) *Finančné nástroje*

#### *i. Klasifikácia*

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

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

### ii. Vykazovanie

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

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

### iii. Oceňovanie

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

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

### iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

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

V prípade použitia metódy diskontovania peňažných tokov je odhad budúcich peňažných tokov založený na najlepších odhadoch manažmentu a diskontná sadzba predstavuje tržovú sadzbu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka pre nástroj s podobnými podmienkami. Pri použití oceňovacích modelov, vstupy pre tieto modely sú založené na tržových faktoroch ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

### v. Zisky a straty pri následnom precenení

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

### vi. Odúčtovanie

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

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

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

### (f) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (g) Zásoby

Zásoby sa vykazujú v obstarávacej cene (nakupované zásoby) respektívne vo vlastných nákladoch (zásoby vytvorené vlastnou činnosťou) alebo čistej realizačnej hodnote podľa toho, ktorá je nižšia. Čistá realizačná hodnota je odhadovaná predajná cena v rámci bežného obchodovania, znížená o odhadované náklady na dokončenie a náklady na predaj. Nakupované zásoby sú ocenené v obstarávacej cene, ktorá zahŕňa cenu obstarania a ostatné priamo priraditeľné náklady súvisiace s obstaraním zásob a ich uložením v existujúcej lokalite a stave. Vlastné náklady zahŕňajú priame náklady a časť nepriamych nákladov bezprostredne súvisiacich s vytvorením zásob vlastnou činnosťou.

### (h) Započítavanie

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

### (i) Zníženie hodnoty (impairment)

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

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

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

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

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

Návratná hodnota ostatného majetku je hodnota, ktorá je vyššia spomedzi jeho reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj a hodnoty z použitia (angl. value in use). Pri stanovovaní návratnej hodnoty sa odhadované budúce peňažné toky diskontujú na ich súčasnú hodnotu použitím takej diskontnej miery pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové ocenenie časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pre daný majetok. Pre majetok, ktorý negeneruje do značnej miery samostatné peňažné toky, sa návratná hodnota určuje pre skupinu jednotiek generujúcich hotovosť (angl. cash generating unit), do ktorej tento majetok patrí.

Straty zo zníženia hodnoty týkajúce sa pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote sú zúčtované, ak nárast návratnej hodnoty môže byť objektivne pripísaný udalosti, ktorá nastala po znížení ich hodnoty v účtovníctve. V prípade goodwillu nie je možné stratu zo zníženia hodnoty následne znížiť.

Pre ostatný majetok sa strata zo zníženia hodnoty zruší alebo zníži, ak existuje indikátor, že toto zníženie hodnoty už nie je opodstatnené a došlo k zmene predpokladov použitých pri stanovení návratnej hodnoty. Strata zo zníženia hodnoty



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

môže byť zrušená alebo znížená len do takej výšky, aby účtovná hodnota neprevýšila účtovnú hodnotu, ktorá by bola stanovená po zohľadnení odpisov a amortizácie, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.

### (j) Pozemky, budovy a zariadenie

#### i. Vlastný majetok

Jednotlivé položky majetku sú oceňované obstarávacími cenami zníženými o oprávky (pozri nižšie) a o straty zo zníženia ich hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Obstarávacía cena zahŕňa náklady, ktoré priamo súvisia s obstaraním majetku. Hodnota majetku vytvoreného vlastnou činnosťou zahŕňa náklady na materiál, priame mzdové náklady, ostatné náklady priamo súvisiace s uvedením majetku do používania a náklady na odstránenie a rozobratie zariadenia a uvedenie miesta, kde sa nachádza, do pôvodného stavu. V prípade, že jednotlivé časti dlhodobého hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, tieto komponenty dlhodobého majetku sú účtované ako samostatné položky (hlavné komponenty) dlhodobého hmotného majetku.

#### ii. Lízing

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

#### iii. Následné náklady

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

#### iv. Odpisy

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

#### v. Kapitalizované finančné náklady

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

### (k) Nehmotný majetok

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

#### ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

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

#### iii. Amortizácia

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

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

### (l) Investície v nehnuteľnostiach

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

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

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

### (m) Rezervy

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

#### i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

Záväzok Skupiny vyplývajúci z dlhodobých zamestnaneckých požitkov iných ako dôchodkové plány predstavuje odhad budúcej hodnoty požitkov, ktoré si zamestnanci zaslúžili za prácu vykonanú v bežnom období a v predchádzajúcich obdobiach. Záväzok je vypočítaný metódou projektovaných jednotkových kreditov, pričom je diskontovaný na jeho súčasnú hodnotu. Diskontná



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

### (n) Úrokové výnosy a náklady

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

### (o) Výnosy z prenájmu

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

### (p) Daň z príjmov

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

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

Odložená daň je účtovaná s použitím súvahovej metódy a je vypočítaná zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnými hodnotami majetku a záväzkov stanovených pre účely finančného vykazovania a hodnotami, ktoré sa používajú pre daňové účely. Nasledovné dočasné rozdiely neboli zohľadnené: prvotné vykázanie majetku a záväzkov, ktoré neovplyvňujú účtovný ani daňový zisk a rozdiely týkajúce sa investícií v dcérskych spoločnostiach, pre ktoré je pravdepodobné, že sa v dohľadnej budúcnosti nezrušia. Pri prvotnom vykázaní goodwillu sa nevykazujú žiadne odložené dane. Výška odloženej dane je založená na očakávanom spôsobe realizácie alebo zúčtovania účtovnej hodnoty majetku a záväzkov, s použitím daňových sadzieb platných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, resp. k tomuto dňu schválených.

Daň z príjmov sa účtuje priamo do výsledku hospodárenia okrem tej časti, ktorá sa týka položiek vykazaných priamo vo vlastnom imaní. V takom prípade sa daň z príjmov účtuje vo vlastnom imaní.

Odložená daňová pohľadávka a záväzok sú vzájomne započítané, ak existuje právne vynúiteľné právo započítať splatný daňový záväzok a pohľadávku a tieto sa týkajú rovnakého daňového úradu a rovnakého daňového subjektu.

Odložená daňová pohľadávka sa vykazuje iba do výšky pravdepodobných budúcich zdaniteľných ziskov, proti ktorým budú môcť byť nevyužitú daňové straty a kredity započítané. Odložená daňová pohľadávka je znížená o hodnotu, pre ktorú je pravdepodobné, že príslušné daňové využitie nebude v budúcnosti realizovateľné.

### (q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

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

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

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (s) Tržby z poskytovania služieb

Skupina 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
- Ostatné tržby

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

Skupina od roku 2012 poskytuje pre svojich klientov vernostný systém Gopass. Gopass umožňuje klientom zbieranie vernostných bodov za nákupy tovarov a služieb v strediskách Tatry mountain resorts, a.s. a tieto body čerpať formou zliav z ďalších nákupov. Hodnotu nevyčerpaných bodov Skupina účtuje ako poníženie tržieb voči časovému rozlíšeniu výnosov, keďže sa týkajú 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 hotel vykazaných ako investície v nehnuteľnostiach, parkovanie, wellness, masáže, predaj suvenírov a podobne. Tržby z prenájmu sú vykazané 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 dňom prechodu vlastníckeho práva. Tržby z predaja suvenírov a iných tovarov sa zúčtujú, keď príde k prenosu významných rizík a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

### (t) Dividendy

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

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

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

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

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (v) Vykazovanie podľa segmentov

Prevádzkové segmenty sú časti Skupiny, ktoré sú schopné generovať výnosy a náklady, o ktorých sú k dispozícii finančné informácie, ktoré pravidelne vyhodnocujú osoby s rozhodovacou kompetenciou pri rozhodovaní o rozdelení zdrojov a pri určovaní výkonnosti. Vedenie sleduje 7 segmentov a to horské strediská, zábavné parky, hotely, reštauračné zariadenia, športové služby a obchody, realitné projekty a ostatné.

### (w) Finančné záväzky

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

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

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

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

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

### (x) Odhady reálnych hodnôt

Následovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 32 – Údaje o reálnej hodnote:

#### i. Úvery poskytnuté

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

#### ii. Úvery a pôžičky

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

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

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

## 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

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

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

Identifikovateľný majetok, záväzky a podmienené záväzky obstarávanej spoločnosti alebo časti podniku sú vykazované a oceňované v ich reálnej hodnote ku dňu akvizície. Alokácia celkovej ceny obstarania pre jednotlivé položky obstaraných čistých aktív pre potreby finančného vykazovania je realizovaná s pomocou profesionálnych poradcov alebo vedením Skupiny. Ocenenie je založené na historických informáciách a očakávaných faktoch, ktoré sú k dispozícii ku dňu podnikovej kombinácie. Akékoľvek očakávané fakty, ktoré môžu mať vplyv na reálnu hodnotu obstaraného majetku, sú založené na predpokladoch manažmentu ohľadom budúceho vývoja v konkurenčnom a ekonomickom prostredí. Výsledky analýzy ocenenia sú použité tiež pre určenie doby odpisovania a amortizácie hodnôt priradených k špecifickým položkám nehmotného a dlhodobého hmotného majetku.

Dňa 14. septembra 2016 Skupina obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Skupina zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Skupiny na spoločnosti TIKAR na 0,408%. Z tohto dôvodu vykazuje Spoločnosť k 31. októbru 2016 túto investíciu v rámci Finančných investícií (pozri bod 24 – Finančné investície). Obstaranie spoločnosti TIKAR D.O.O. ako dcérskej spoločnosti v priebehu roku 2016 a následná zmena na finančnú investíciu nemala na účtovnú zvierku Skupiny významný dopad.

### (b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď manažmentom alebo majetok oceňuje nezávislý znalec (pozri Významné účtovné zásady, bod I), v oboch prípadoch je ocenenie založené na aktuálnych trhových hodnotách a podmienkach. Trhová hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu, za ktorú 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, obozretna a bez prinútenia.

V prípade absencie aktuálnych trhových cien sa pri ocenení berú do úvahy odhadované čisté peňažné toky z prenájmu majetku a výnos z kapitalizácie, ktorý odráža špecifické riziko vlastné danému trhu a tiež peňažným tokom plynúcim z majetku.

Ocenenie odráža (keď je to relevantné) typ nájomníkov užívajúcich majetok alebo zodpovedných za splnenie záväzkov z nájmu alebo potenciálnych užívateľov v prípade ponechania majetku neprenajatého, všeobecné trhové vnímanie bonity nájomníkov, rozvrhnutie zodpovedností súvisiacich s údržbou a poistením majetku medzi Skupinu a nájomcov a zostávajúcu životnosť majetku.

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2017 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 982 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2016: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2017 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a vyhodnotilo, že sa významne nezmenila výška zmluvných ani trhových prenájmov a z tohto dôvodu nebolo nutné upraviť hodnotu investície v nehnuteľnosti.



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

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 655 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2017 (k 31. októbru 2016: 655 tis. eur).

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

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

V deň akvizície je obstaraný goodwill priradený jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť (angl. cash-generating unit, CGU), pre ktoré sa očakáva, že budú mať úžitok zo synergických efektov vznikajúcich pri podnikových kombináciách.

Potenciálne zníženie hodnoty goodwill-u je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli očakávané tržby vyhodnotené manažmentom, ziskovosť (EBITDA) a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby ako aj ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb.

Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne (2016: 2,2%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,81% pre rok 2017 a 6,5% pre rok 2016 (po zohľadnení dane z príjmu).

V roku 2017 a 2016 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Goodwill obstaraný akvizíciou v roku 2015 pre poľské stredisko Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. bol k 31. októbru 2017 a 2016 testovaný ako súčasť testu na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(d). Test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku.

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

Ak by k 31. októbru 2016 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 8 995 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 pol percentuálneho bodu 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 21 386 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

#### (d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

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

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

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

K 31. októbru 2017 a 2016 po posúdení vedením Skupiny, boli okrem testu na zníženie hodnoty pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(c), uskutočnené testy na zníženie hodnoty pre obidve strediská (lokality a teda samostatné CGU) v Poľskej republike a to z dôvodu že neboli dosiahnuté plánované ukazovatele, čo bolo vyhodnotené ako identifikovanie indikátora možného zníženia hodnoty majetku Skupiny. Pre lokality (CGU) v Slovenskej republike nebol identifikovaný indikátor na zníženie hodnoty.

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli ziskovosť a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby a následná ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb. Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne. Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala pre Poľskú republiku 7,50 % pre rok 2017 (2016: 7,29% ) (po zohľadnení dane z príjmu). Test na zníženie hodnoty nepreukázal potrebu zníženia hodnoty majetku oboch CGU v Poľskej republike.

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

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

Ak by k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA CGU Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 10 515 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,79%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 5 157 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

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

Ak by k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA CGU Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola pre každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 7 858 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,79%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 4 328 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwill ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

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

Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:

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

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

v tis. eur	31.10.2017				31.10.2016			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančný majetok</b>								
Cenné papiere určené na predaj	-	-	-	-	64	-	-	64
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	2 194	-	2 194	-	2 195	-	2 195
Úvery poskytnuté	-	23 876	-	23 876	-	28 706	-	28 706
Ostatné pohľadávky	-	21 699	-	21 699	-	22 480	-	22 480
Pohľadávky z obchodného styku	-	5 397	-	5 397	-	2 534	-	2 534
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	9 584	-	9 584	-	7 493	-	7 493
Ostatný majetok	-	4 383	-	4 383	-	1 314	-	1 314
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>67 040</b>	<b>-</b>	<b>67 040</b>	<b>64</b>	<b>64 722</b>	<b>-</b>	<b>64 786</b>

v tis. eur	31.10.2017				31.10.2016			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančné záväzky</b>								
Úvery a pôžičky	-	94 696	-	94 696	-	45 592	-	45 592
Vydané dlhopisy	-	189 122	-	189 122	-	194 385	-	194 385
Záväzky z obchodného styku	-	10 286	-	10 286	-	7 544	-	7 544
Ostatné záväzky	-	12 486	-	12 486	-	4 811	-	4 811
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>306 590</b>	<b>-</b>	<b>306 590</b>	<b>-</b>	<b>252 332</b>	<b>-</b>	<b>252 332</b>

K 31. októbru 2017 Skupina v rámci úrovne 2 eviduje finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 2 041 tis. eur). Táto spoločnosť vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike. Z dôvodu, že spoločnosť CAREPAR, a.s. k 31. októbru 2017 nevykazuje okrem 50%-ného podielu v spoločnosti MELIDA a.s. žiadny iný významný majetok alebo záväzky, reálna hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola určená ako 9,5% odhadovanej reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA a.s.

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

Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2017 a 2016 odhadnutá vedením Kupiny 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 je uzavretý do roku 2032, z tohto dôvodu boli naprojektované peňažné toky od roku 2018 (respektívne pre určenie hodnoty rok 2016 od roku 2017) do roku 2032. 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 5 196 tis. eur (2016: 4 794 tis. eur). Pre rok 2019 sa predpokladá jej nárast o 7%, pre rok 2020 nárast o 5%, od roku 2021 do roku 2023 sa predpokladá jej nárast o 3% ročne a od roku 2024 do roku 2032 o 2% ročne. Diskontná sadzba pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2017 bola vo výške 8,70% (2016: 8,54%).

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

Ak by vo výpočte k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 187 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 9,04%, hodnota spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 52 tis. eur.



**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zvierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017**

**4. Informácie o prevádzkových segmentoch**

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

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Tržby	36 152	33 671	12 456	10 451	22 213	19 875	13 211	11 067	5 796	4 670	5 855	843	-	-	95 683	80 577
Ostatné prevádzkové výnosy	63	449	16	76	52	35	91	65	5	-	-	-	-	-	227	625
Spotreba materiálu a tovarov	-2 561	-2 818	-903	-575	-4 378	-3 845	-3 861	-3 777	-2 350	-1 831	-2 340	-216	-	-	-16 393	-13 062
Nakupované služby	-10 010	-10 750	-3 115	-3 022	-5 236	-5 079	-2 348	-1 592	-665	-420	-2 193	-302	-	-	-23 567	-21 165
Osobné náklady	-7 887	-7 627	-3 548	-3 038	-7 518	-6 303	-3 931	-3 268	-1 622	-1 393	-	-	-	-	-24 506	-21 629
Ostatné prevádzkové náklady	-417	-363	-179	-106	-263	-244	-91	-89	-40	-70	-	-5	-	-	-990	-877
Zisk z predaja majetku	73	-22	-3	-43	-	-	-	-	-	-	1 011	797	-	-	1 081	732
Zisk z precenenia investícií do nehmuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-30	-	-8	-15	-37	0	-4	-4	-10	-	-1	-	-	-19	-90
Odpisy a amortizácia	-7 524	-7 016	-1 938	-1 480	-2 795	-2 769	-731	-729	-330	-363	-86	-88	-424	-591	-13 828	-13 036
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 058	1 336	2 058	1 336
Úrokové náklady	-4 570	-4 397	-1 574	-1 365	-2 808	-2 595	-1 670	-1 445	-732	-610	-740	-546	-	-	-12 094	-10 958
Zisk z finančných nástrojov, netto	-	2 031	-	-74	-	-	-	-	-	-	-	-	169	-352	169	1 605
Záporný goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk/(strata) segmentu pred zdáčením	<b>3 319</b>	<b>3 128</b>	<b>1 212</b>	<b>816</b>	<b>- 748</b>	<b>- 962</b>	<b>670</b>	<b>228</b>	<b>58</b>	<b>- 27</b>	<b>1 507</b>	<b>482</b>	<b>1 803</b>	<b>393</b>	<b>7 821</b>	<b>4 058</b>
Dañ z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-831	-1 312
<b>Konsolidovaný zisk</b>															<b>6 990</b>	<b>2 746</b>

Skupina v roku 2017 generuje 94% (2016: 97%) svojich tržieb na území Slovenskej republiky a 6% (2016: 3%) na území Poľskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Hranicu 10%-ného podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Skupiny.

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

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

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Goodwill a nehmuteľný majetok	6 880	7 425	3 130	3 165	4 076	4 040	11	7	10	20	3	-	-	14 110	14 657	
Pozemky, budovy a zariadenie	169 198	144 197	64 033	43 421	75 111	69 326	9 870	10 394	2 320	2 477	4 238	4 335	2 394	2 429	327 164	276 579
Investície v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	6 554	-	-	6 554	6 554
Zásoby	400	476	176	88	644	567	378	360	2 808	2 495	1 446	1 605	-	-	5 852	5 591
Pohľadávky z obchodného styku	2 035	1 072	712	281	1 250	644	744	359	326	151	330	27	-	-	5 397	2 554
Ostatné pohľadávky	36 901	27 885	1 883	1 031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38 784	28 916
Finančné investície	2 041	2 105	-	-	1	1	-	-	119	119	-	-	33	34	2 194	2 259
Ostatný majetok	2 610	774	1 664	1 093	110	380	1	-	-	-	-2	-	-	-	4 383	2 247
Úvery poskytnuté	16 731	23 700	2 609	811	4 200	3 939	-	-	-	-	43	43	367	378	23 950	28 871
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	5 724	3 258	1 271	1 507	1 407	1 517	837	845	367	366	-22	-	-	-	9 584	7 493
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Majetok celkom</b>	<b>242 520</b>	<b>210 892</b>	<b>75 478</b>	<b>51 397</b>	<b>86 799</b>	<b>80 414</b>	<b>11 841</b>	<b>11 965</b>	<b>5 950</b>	<b>5 628</b>	<b>12 590</b>	<b>12 564</b>	<b>2 794</b>	<b>2 841</b>	<b>437 972</b>	<b>375 701</b>
Úvery a pôžičky dlhodobé	62 827	37 009	21 750	945	-	-	-	132	21	-	-	-	-	-	84 598	38 107
Ostatné dlhodobé záväzky	368	-	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	479	-
Úvery a pôžičky krátkodobé	9 859	6 996	-	-	-	-	21	-	-	-	-	-	-	-	9 880	6 996
Záväzky z obchodného styku krátkodobé	4 898	3 283	1 457	1 082	1 855	1 733	1 103	965	484	407	489	74	-	-	10 286	7 544
Ostatné krátkodobé záväzky	5 673	4 050	1 680	1 153	2 530	2 373	1 503	1 322	660	558	-39	-	-	-	12 007	9 456
Rezervy	152	489	60	38	77	61	46	34	20	14	20	3	-	-	375	639
Výdané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 842	184 702	184 842	184 702
Odložení daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 356	22 254	22 356	22 254
<b>Záväzky celkom</b>	<b>83 777</b>	<b>51 827</b>	<b>25 058</b>	<b>3 218</b>	<b>4 462</b>	<b>4 167</b>	<b>2 673</b>	<b>2 453</b>	<b>1 185</b>	<b>1 000</b>	<b>470</b>	<b>77</b>	<b>207 198</b>	<b>206 956</b>	<b>324 823</b>	<b>269 698</b>

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázanych k 31. októbru 2017 predstavuje suma 52 288 tis. eur majetok Skupiny v Poľskej republike (k 31. októbru 2016: 16 952 tis. eur). Celková hodnota odloženého daňového záväzku z daňových spoločností v Poľsku predstavuje sumu 907 tis. eur k 31. októbru 2017 (k 31. októbru 2016: 1 731 tis. eur). Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Ceny používané medzi segmentmi sú určené na základe trhových cien pre podobné služby a financovanie.

**5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach**

Dňa 5. mája 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (75 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Českej republike.

Dňa 9. augusta 2017 Skupina predala celý svoj podiel v spoločnosti Compagnie des Alpes (ďalej CDA) v počte 3 850 akcií, v celkovej sume obchodu 103 tis. eur. Skupina k 31.10.2017 už nie je vlastníkom žiadnych akcií spoločnosti CDA.

Dňa 30. septembra 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. s výškou základného imania 25 tis. eur, ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Poľskej republike.

Dňa 14. septembra 2016 Skupina obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Skupina zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Majetok spoločnosti TIKAD D.O.O. v čase obstarania predstavoval 2 tis. eur. Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Skupiny na spoločnosti TIKAR na 0,408%. Z tohto dôvodu vykazuje Skupina k 31. októbru 2017 túto investíciu v rámci Finančných investícií (pozri bod 25 – Finančné investície).

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných dcérskych spoločností v roku 2017 a 2016:

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Úbytok peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
<b>Nákup dcérskej spoločnosti</b>				
TIKAR d.o.o.	14.9.2016	1	-1	0,5%*

\* Ako je uvedené vyššie, v momente obstarania predstavoval podiel Skupiny v Spoločnosti TIKAR 51%, ktorý bol následne navýšením vlastného imania a prístupím ďalšieho akcionára znížený na 0,5%

**6. Tržby**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Horské strediská	36 152	33 671
Hotely	22 213	19 875
Reštauračné zariadenia	13 211	11 067
Zábavné parky	12 456	10 451
Športové služby a obchody	5 796	4 670
Realitné projekty	5 855	843
<b>Celkom</b>	<b>95 683</b>	<b>80 577</b>

**7. Ostatné prevádzkové výnosy**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Zmluvné pokuty	-	1
Náhrady od poisťovne	26	159
Ostatné prevádzkové výnosy	201	465
<b>Celkom</b>	<b>227</b>	<b>625</b>

**8. Spotreba materiálu a tovarov**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-5 858	-5 163
Tovar	-5 617	-3 805
Pohonné hmoty	-741	-562
Materiál na opravu a údržbu	-702	-666
Materiál a tovar – ostatné	-3 475	-2 866
<b>Celkom</b>	<b>-16 393</b>	<b>-13 062</b>

**9. Nakupované služby**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Spotreba energií	-4 892	-4 519
Náklady na reklamu	-3 452	-3 268
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-5 138	-4 216
Ostatné správne náklady	-1 900	-1 910
Náklady na komunikáciu	-984	-992
Náklady na opravu a údržbu	-1 664	-1 542
Náklady na právne poradenstvo	-710	-533
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-342	-314
Doprava, ubytovanie, cestovné	-247	-272
Náklady na školenia	-108	-50
Ostatné nakupované služby	-4 130	-3 549
<b>Celkom</b>	<b>-23 567</b>	<b>-21 165</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 2016 až 31. októbra 2017 predstavovali 149 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2016: 146 tis. eur).

**10. Osobné náklady**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Mzdové náklady	-14 339	-12 973
Náklady na personálny lízing	-2 519	-1 665
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-5 848	-5 032
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-1 786	-1 945
Ostatné sociálne náklady	-14	-14
<b>Celkom</b>	<b>-24 506</b>	<b>-21 629</b>

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 bol 1 289, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 1 095 z toho manažment 25). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 sa jednalo o 284 zamestnancov (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 184 zamestnancov).



**10. Osobné náklady (pokračovanie)**

Do vrcholového managementu spadajú členovia predstavenstva a vrcholový management, ktorý pozostáva z CEO, CFO, riaditelia jednotlivých stredísk a riaditelia centrálnych oddelení ako je obchod, marketing, financie, realizácia rozvoja). Členom predstavenstva Materskej Spoločnosti je vyplácaná základná paušálna odmena, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva. Mimoriadne odmeny sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresahuje 1% EBITDA. Členom vrcholového managementu určuje odmeňovanie predstavenstvo Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2017 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 678 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 697 tis. eur). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 068 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 1 206 tis. eur), z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Spoločnosti).

Členom dozornej rady Materskej Spoločnosti sú v zmysle Pravidiel odmeňovania členov dozornej rady a uzatvorených zmlúv o výkone funkcie vyplácané základné odmeny. Za rok končiaci 31. októbrom 2017 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 40 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 42 tis. eur).

**11. Ostatné prevádzkové náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-381	-418
Náklady na poplatky a provízie	-395	-320
Manká a škody	-115	-91
Ostatné prevádzkové náklady	-99	-48
<b>Celkom</b>	<b>-990</b>	<b>-877</b>

**12. Úrokové výnosy a náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Úrokové výnosy	2 058	1 336
Úrokové náklady	-12 094	-10 958
<b>Celkom</b>	<b>-10 036</b>	<b>-9 622</b>

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 2 058 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 1 336 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 20 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 12 094 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 2 204 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 1 048 tis. eur) a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 9 890 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 9 910 tis. eur). Skupina vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 180 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 17. decembra 2018. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 6% p.a. je splatná 5. februára 2021. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 31 – Vydané dlhopisy.

Skupina v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 kapitalizovala do majetku úrokové náklady vo výške 1 350 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 Skupina nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

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

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	2 026
Náklady na správu finančných nástrojov	-237	-268
Zisk z predaja finančných nástrojov	4	-
Ostatné, netto	402	-153
<b>Celkom</b>	<b>169</b>	<b>1 605</b>

Za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 predstavovalo precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát zisk z precenenia podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 026 tis. eur.

**14. Daň z príjmu a odložená daň**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-708	-3
Zrážková daň z úrokov	-20	-10
	<b>-728</b>	<b>-13</b>
Odložená daň:		
Zaučtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-1 124	-1 299
Zmena v daňovej sadzbe	1 021	-
<b>Celková daň z príjmov</b>	<b>-831</b>	<b>-1 312</b>

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

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Slovenskej republike, Skupina použila pre rok 2017 sadzbu 21% (2016: 22%) 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 republike, Skupina použila sadzbu 19% vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

**Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>		<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>	
	<b>%</b>	<b>7 821</b>	<b>%</b>	<b>4 058</b>
Zisk/(strata) pred zdanením				
Daňová sadzba	22%	1 721	22%	893
Daňovo neuznané náklady	3%	253	11%	440
Nezdaňované výnosy	-1%	-47	-3%	-132
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	20	0%	10
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	0%	-	0%	-
Nezaučtovaná odložená daňová pohľadávka	0%	-	0%	-
Vplyv daňovej sadzby v Poľskej republike	-1%	-95	2%	101
Zmena v daňovej sadzbe	-13%	-1 021	0%	-
<b>Celkom</b>	<b>11%</b>	<b>831</b>	<b>32%</b>	<b>1 312</b>

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

## Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

v tis. eur	1.11.2016 - 31.10.2017			1.11.2015 - 31.10.2016		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
	Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	43	9	34	-	-
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<b>43</b>	<b>9</b>	<b>34</b>	-	-	-

## Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2017 a 2016

2017

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

2016

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2015	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2016
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-20 894	-1 590	-	28	-	-22 456
Investície do nehnuteľností	-828	-44	-	-	-	-872
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	15	19	-	-	-	34
Rezervy a záväzky	336	161	-	-	-	497
Daňové straty	390	155	-	-	-	545
Ostatné dočasné rozdiely	-2	-	-	-	-	-2
<b>Celkom, netto</b>	<b>-20 983</b>	<b>-1 299</b>	-	<b>28</b>	-	<b>-22 254</b>

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

## 15. Pozemky, budovy a zariadenia

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Obstarávacía cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2015	214 503	114 020	4 899	333 422
Prírastky	6 285	2 571	14 769	23 625
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-
Úbytky	-1 511	-246	-522	-2 279
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	938	-	-	938
Presuny v rámci majetku	40	338	-378	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	<b>220 255</b>	<b>116 683</b>	<b>18 768</b>	<b>355 706</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	220 255	116 683	18 768	355 706
Prírastky	10 448	14 019	40 591	65 058
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-
Úbytky	-2 006	-760	-	-2 767
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	29 889	1 006	-30 895	-
Kurzový rozdiel	-	-	-9	-9
Zostatok k 31.10.2017	<b>258 586</b>	<b>130 947</b>	<b>28 455</b>	<b>417 988</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2015	-32 921	-34 224	-	-67 145
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 472	-6 747	-	-12 219
Úbytky	154	83	-	237
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	<b>-38 239</b>	<b>-40 888</b>	-	<b>-79 127</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	-38 239	-40 888	-	-79 127
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 748	-7 248	-	-12 996
Úbytky	574	724	-	1 298
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>-43 412</b>	<b>-47 412</b>	-	<b>-90 824</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2015	<b>181 582</b>	<b>79 796</b>	<b>4 899</b>	<b>266 277</b>
k 31.10.2016	<b>182 016</b>	<b>75 795</b>	<b>18 768</b>	<b>276 579</b>
k 1.11.2016	<b>182 016</b>	<b>75 795</b>	<b>18 768</b>	<b>276 579</b>
k 31.10.2017	<b>215 174</b>	<b>83 536</b>	<b>28 455</b>	<b>327 164</b>



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

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

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

Skupina v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 realizovala investície vo výške 23 625 tis. eur. Skupina obstarala Hotel Hrebienok vo výške 2 500 tis. eur, surf vlnu v akvaparku Tatralandia v hodnote 2 800 tis. eur, a začala s výstavbou novej lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v hodnote 4 000 tis. eur.

V Poľskej republike Skupina obstarala budovu Willa Wenus v hodnote 427 tis. eur, kolotoč Himalaya v hodnote 395 tis. eur. a začala s výstavbou nových atrakcií v zábavnom parku, ktoré boli zaradené do používania v priebehu roku 2017 v celkovej hodnote 7 422 tis. eur.

**Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný**

K 31. októbru 2017 a 2016 Skupina neevidovala žiadny nevyužitý majetok. K 31. októbru 2017 Skupina používala plne odpísaný majetok v obstarávacej hodnote 10 227 tis. eur (2016: 7 881 tis. eur).

**Strata zo zníženia hodnoty**

Za obdobia končiace 31. októbra 2016 a 31. októbra 2017 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

**Poistenie majetku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Živelná pohroma a vandalizmus	335 682	302 900
Všeobecné strojové riziká	20 084	23 589
Zodpovednosť za škodu	15 000	28 420

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2017 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 239 943 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 204 052 tis. eur).

**Aktivované finančné náklady**

K 31. októbru 2017 Skupina aktivovala do majetku úroky z úverov vo výške 1 350 tis. eur (k 31. októbru 2016: Skupina neaktivovala do majetku žiadne úroky z úverov).

**16. Goodwill a nehmotný majetok**

*v tis. eur*

	<b>Goodwill</b>	<b>Oceniťelné práva</b>	<b>Nájomné zmluvy</b>	<b>Softvér</b>	<b>Obstaraný nehmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>						
Počiatkový stav k 1.11.2015	8 508	3 964	7 401	2 086	-	21 959
Prírastky	-	-	-	266	25	291
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-5	-	-	-5
Zostatok k 31.10.2016	<b>8 508</b>	<b>3 964</b>	<b>7 396</b>	<b>2 352</b>	<b>25</b>	<b>22 245</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	8 508	3 964	7 396	2 352	25	22 245
Prírastky	-	8	-	100	206	314
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-93	-	-	-	-93
Presuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>8 508</b>	<b>3 879</b>	<b>7 396</b>	<b>2 452</b>	<b>231</b>	<b>22 466</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>						
Počiatkový stav k 1.11.2015	-4 474	-908	-299	-1 091	-	-6 772
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-75	-251	-491	-	-817
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	1	-	1
Zostatok k 31.10.2016	<b>-4 474</b>	<b>-983</b>	<b>-550</b>	<b>-1 581</b>	<b>-</b>	<b>-7 588</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	-4 474	-983	-550	-1 581	-	-7 588
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-71	-254	-507	-	-832
Úbytky	-	63	-	-	-	63
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Presuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>-4 474</b>	<b>-991</b>	<b>-804</b>	<b>-2 088</b>	<b>-</b>	<b>-8 357</b>
<b>Zostatková hodnota</b>						
k 1.11.2015	<b>4 034</b>	<b>3 056</b>	<b>7 102</b>	<b>995</b>	<b>-</b>	<b>15 187</b>
k 31.10.2016	<b>4 034</b>	<b>2 981</b>	<b>6 846</b>	<b>771</b>	<b>25</b>	<b>14 657</b>
k 1.11.2016	<b>4 034</b>	<b>2 981</b>	<b>6 846</b>	<b>771</b>	<b>25</b>	<b>14 657</b>
k 31.10.2017	<b>4 034</b>	<b>2 888</b>	<b>6 592</b>	<b>364</b>	<b>231</b>	<b>14 110</b>

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

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

Oceniťelné práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.

**17. Investície v nehnuteľnostiach**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
<b>Obstarávacia cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	6 554	6 554
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-	-
Precenenie na reálnu hodnotu	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2017 / 31.10.2016</b>	<b>6 554</b>	<b>6 554</b>

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2017 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupeň v ich úhrnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 982 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2016: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach). Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2017 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a vyhodnotilo, že sa významne nezmenila výška zmluvných ani trhových prenájmov a z tohto dôvodu nebolo nutné upraviť hodnotu investície v nehnuteľnosti.

V období 1. novembra 2016 až 31. októbra 2017 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 179 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 54 tis. eur. Od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur.

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2017 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 1 782 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 1 782 tis. eur).

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

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

<i>v tis. eur</i>	<b>Pohľadávky</b>		<b>Záväzky</b>		<b>Celkom</b>	
	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-23 216	-22 456	-23 216	-22 456
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-848	-872	-848	-872
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	59	34	-	-	59	34
Rezervy a záväzky	895	497	-	-	895	497
Daňové straty	756	545	-	-	756	545
Ostatné dočasné rozdiely	-2	-	-	-2	-2	-2
Započítavanie	-1 708	-1 076	1 708	1 076	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-22 356</b>	<b>-22 254</b>	<b>-22 356</b>	<b>-22 254</b>

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Daňové straty	-827	-
<b>Celkom</b>	<b>-827</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:

<i>v tis. eur</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>po 2019</b>
Daňové straty	1 364	1 353	2 026

V Slovenskej republike bola maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 5 rokov. Na základe legislatívnej zmeny, od 1. januára 2014 majú straty vzniknuté po 1. januári 2010 lehotu uplatnenia 4 roky a zároveň Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 25% z daných daňových strát ročne.

V Poľskej republike je maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej 5 rokov. Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 50% z daných daňových strát ročne.



**19. Zásoby**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Tovar	3 176	2 793
Materiál	1 230	1 193
Majetok určený na predaj	1 446	1 605
<b>Celkom</b>	<b>5 852</b>	<b>5 591</b>

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné fáza II. (vo výške 1 356 tis. eur) a fáza III. (vo výške 90 tis. eur), ktorých výstavbu Skupina realizovala a následne plánuje predat' tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2018. Ide spolu o celkový počet 3 chaletov. K 31. októbru 2017 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 5 763 tis. eur (k 31. októbru 2016: 5 551 tis. eur).

**20. Úvery poskytnuté**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Krátkodobé	21 307	26 125
Dlhodobé	2 643	2 746
<b>Celkom</b>	<b>23 950</b>	<b>28 871</b>

K 31. októbru 2017 krátkodobé úvery predstavujú splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 43 tis. eur (k 31. októbru 2016 predstavuje 43 tis. eur), splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 91 tis. eur, pôžičku vo výške 2 309 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2016: 2 217 tis. eur), s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 462 tis. eur (k 31. októbru 2016: 370 tis. eur), pôžičku vo výške 1 891 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 722 tis. eur) poskytnutú spoločnosti TIKAR d.o.o. s pevnou úrokovou sadzbou 10% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 186 tis. eur (k 31. októbru 2016: 17 tis. eur), dve pôžičky poskytnuté spoločnosti AIRAVATA HOLDING s.r.o. vo výške 200 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 4 tis. eur a pôžičku vo výške 202 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 2 tis. eur a ďalej splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti AIRAVATA HOLDING s.r.o. (k 31. októbru 2016: 10 085 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 1 768 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 180 tis. eur). Krátkodobé úvery ďalej predstavujú pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 12 626 tis. eur (k 31. októbru 2016: 11 789 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 2 983 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 317 tis. eur), pôžičku vo výške 177 tis. eur (k 31. októbru 2016: 161 tis. eur) poskytnutú spoločnosti GALAXO a.s. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 15 tis. eur (k 31. októbru 2016: 7 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti SON Partner vo výške 903 tis. eur (k 31. októbru 2016: 829 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje k 31. októbru 2017 predstavuje 85 tis. eur (k 31. októbru 2016: 28 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti Korona Zieme vo výške 917 tis. eur (k 31. októbru 2016: 818 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 138 tis. eur (k 31. októbru 2016: 83 tis. eur) a bezúročnú pôžičku vo výške 180 tis. eur poskytnutú spoločnosti AIRAVATA HOLDING s.r.o.

K 31. októbru 2017 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 1 601 tis. eur poskytnutú spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., bezúročnú pôžičku vo výške 853 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s. (k 31. októbru 2016: 810 tis. eur), pôžičku vo výške 53 tis. eur (k 31. októbru 2016: 78 tis. eur) poskytnutú spoločnosti HOLLYWOOD C.E.S., s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 0,2 tis. eur (k 31. októbru 2016: 0,3 tis. eur), pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2016: 68 tis. eur) poskytnutú pánovi Čukanovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur a pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2016: 68 tis. eur) poskytnutú pánovi Liptákovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur.

**21. Pohľadávky z obchodného styku**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Pohľadávky z obchodného styku	5 515	2 691
Opravné položky k pohľadávkam	-118	-157
<b>Celkom</b>	<b>5 397</b>	<b>2 534</b>
<i>Krátkodobé</i>	5 397	2 534
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>5 397</b>	<b>2 534</b>

**21. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)**

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2017 sú vo výške 5 397 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2016 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky vo výške 2 534 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatnosti je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017			31.10.2016		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	4 632	-	4 632	1 515	-	1 515
po lehote splatnosti do 30 dní	398	-	398	819	-	819
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	202	-30	172	261	-80	181
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	41	-5	36	34	-15	19
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	242	-83	159	62	-62	-
<b>Celkom</b>	<b>5 515</b>	<b>-118</b>	<b>5 397</b>	<b>2 691</b>	<b>-157</b>	<b>2 534</b>

K 31. októbru 2017 a 31. októbru 2016 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	157	72
Tvorba opravnej položky	41	95
Použitie	-58	-5
Rozpustenie opravnej položky	-22	-5
<b>Stav k 31.10.2017 / 31.10.2016</b>	<b>118</b>	<b>157</b>

K 31. októbru 2017 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 5 387 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 524 tis. eur).

**22. Ostatné pohľadávky**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Poskytnuté zálohy	38 784	28 916
<b>Celkom</b>	<b>38 784</b>	<b>28 916</b>
<i>Krátkodobé</i>	36 127	21 087
<i>Dlhodobé</i>	2 657	7 829
<b>Celkom</b>	<b>38 784</b>	<b>28 916</b>

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 20 839 tis. eur (k 31. októbru 2016: 20 839 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 17 085 tis. eur. (k 31. októbru 2016: 6 436 tis. eur). Skupina poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA HOLDING s.r.o..

**23. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	518	849
Ostatné daňové pohľadávky	3 575	1 038
Ostatný majetok	290	360
<b>Celkom</b>	<b>4 383</b>	<b>2 247</b>
<i>Krátkodobé</i>	4 383	2 247
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>4 383</b>	<b>2 247</b>

**24. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 194	2 195
Cenné papiere určené na predaj	-	64
<b>Celkom</b>	<b>2 194</b>	<b>2 259</b>

K 31. októbru 2017 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia 19%-nú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 041 tis. eur), ktorá vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn. Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziem Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2016: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb vo výške 33 tis. eur (31. októbru 2016: 33 tis. eur) a investíciu v spoločnosti TIKAR D.O.O vo výške 1 tis. eur (31. októbru 2016: 1 tis. eur).

Dňa 14. septembra 2016 Skupina obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Skupina zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Skupiny na spoločnosti TIKAR na 0,408%.

Skupina dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Skupina kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie boli určené na predaj a boli preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Spoločnosť dané akcie predala v roku 2017. Ich hodnota k 31. októbru 2017 predstavuje 0 tis. eur (k 31. októbru 2016: 64 tis. eur).

**25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Peniaze v hotovosti	48	41
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	9 536	7 452
<b>Celkom</b>	<b>9 584</b>	<b>7 493</b>

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.



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

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2017 a 31. októbru 2016 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016.

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

Dňa 28. apríla 2017 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 2015 do 31. októbra 2016 podľa štatutárnej individuálnej účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 4 814 tis. eur nasledovne:

- Prídela do rezervného fondu vo výške 481 tis. eur
- Zostatok vo výške 4 333 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 2017**

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

**31. október 2016**

	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8%	18,8%
BELGOMET s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 628 655	24,2%	24,2%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Zisk pripadajúci na akciu**

	31.10.2017	31.10.2016
Zisk pripadajúci na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	7 370	3 061
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>Zisk pripadajúci na akciu v eurách</b>	<b>1,099</b>	<b>0,456</b>

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

Zákonný rezervný fond je vo výške 4 930 tis. eur (k 31. októbru 2016: 4 449 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a maximálne 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).

**Zníženie základného imania**

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania Spoločnosti sa zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

**Rozdelenie zisku (straty)**

Vedenie Skupiny navrhuje za finančný rok končiaci 31. október 2017 nasledovné rozdelenie konsolidovaného zisku vo výške 6 990 tis. eur:

- Prídela do rezervného fondu vo výške 922 tis. eur
- Zostatok vo výške 6 068 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

**Zmena v rezerve z prepočtu cudzích mien**

Rezerva z prepočítania cudzích mien zahŕňa všetky kurzové rozdiely, ktoré vznikajú z prevodu účtovnej zvierky zahraničného podniku Szczyrk v Poľskej republike a zahraničného podniku Ślaskie Wesole Miasteczko v Poľskej republike na menu euro.

**Nekontrolné podiely**

Nekontrolné podiely predstavujú 3%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Szczyrk (SON) a 25%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko (SWM).

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
SWM	1 402	1 808
SON	186	200
<b>Celkom</b>	<b>1 588</b>	<b>2 008</b>

v tis. eur	SWM	SON	Celkom
Majetok	19 487	25 936	45 423
Závazky	-13 879	-19 733	-33 612
Goodwill priraditeľný Skupine	644	-	644
<b>Čisté aktíva bez goodwillu</b>	<b>5 608</b>	<b>6 203</b>	<b>11 811</b>
Percento nekontrolujúcich podielov	25,00%	3,00%	
<b>Účtová hodnota nekontrolujúcich podielov</b>	<b>1 402</b>	<b>186</b>	<b>1 588</b>
Výnosy	3 779	1 569	5 348
Zisk (strata)	-1 435	-700	-2 135
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	-	-
Celkový komplexný výsledok hospodárenia	-1 435	-700	-2 135
Percento nekontrolujúcich podielov	25%	3%	
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na nekontrolujúce podiely</b>	<b>-359</b>	<b>-21</b>	<b>-380</b>
<b>Ostatný komplexný výsledok hospodárenia pripadajúci na nekontrolujúce podiely</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov -303 2 176 1 873

## 27. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Prijaté úvery a pôžičky	92 584	43 799
Lízingy	1 894	1 304
<b>Celkom</b>	<b>94 478</b>	<b>45 103</b>
<i>Krátkodobé</i>	9 880	6 996
<i>Dlhodobé</i>	84 598	38 107
<b>Celkom</b>	<b>94 478</b>	<b>45 103</b>

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2017 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, a.s.	3M EURIBOR + priemerne 2,79% p.a.	30.9.2020 – 31.12.2022	46 500
1. Tatranská a.s.	12M EURIBOR + 10% p.a.	5.4.2020	20 887
J&T Banka a.s.	12M EURIBOR + 5% p.a.	31.3.2032	15 336
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	9 800
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	2.2.2018	21
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	40

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2016 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + priemerne 2,5% p.a.	30.9.2020	42 480
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	26.3.2017	34
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	17.12.2016	15
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	2.2.2018	82
PKO Bank Polski SA	3M WIBOR + 2,5% p.a.	31.3.2020	1 138
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	50

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2017 predstavoval 4,64% (k 31. októbru 2016: 2,82%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 došlo ku konsolidácii úverov poskytnutých spoločnosťou Tatra banka, a.s. do jedného úveru v celkovej hodnote 60 500 tis. eur. Načerpaná časť k 31. októbru 2017 predstavuje 46 500 tis. eur. Skupina v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 načerpala nový úver od spoločnosti Poštová banka a.s. v celkovej hodnote 10 000 tis. eur. Výška úveru k 31. októbru 2017 je v sume 9 800 tis. eur (k 31. októbru 2016: 0 tis. eur). Skupina ďalej načerpala nový úver od J&T Banka a.s. s úverovým rámcom vo výške 25 000 tis. eur, z ktorého výška načerpaného úveru k 31. októbru 2017 spolu s akumulovanými úrokmi je v hodnote 15 336 tis. eur. Tento úver Skupina použila na investície v lyžiarskom stredisku Szczyrk. Pre nové investície v zábavnom parku Legendia Skupina načerpala nový úver od spoločnosti 1. Tatranská a.s. s úverovým rámcom vo výške 20 000 tis. eur. Výška načerpaného úveru k 31. októbru 2017 spolu s akumulovanými úrokmi je v hodnote 20 888 tis. eur.

## 27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

## Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy ako aj hmotný majetok poľského lyžiarskeho strediska Szczyrk. Založený je aj všetok hnuťelný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2017 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 252 875 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 213 909 tis. eur).

Splatenosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2017 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	807	39	846
1 až 5 rokov	1 087	26	1 113
<b>Celkom</b>	<b>1 894</b>	<b>65</b>	<b>1 959</b>

Splatenosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2016 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	602	27	629
1 až 5 rokov	702	16	718
<b>Celkom</b>	<b>1 304</b>	<b>43</b>	<b>1 347</b>

## 28. Záväzky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Záväzky z obchodného styku	9 381	6 818
Nevyfakturované dodávky	905	726
<b>Celkom</b>	<b>10 286</b>	<b>7 544</b>
<i>Krátkodobé</i>	10 286	7 544
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>10 286</b>	<b>7 544</b>

K 31. októbru 2017 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 832 tis. eur (k 31. októbru 2016: 689 tis. eur).



**29. Ostatné záväzky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	3 159	2 881
Prijaté zálohy	3 471	1 834
Výnosy budúcich období	3 429	2 970
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	218
Ostatné	2 212	1 553
<b>Celkom</b>	<b>12 486</b>	<b>9 456</b>
<i>Krátkodobé</i>	12 007	9 456
<i>Dlhodobé</i>	479	-
	<b>12 486</b>	<b>9 456</b>

K 31. októbru 2017 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov vo výške 892 tis. eur (k 31. októbru 2016: 18 tis. eur), prijaté zálohy na apartmány v Hoteli Pošta vo výške 0 tis. eur (k 31. októbru 2016: 664 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 263 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 050 tis. eur).

K 31. októbru 2017 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 v hodnote 2 099 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 014 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 1 060 tis. eur (k 31. októbru 2016: 812 tis. eur).

K 31. októbru 2017 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 215 tis. eur (k 31. októbru 2016: 218 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v celkovej hodnote 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri bod č. 26 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2017 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 687 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2016: 2 199 tis. eur), suma 118 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2016: 163 tis. eur) a suma 84 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2016: 87 tis. eur). Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2017 vo výške 384 tis. eur (k 31. októbru 2016 vo výške 384 tis. eur).

K 31. októbru 2017 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 652 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2016: 559 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	23	1
Tvorba na ťarchu nákladov	80	160
Čerpanie	-56	-138
<b>Stav k 31.10.2017 / 31.10.2016</b>	<b>47</b>	<b>23</b>

**30. Rezervy**

<i>v tis. eur</i>	<b>Nevyčerpané dovolenky</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	242	397	639
Tvorba rezerv počas roka	350	-	350
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-	-
Použitie rezerv počas roka	-240	-376	-616
Kurzový rozdiel	1	1	2
<b>Zostatok k 31.10.2017</b>	<b>353</b>	<b>22</b>	<b>375</b>
		<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
<i>Krátkodobé</i>		351	482
<i>Dlhodobé</i>		24	157
<b>Celkom</b>		<b>375</b>	<b>639</b>

**31. Vydané dlhopisy**

V priebehu účtovného obdobia 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>					<b>Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch</b>	<b>Úroková sadzba p.a. v %</b>	<b>Efektívna úroková miera p.a. v %</b>	<b>Zostatková hodnota k 31.10.2017</b>	<b>Zostatková hodnota k 31.10.2016</b>
<b>Názov</b>	<b>ISIN</b>	<b>Dátum emisie</b>	<b>Dátum splatnosti</b>	<b>Pôvodná mena emisie</b>					
TMR I 4,50%/2018	SK41200 09606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 916	70 774
TMR II 6,00%/2021	SK41200 09614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6	6,17	113 926	113 928
<b>Celkom</b>								<b>184 842</b>	<b>184 702</b>
<i>Krátkodobé</i>								6 022	6 022
<i>Dlhodobé</i>								178 820	178 680
<b>Celkom</b>								<b>184 842</b>	<b>184 702</b>

Obidva 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.

Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00. Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov Tatra banke, a.s. za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov

**31. Vydané dlhopisy (pokračovanie)**

TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 842 tis. eur (k 31. októbru 2016: 184 702 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2016: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2017 a 2018.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Skupiny v celkovej výške 79 819 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

**32. Údaje o reálnej hodnote**

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

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery poskytnuté (pozn. 20)	23 950	28 871	23 783	28 706
Ostatné pohľadávky (pozn. 22)	21 699	22 480	21 699	22 480
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 21)	5 397	2 534	5 397	2 534
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 25)	9 584	7 493	9 584	7 493
Ostatný majetok (pozn. 23)	4 383	1 314	4 383	1 314
<b>Celkom</b>	<b>65 013</b>	<b>62 692</b>	<b>64 846</b>	<b>62 527</b>

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
<b>Finančné záväzky</b>				
Úvery a pôžičky (pozn. 27)	94 478	45 103	98 444	45 592
Vydané dlhopisy (pozn. 31)	184 842	184 702	189 122	194 385
Záväzky z obchodného styku (pozn. 28)	10 286	7 544	10 286	7 544
Ostatné záväzky (pozn. 29)	12 486	4 811	12 486	4 811
<b>Celkom</b>	<b>302 092</b>	<b>242 160</b>	<b>310 338</b>	<b>252 332</b>

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2017 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2016: 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA HOLDING s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

**33. Operatívny lízing****Nájom na strane nájomcu**

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

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiacie k 31. októbru 2017 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 4 586 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2016: 2 711 tis. eur).

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

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
Menej ako 1 rok	3 964	2 126
Od 1 do 5 rokov	8 386	6 288
5 rokov a viac	2 609	3 143
<b>Celkom</b>	<b>14 959</b>	<b>11 557</b>

**34. Informácie o riadení rizika**

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Skupina vystavená a spôsobe ich riadenia.

Skupina je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

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

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

**Úverové riziko**

Skupina sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť začítaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Skupiny na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizík, Skupina k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

K 31. októbru 2017 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie		Spolu
			Ostatné		
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	23 813	-	-	137	23 950
Ostatné pohľadávky	21 380	319	-	-	21 699
Pohľadávky z obchodného styku	5 397	-	-	-	5 397
Finančné investície	2 194	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	9 536	-	48	9 584
Ostatný majetok	443	-	3 587	353	4 383
<b>Celkom</b>	<b>53 227</b>	<b>9 855</b>	<b>3 587</b>	<b>538</b>	<b>67 207</b>



**34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

K 31. októbru 2016 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	28 735	-	-	136	28 871
Ostatné pohľadávky	22 209	271	-	-	22 480
Pohľadávky z obchodného styku	2 534	-	-	-	2 534
Finančné investície	2 259	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	7 480	-	13	7 493
Ostatný majetok	13	-	-	1 301	1 314
<b>Celkom</b>	<b>55 750</b>	<b>7 751</b>	<b>-</b>	<b>1 450</b>	<b>64 951</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 stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Skupiny zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnější variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázané spolu v kategórii „bez určenia“.

K 31. októbru 2017 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	23 950	24 273	14 193	7 977	1 250	853	-
Ostatné pohľadávky	21 699	319	-	319	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	5 397	5 532	5 518	14	-	-	-
Finančné investície	2 194	2 194	-	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	9 584	9 483	6 062	-	-	-	3 421
Ostatný majetok	4 383	4 383	2 762	-	-	-	1 621
<b>Celkom</b>	<b>67 207</b>	<b>46 184</b>	<b>28 535</b>	<b>8 310</b>	<b>1 250</b>	<b>853</b>	<b>7 236</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-94 478	-104 478	-1 283	-8 567	-84 803	-9 825	-
Vydané dlhopisy	-184 842	-211 119	-1 575	-8 175	-201 369	-	-
Záväzky z obchodného styku	-10 286	-10 423	-10 383	-	-	-	-40
Ostatné záväzky	-12 486	-12 118	-11 256	-	-	-	-862
<b>Celkom</b>	<b>-302 092</b>	<b>-338 138</b>	<b>-24 497</b>	<b>-16 742</b>	<b>-286 172</b>	<b>-9 825</b>	<b>-902</b>

**34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

K 31. októbru 2017 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 21 307 tis. eur (k 31. októbru 2016: 27 552 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2018. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Skupina plánuje čerpať tieto finančné prostriedky podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie poskytnutej pôžičky je v horizonte do 3 rokov.

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií v horizonte do 3 rokov.

K 31. októbru 2016 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	28 871	29 760	2 844	24 708	2 208	-	-
Ostatné pohľadávky	22 480	1 145	874	271	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 534	2 534	2 534	-	-	-	-
Finančné investície	2 259	2 259	-	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	7 493	7 493	5 946	-	-	-	1 547
Ostatný majetok	1 314	1 536	1 083	-	-	-	453
<b>Celkom</b>	<b>64 951</b>	<b>44 727</b>	<b>13 281</b>	<b>24 979</b>	<b>2 208</b>	<b>-</b>	<b>4 259</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-45 103	-47 825	-1 337	-6 537	-39 951	-	-
Vydané dlhopisy	-184 702	-220 875	-1 575	-8 175	-211 125	-	-
Záväzky z obchodného styku	-7 544	-7 544	-7 544	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-4 811	-4 811	-4 695	-	-	-	-116
<b>Celkom</b>	<b>-242 160</b>	<b>-281 055</b>	<b>-15 151</b>	<b>-14 712</b>	<b>-251 076</b>	<b>-</b>	<b>-116</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 v priebehu rokov 2014 a 2015, Skupina je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene. Skupina k 31. októbru 2017 vykazovala Pozemky, budovy a zariadenia v celkovej hodnote 52 288 tis. eur (2016: 16 418 tis. eur), nehmotný majetok vo výške 7 158 tis. eur (2016: 6 862 tis. eur), ostatný majetok vo výške 19 375 tis. eur (2016: 4 126 tis. eur), prijaté úvery vo výške 28 789 tis. eur (2016: 1 138 tis. eur), odložený daňový záväzok vo výške 907 tis. eur (2016: 2 029 tis. eur) a ostatné záväzky v celkovej hodnote 3 928 tis. eur (2016: 1 255 tis. eur) pôvodne denominované v poľských zlotých. Ostatný majetok a záväzky Skupiny sú denominované v eurách. Sekundárne existuje riziko, že oslabenie 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 by malo nasledujúci vplyv na finančný majetok a finančné záväzky Skupiny:

<i>v tis. eur</i>	2017	2016
PLN	516	-995

Oslabenie eura o 1 % oproti poľskému zlotému by malo rovnako veľký, ale opačný vplyv na finančný majetok a finančné záväzky než posilnenie.

**34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)****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 2017 a k 31. októbru 2016 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	32 501	36 364
Záväzky	184 842	184 702
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	94 438	45 053

*Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou*

Zmena o 100 bázičných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia a cash flow senzitivitu:

<i>v tis. eur</i>	<b>Zisk (strata)</b>	
	<b>100 bb rast</b>	<b>100 bb pokles</b>
<b>31. október 2017</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-944	934
<b>Vplyv</b>	<b>-944</b>	<b>934</b>
<i>v tis. eur</i>		
<b>31. október 2016</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-451	451
<b>Vplyv</b>	<b>-451</b>	<b>451</b>

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

**Prevádzkové riziko**

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

Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a ujmám na dobrom mene Skupiny v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativitě. Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Skupiny. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Skupina má vytvorené oddelenie kontroingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

**34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

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

**35. 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 2017 a 31. októbru 2016 alebo počas obdobia od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 a 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016:

- (1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti
- (2) Spoločne ovládané spoločnosti, v ktorých je Skupina spoločníkom
- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Skupiny (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

Okrem osobných nákladov, Skupina má pohľadávky voči vrcholového manažmentu k 31. októbru 2017 68 tis. eur (2016: 68 tis. eur) z dôvodu poskytnutých pôžičiek a výnosy z týchto pôžičiek vo výške 2,5 tis. eur za účtovné obdobie 2017 (2016: 2,5 tis. eur).

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Skupine vlastnícky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami.

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

Dňa 13. decembra 2017 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

Dňa 5. februára 2018 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

**37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu**

V priebehu roka 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 31 – Vydané dlhopisy) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Skupina sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Skupina zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie Tatra banke a.s., podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).



**37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu (pokračovanie)**

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 2016 do 31. októbra 2017 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

**38. Podmieneny majetok a podmienené záväzky**

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

Skupina uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnutelným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, a.s., predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2017.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 517 tis. eur a príslušenstvo.

**39. Spoločnosti v rámci Skupiny**

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2017		31.10.2016	
			Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Poľská republika	plná	97	priama	97	priama
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Poľská republika	plná	75	priama	75	priama
Tatry mountain resorts PL, a.s.	Slovensko	plná	100	priama	-	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	Česká republika	plná	100	priama	-	-

Bohuš Hlavatý  
predseda  
predstavenstva

Jozef Hodek  
člen  
predstavenstva

Tomáš Kimlička  
osoba zodpovedná  
za zostavenie  
zvierky

Marián Vojtko  
osoba zodpovedná  
za vedenie účtovníctva

**Správa nezávislého audítora**

KPMG Slovensko spol. s r. o.  
Dvořákovo nábrežie 10  
P.O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11  
Fax +421 (0)2 59 98 42 22  
Internet www.kpmg.sk

**Správa nezávislého audítora**

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s.:

**Správa z auditu konsolidovanej účtovnej zvierky****Názor**

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii k 31. októbru 2017, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená konsolidovaná účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2017, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

**Základ pre názor**

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej zvierky. Od Skupiny sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit konsolidovanej účtovnej zvierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

**Kľúčové záležitosti auditu**

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite konsolidovanej účtovnej zvierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmito záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej zvierky ako celku a pri formulovaní nášho názoru na ňu, ale neposkytujeme na ne samostatný názor.

## Správa nezávislého audítora

**Zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok**

Účtovná hodnota poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok (krátkodobých a dlhodobých) k 31. októbru 2017: 62 734 tisíc EUR.  
Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2017 a zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 0 tisíc EUR

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

**Kľúčová záležitosť auditu:****Naša reakcia:**

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú k 31. októbru 2017 tvorené najmä poskytnutým preddavkom na akcie v spoločnosti, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko v hodnote 19 451 tisíc EUR a poskytnutým úverom danej spoločnosti v hodnote EUR 12 625 tisíc.

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú posúdené Skupinou z dôvodu zníženia hodnoty na individuálnej báze ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná zvierka. Zníženie hodnoty predstavuje najlepší odhad manažmentu Skupiny o výške strát vzniknutých ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná zvierka.

Zamerali sme sa na zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, keďže posúdenie strát zo zníženia hodnoty vyžaduje použitie významného množstva odhadov zo strany manažmentu Skupiny ohľadom načasovania vykázania (identifikácia udalostí, ktoré vedú k zníženiu hodnoty) a sumy zníženia hodnoty (impairment).

Naše audit procedúry v danej oblasti zahŕňali okrem iného:

- Zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kontrol nad procesom posudzovania zníženia hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania;
- Kritické zhodnotenie, s odkazom na finančné výkazy dlžníka a prostredníctvom diskusie s finančným riaditeľom Spoločnosti, existencie akéhokoľvek indikátora zníženia hodnoty k 31. októbru 2017;
- Pre tie poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky, ku ktorým boli identifikované indikátory znehodnotenia, posúdenie schopnosti dlžníka splniť svoje záväzky voči Skupine pomocou:
  - Posúdenia finančných tokov medzi Skupinou a dlžníkmi predovšetkým z pohľadu plnenia dohodnutých splátok;
  - Výpočet odhadu návratnej hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, pre vybraných dlžníkov za použitia modelov diskontovaných peňažných tokov s použitím očakávanej miery

## Správa nezávislého audítora



rastu tržieb, EBITDA marže a príslušných diskontných sadziab aplikovateľných pre jednotlivých dlžníkov a za pomoci porovnania miery rastu tržieb s historickým vývojom, porovnania EBITDA marže s trhovými hodnotami, výpočet odhadu diskontnej sadzby a porovnania aktuálnych výsledkov s odhadmi z minulých rokov;

- Posúdenie historickej presnosti odhadov zníženia hodnoty zo strany Skupiny.

**Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za konsolidovanú účtovnú zvierku**

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej zvierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej zvierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Skupiny nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Skupina zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Skupiny.

**Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej zvierky**

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či konsolidovaná účtovná zvierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

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

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti konsolidovanej účtovnej zvierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie,



## Správa nezávislého audítora



nepravdivé vyhlásenie alebo obídanie internej kontroly.

- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných auditorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej zavierke 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 zavierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná zvierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o prípadných súvisiacich ochranných opatreniach.

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

#### Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

##### Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“). Náš vyššie uvedený názor na konsolidovanú účtovnú zvierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej zavierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné

## Správa nezávislého audítora



informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou konsolidovanou účtovnou zvierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej zavierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu konsolidovanej účtovnej zavierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2017 sú v súlade s konsolidovanou účtovnou zvierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej zavierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

#### Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

##### Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní štatutárnym orgánom Spoločnosti 11. septembra 2017 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti dňa 28. apríla 2017. 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 9 rokov.

##### Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre výbor pre audit Spoločnosti, ktorú sme vydali v ten istý deň ako je dátum vydania tejto správy.

##### Neauditorské služby

Neboli poskytované zakázané neauditorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Spoločnosti.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených vo výročnej správe alebo konsolidovanej účtovnej zavierke sme Skupine neposkytli žiadne iné služby.

28. februára 2018

Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:  
Luboš Vančo  
Licencia SKAU č. 745

# Individuálna účtovná zvierka

**Tatry mountain resorts, a.s.**  
  
**Individuálna účtovná zvierka**  
**za obdobie od 1.11.2016 do 31.10.2017**  
  
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>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Tržby	6	90 393	77 921
Ostatné prevádzkové výnosy	7	171	481
<b>Výnosy celkom</b>		<b>90 564</b>	<b>78 402</b>
Spotreba materiálu a tovarov	8	-15 639	-12 733
Nakupované služby	9	-19 919	-18 904
Osobné náklady	10	-22 901	-20 522
Ostatné prevádzkové náklady	11	-827	-848
Zisk z predaja majetku		1 011	797
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	-
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	22	-19	-90
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*</b>		<b>32 270</b>	<b>26 102</b>
Odpisy a amortizácia	15,16	-12 600	-12 054
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>		<b>19 670</b>	<b>14 048</b>
Úrokové výnosy	12	2 775	1 601
Úrokové náklady	12	-11 694	-10 929
Zisk z finančných nástrojov, netto	13	29	1 674
<b>Zisk pred zdanením</b>		<b>10 780</b>	<b>6 394</b>
Daň z príjmu	14	-1 557	-1 580
<b>Zisk</b>		<b>9 223</b>	<b>4 814</b>
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>			
<i>Položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):</i>			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	35	-
<b>Celkový komplexný výsledok</b>		<b>9 258</b>	<b>4 814</b>
<b>Zisk pripadajúci na akciu (v eur)</b>	27	<b>1,375</b>	<b>0,718</b>
<b>Počet akcií</b>		<b>6 707 198</b>	<b>6 707 198</b>

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

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky. Prehľad výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.



## Individuálny výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2017	31.10.2016
<b>Majetok</b>			
Goodwill a nehmotný majetok	16	6 952	7 151
Pozemky, budovy a zariadenie	15	274 877	259 627
Investície v nehnuteľnostiach	17	6 554	6 554
Úvery poskytnuté	21	35 397	7 542
Ostatné pohľadávky	23	2 656	7 829
Investície do dcérskych spoločností	18	14 743	14 641
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>		<b>341 179</b>	<b>303 344</b>
Zásoby	20	5 763	5 551
Pohľadávky z obchodného styku	22	5 387	2 524
Úvery poskytnuté	21	21 307	31 042
Ostatné pohľadávky	23	24 179	20 037
Finančné investície	25	2 194	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	6 062	5 946
Ostatný majetok	24	476	1 062
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>		<b>65 368</b>	<b>68 421</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>406 547</b>	<b>371 765</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	27	46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		9 223	4 814
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		28 746	23 897
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>115 349</b>	<b>106 091</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	28	56 567	37 254
Rezervy	31	24	157
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	-
Vydané dlhopisy	32	178 820	178 680
Odložený daňový záväzok	19	21 450	20 523
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>256 861</b>	<b>236 614</b>
Úvery a pôžičky	28	9 122	6 711
Závazky z obchodného styku	29	7 989	6 794
Rezervy	31	307	217
Vydané dlhopisy	32	6 022	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	30	10 897	9 316
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>34 337</b>	<b>29 060</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>291 198</b>	<b>265 674</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>406 547</b>	<b>371 765</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2016</b>	46 950	30 430	4 449	145	24 117	106 091
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	481	-	-481	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	9 223	9 223
<b>Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	35	-	35
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku (straty):						
- Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	481	35	8 742	9 258
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie počas roka</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2017</b>	46 950	30 430	4 930	180	32 859	115 349

## Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z preceňovania	Nerozdelený zisk	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2015</b>	46 950	30 430	4 448	145	19 303	101 276
Presun nerozdeleneho zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	1	-	-1	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	4 814	4 814
<b>Ostatné súčasť komplexného výsledku, po zdanení</b>	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):	-	-	-	-	-	-
Preceňovanie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	1	-	4 813	4 814
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	-	-	1	-	4 813	4 814
<b>Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania</b>	-	-	-	-	-	-
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie počas roka</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31. októbru 2016</b>	46 950	30 430	4 449	145	24 117	106 091

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.

## Individuálny výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>			
Zisk		9 223	4 814
Úpravy týkajúce sa:			
(Zisk) z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-1 011	-797
Odpisy a amortizácia	15,16	12 600	12 054
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam		19	90
(Zisk) / strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)	13	-	-2 026
(Zisk) / strata z preceňovania investícií do nehnuteľností	17	-29	-
Úrokové náklady / (výnosy), netto	12	8 919	9 328
Zmena stavu rezerv		-43	229
Daň z príjmu	14	1 557	1 580
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		-1 848	2 670
Zmena v zásobách		-212	-215
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		2 776	2 436
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		<b>31 951</b>	<b>30 163</b>
Zaplatená daň z príjmu		-21	-12
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		<b>31 930</b>	<b>30 151</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-29 095	-20 511
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 455	2 190
Výdavky na obstaranie dcérskych spoločností	5	-102	-
Úvery poskytnuté		-47 740	-13 427
Splátky poskytnutých úverov		31 742	7 805
Výdavky na obstaranie finančných investícií	25	-	-1
Príjmy z predaja finančných investícií	25	103	153
Prijaté úroky		653	35
Peňažné toky z / (použitie v) investičnej činnosti		<b>-41 984</b>	<b>-23 756</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-1 018	-1 048
Prijatý finančný lízing		1 498	1 176
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-9 330	-26 756
Prijaté úvery a pôžičky		30 310	29 030
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-	-
Vydané dlhopisy		-	-
Zaplatené úroky		-11 290	-10 915
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z / (použitie vo) finančnej činnosti		<b>10 170</b>	<b>-8 513</b>
Čistý prírastok / (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		116	-2 118
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	5 946	8 064
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>26</b>	<b>6 062</b>	<b>5 946</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej zvierky.



## Poznámky k individuálnej účtovnej zavierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017

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

## 1. Informácie o Spoločnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej aj "Spoločnosť") je akciová spoločnosť s registrovaným sídlom a miestom podnikania v Demänovskej Doline 72, Liptovský Mikuláš 031 01. Spoločnosť bola založená dňa 20. marca 1992 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 1. apríla 1992. Identifikačné číslo Spoločnosti je 31 560 636 a daňové identifikačné číslo Spoločnosti je 2020428036.

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP). Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

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

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016 bola nasledovná:

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

31. október 2016	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva	
	v tis. eur	%		%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8%		18,8%
BELGOMET s.r.o.	7 216	15,4%		15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4%		13,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%		9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 448	9,5%		9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%		8,8%
Drobní akcionári	11 401	24,3%		24,3%
<b>Celkom</b>	<b>46 950</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>

## 1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Hlavnými aktivitami Spoločnosti sú prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov, reštauračné služby a pohostinská činnosť, prevádzka lyžiarskej a snowboardovej školy, nákup a predaj tovaru a hotelierstvo. Od 29. marca 2011 Spoločnosť prevádzkuje Aquapark Tatralandia a tým rozšírila portfólio poskytovaných služieb. V priebehu rokov 2014 a 2015 Spoločnosť obstarala podiely v dcérskych spoločnostiach v Poľskej republike prevádzkujúce lyžiarske stredisko Szczyrk a zábavný park v meste Chorzow.

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 bol 1 131, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 974 z toho manažment 25).

Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 sa jednalo v priemere o 254 zamestnancov (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 139 zamestnancov).

Orgány spoločnosti sú:

### **Predstavenstvo:**

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

### **Dozorná rada:**

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

## 2. Významné účtovné zásady

### (a) Vyhlásenie o súlade

Individuálna účtovná zvierka za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 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 2018 a je možné ju získať v sídle Spoločnosti.

Účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom dňa 26. februára 2018.

### (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. Cenné papiere určené na predaj boli precenené na ich reálnu hodnotu cez ostatné súčasti komplexného výsledku výsledok hospodárenia.

Individuálna účtovná zvierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

Spoločnosť bude k 17. decembru 2018 vyplácať dlhopis v hodnote 71 575 tis. eur vrátane kupónu. Hodnota záväzku z tohto dlhopisu k 31. októbru 2017 predstavuje 69 752 tis. eur. Vedenie Spoločnosti plánuje vydať nový dlhopis, ktorým sa bude refinancovať pôvodný dlhopis, aby si Spoločnosť zachovala svoju finančnú stabilitu.

Individuálna účtovná zvierka je zostavená v tisícoch eur.

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

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

**Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2016 a boli Spoločnosťou aplikované pri zostavení individuálnej účtovnej zvierky:**

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú zvierku Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 1 Disclosure Initiative** (Iniciatíva zverejnení), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Úprava štandardu IAS 1 objasňuje, významne nemení, existujúce požiadavky. Dodatok objasňuje:

- Požiadavky na významnosť v štandarde IAS 1.
- Určité položky vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku a vo výkaze finančnej situácie môžu byť rozčlenené.
- Účtovné jednotky môžu flexibilne určiť poradie vykazovania poznámok k finančným výkazom.
- Podiel na ostatných súčastiach komplexného výsledku pridružených podnikov a spoločných podnikov účtovaných podľa metódy vlastného imania musí byť vykázany agregovane ako jedna položka a klasifikovaný medzi položkami, ktoré budú alebo nebudú následne reklasifikované do zisku alebo straty.

Dodatok ďalej vysvetľuje požiadavky na dodatočné vykazovanie čiastkových výsledkov vo výkaze finančnej situácie a vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku. Tieto doplnenia nemajú vplyv na Spoločnosť.

Zmeny a doplnenia **IAS 16** a **IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnenie akceptovaných metód odpisovania a amortizácie), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Dodatok objasňuje zásady štandardov **IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nehnutelnosti, stroje a zariadenia) a **IAS 38 Intangible Assets** (Nehmotný majetok), podľa ktorých výnosy v sebe odrážajú ekonomické úžitky generované z prevádzky podniku (ktorého súčasťou je majetok) skôr ako ekonomické úžitky vznikajúce používaním majetku. Výsledkom je, že výnosová metóda nemôže byť použitá pre odpisovanie nehnuteľností, strojov a zariadení a môže byť použitá len za veľmi výnimočných okolností pre odpisovanie nehmotného majetku. Dodatok nadobúda platnosť prospektívne a nemá vplyv na Spoločnosť, nakoľko Spoločnosť nepoužíva výnosovú metódu na odpisovanie dlhodobého majetku.

Doplnenia k **IAS 27 Equity method in the separate financial statements** (Metóda vlastného imania v separátnej účtovnej zvierke), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr a majú sa aplikovať retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia k IAS 27 dovoľujú, aby spoločnosť použila metódu vlastného imania v separátnej účtovnej zvierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch. Spoločnosť neplánuje použiť metódu vlastného imania v individuálnej účtovnej zvierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch.

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

K 31. októbru 2017 boli vydané a následne prijaté EÚ (okrem významných štandardov uvedených ďalej, ktoré ešte neboli prijaté EÚ) nasledovné významné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Spoločnosťou pri zostavovaní tejto účtovnej zvierky aplikované.

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

v počiatocnom stave nerozdeleného zisku (alebo podľa potreby v inej časti vlastného imania), bez alokovania zmeny medzi počiatocným stavom nerozdeleného zisku a ostatných položiek vlastného imania. Spoločnosti aplikujúce toto opatrenie, musia túto skutočnosť zverejniť. Dodatok je účinný pre obdobia začínajúce od 1. januára 2017 s povoleným skorším uplatnením štandardu. Ak spoločnosť aplikuje zmeny v skoršom období, musí túto skutočnosť zverejniť. Neočakáva sa významný vplyv dodatku na Spoločnosť.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IFRS 16 je účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2019 a pre obdobia začínajúce po tomto dátume. Skoršie uplatnenie štandardu je povolené, pokiaľ bude účinný už aj nový štandard IFRS 15. Nájomca musí aplikovať IFRS 16 použitím buď plného retrospektívneho prístupu alebo modifikovaného retrospektívneho prístupu. Očakáva sa, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku, nakoľko vyžaduje, aby Spoločnosť vykázala vo výkaze finančnej pozície majetok a záväzky, ktoré sa týkajú operatívneho lízingu, pri ktorom Spoločnosť vystupuje ako nájomca. Toto sa týka hlavne operatívnych nájmov pozemkov. Spoločnosť ešte nepripravila analýzu očakávaných kvantitatívnych vplyvov nového štandardu.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spoločnosť plánuje aplikovať nový štandard odo dňa účinnosti. Spoločnosť začala analyzovať dopad nového štandardu na súvahu a majetok a predpokladá sa navýšenie opravných položiek k poskytnutým úverom, kvantitatívny dopad však ešte nie je známy. Vedenie spoločnosti však nepredpokladá, že sa bude jednať o významné položky.

Doplnenie **IAS 40 Transfers of Investment Property** (Investičný majetok) je účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr a má sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Zmeny v štandarde upresňujú kritériá kedy, a či vôbec môže spoločnosť presunúť dlhodobý majetok, aj majetok vo výstavbe, do alebo z investičného majetku. Zámer manažmentu spoločnosti už nie je dostačujúci na zaradenie majetku ako investičného. Takito majetok musí spĺňať definíciu podľa štandardu a taktiež musí byť dokázateľné, že došlo k zmene používania. Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

pri ich prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú zvierku, pretože Spoločnosť prevádza nehnuteľnosti do a z kategórie investície v nehnuteľnostiach iba v prípade, kedy skutočne dochádza k zmene vo využití nehnuteľnosti.

### Ročné vylepšenia IFRS

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

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

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

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

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

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

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

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

### Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

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



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (c) Finančné nástroje (okrem finančných záväzkov)

#### i. Klasifikácia

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

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

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

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

#### ii. Vykazovanie

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

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

#### iii. Oceňovanie

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

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

#### iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

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

V prípade použitia metódy diskontovania peňažných tokov je odhad budúcich peňažných tokov založený na najlepších odhadoch manažmentu a diskontná sadzba predstavuje trhovú sadzbu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka pre nástroj s podobnými podmienkami. Pri použití oceňovacích modelov, vstupy pre tieto modely sú založené na trhových faktoroch ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

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

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

#### vi. Odúčtovanie

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Majetok určený na predaj, ktorý je predaný, je odúčtovaný a príslušné pohľadávky voči kupujúcim na úhradu sú zaúčtované dňom, keď sa Spoločnosť zaväže majetok predať. Úvery/preddavky zákazníkom sú odúčtované v deň, keď sú Spoločnosťou splatené/zúčtované.

### (d) Finančné investície

#### i. Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú tie spoločnosti, ktoré sú kontrolované Spoločnosťou. Kontrola existuje vtedy, ak má Spoločnosť právomoc nad investíciou a zároveň je Spoločnosť angažovaná na variabilných výnosoch zo svojho podielu na investícii, alebo má na tieto výnosy právo a je schopná ovplyvniť výšku týchto výnosov z investície využitím svojich právomocí nad investíciou. Investície v dcérskych spoločnostiach sú ocenené v obstarávacích cenách.

#### ii. Pridružené spoločnosti

Pridružené spoločnosti sú tie spoločnosti, v ktorých má Spoločnosť podstatný vplyv, nie však kontrolu nad finančným a prevádzkovým hospodárením. Predpokladá sa, že spoločnosť má podstatný vplyv v inej spoločnosti, keď disponuje podielom na hlasovacích právach od 20 do 50 percent. Investície v pridružených podnikoch sú vykázane v obstarávacej cene.

Obstarávacia cena finančných investícií je vyjadrená hodnotou vydaných peňažných prostriedkov alebo peňažných ekvivalentov alebo reálnou hodnotou vložených aktív a pasív na získanie podniku v čase jeho akvizície. Náklady súvisiace s obstaraním (transakčné náklady) sú súčasťou obstarávacej ceny investície.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, vedenie prehodnocuje, či nastali skutočnosti spôsobujúce zníženie hodnoty finančných investícií. Prípadné zníženie hodnoty finančných investícií pod obstarávaciu cenu sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky. Opravné položky sa tvoria na základe metódy súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných príjmov.

### (e) Cudzía mena

#### Transakcie v cudzej mene

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

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

### (f) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

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

### (g) Zásoby

Zásoby sa vykazujú v obstarávacej cene (nakupované zásoby) respektívne vo vlastných nákladoch (zásoby vytvorené vlastnou činnosťou) alebo čistej realizačnej hodnote podľa toho, ktorá je nižšia. Čistá realizačná hodnota je odhadovaná predajná cena v rámci bežného obchodovania, znížená o odhadované náklady na dokončenie a náklady na predaj. Nakupované zásoby sú ocenené v obstarávacej cene, ktorá zahŕňa cenu obstarania a ostatné priamo priraditeľné náklady súvisiace s obstaraním zásob a ich uložením v existujúcej lokalite a stave. Vlastné náklady zahŕňajú priame náklady a časť nepriamych nákladov bezprostredne súvisiacich s vytvorením zásob vlastnou činnosťou.

### (h) Započítavanie

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (i) Zníženie hodnoty (impairment)

Účtovná hodnota majetku Spoločnosti iného než zásob (pozri účtovnú zásadu g), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovnú zásadu l), finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pozri účtovnú zásadu c), cenných papierov určených na predaj (pozri účtovnú zásadu c) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovnú zásadu p) je prehodnocovaná ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, aby sa zistilo, či existuje objektívny indikátor zníženia jeho hodnoty. Ak existuje akýkoľvek takýto náznak, je odhadnutá návratná hodnota tohto majetku. Nehmotný majetok, ktorý má neobmedzenú životnosť, nie je predmetom amortizácie. Zníženie hodnoty takéhoto majetku sa každoročne preveruje ako súčasť jednotky generujúcej hotovosť, ku ktorej tento majetok patrí. O znížení hodnoty majetku sa účtuje vtedy, keď účtovná hodnota daného majetku alebo jeho jednotky generujúcej hotovosť, presiahne jeho návratnú hodnotu. Straty zo zníženia hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

Úvery poskytnuté sú vykázané po odpočítaní opravnej položky na straty z úverov. Opravné položky sú určené na základe stavu úveru a konania dlžníka a berie sa do úvahy hodnota všetkých zábezpek a záruk tretích strán. Návratná hodnota pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote je stanovená ako súčasná hodnota odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou mierou (t.j. efektívna úroková miera vypočítaná pri prvotnom vykázaní tohto finančného majetku). Krátkodobé pohľadávky sa nediskontujú.

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

Návratná hodnota ostatného majetku je hodnota, ktorá je vyššia spomedzi jeho reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj a hodnoty z použitia (angl. value in use). Pri stanovovaní hodnoty z použitia sa odhadované budúce peňažné toky diskontujú na ich súčasnú hodnotu použitím takej diskontnej miery pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové ocenenie časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pre daný majetok. Pre majetok, ktorý negeneruje do značnej miery samostatné peňažné toky, sa návratná hodnota určuje pre skupinu jednotiek generujúcich hotovosť (angl. cash generating unit), do ktorej tento majetok patrí.

Straty zo zníženia hodnoty týkajúce sa pohľadávok vykazovaných v umorovanej hodnote sú zúčtované, ak nárast návratnej hodnoty môže byť objektívne pripísaný udalosti, ktorá nastala po znížení ich hodnoty v účtovníctve. V prípade goodwillu nie je možné stratu zo zníženia hodnoty následne znížiť.

Pre ostatný majetok sa strata zo zníženia hodnoty zruší alebo zníži, ak existuje indikátor, že toto zníženie hodnoty už nie je opodstatnené a došlo k zmene predpokladov použitých pri stanovení návratnej hodnoty.

Strata zo zníženia hodnoty môže byť zrušená alebo znížená len do takej výšky, aby účtovná hodnota neprevýšila účtovnú hodnotu, ktorá by bola stanovená po zohľadnení odpisov a amortizácie, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.

### (j) Pozemky, budovy a zariadenie

#### i. Vlastný majetok

Jednotlivé položky majetku sú oceňované obstarávacími cenami zníženými o oprávky (pozri nižšie) a o straty zo zníženia ich hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Obstarávacía cena zahŕňa náklady, ktoré priamo súvisia s obstaraním majetku. Hodnota majetku vytvoreného vlastnou činnosťou zahŕňa náklady na materiál, priame mzdové náklady, ostatné náklady priamo súvisiace s uvedením majetku do používania a náklady na odstránenie a rozobratie zariadenia a uvedenie miesta, kde sa nachádza, do pôvodného stavu. V prípade, že jednotlivé časti dlhodobého hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, tieto komponenty dlhodobého majetku sú účtované ako samostatné položky (hlavné komponenty) dlhodobého hmotného majetku.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### ii. Lízing

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

### iii. Následné náklady

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

### iv. Odpisy

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

- Budovy 30 - 45 rokov
- Samostatné huteľné veci a súbory huteľných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogány 25 rokov
  - Lanovky a vleky 12 - 40 rokov
  - Zariadenia 5 - 12 rokov
  - Inventár a ostatné 5 - 10 rokov

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

### v. Kapitalizované finančné náklady

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

### (k) Nehmotný majetok

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

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

#### ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Spoločnosťou je vykázaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Doba životnosti tohto majetku sa pravidelne prehodnocuje.

#### iii. Amortizácia

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

- Softvér 4 – 5 rokov
- Oceniteľné práva každá položka používa individuálny plán odpisovania, na základe odhadovanej doby plynutia úžitkov z týchto práv, súčasťou sú aj ochranné známky ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Spoločnosť používa na svoje ocenené práva životnosti 6, 7, 8, 12 a 50 rokov.



## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (l) Investície v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú majetok držaný Spoločnosťou za účelom získania výnosov z prenájmu alebo jeho kapitálového zhodnotenia, alebo za obidvoma týmito účelmi.

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

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

Podrobnosti o ocenení investícií v nehnuteľnostiach sú bližšie špecifikované v bode 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach.

Výnosy z prenájmu investície v nehnuteľnostiach sú účtované tak, ako je opísané v účtovnej zásade (o).

### (m) Rezervy

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

#### i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

#### ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

### (n) Úrokové výnosy a náklady

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

### (o) Výnosy z prenájmu

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

### (p) Daň z príjmov

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

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

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 vykázaných priamo vo vlastnom imaní. V takom prípade sa daň z príjmov účtuje vo vlastnom imaní.

Odložená daňová pohľadávka a záväzok sú vzájomne započítané, ak existuje právne vynúiteľné právo započítať splatný daňový záväzok a pohľadávku a tieto sa týkajú rovnakého daňového úradu a rovnakého daňového subjektu.

Odložená daňová pohľadávka sa vykazuje iba do výšky pravdepodobných budúcich zdaniteľných ziskov, proti ktorým budú môcť byť nevyužitú daňové straty a kredity započítané. Odložená daňová pohľadávka je znížená o hodnotu, pre ktorú je pravdepodobné, že príslušné daňové využitie nebude v budúcnosti realizovateľné.

### (q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

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

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

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

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

### (s) Tržby z poskytovania služieb

Spoločnosť účtuje o 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 Tatry 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.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

### (t) Dividendy

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

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

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

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

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

### (v) Vykazovanie podľa segmentov

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

### (w) Finančné záväzky

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

V individuálnom výkaze finančnej pozícii Spoločnosti sú ostatné finančné záväzky vykázané ako prijaté úvery a pôžičky, vydané dlhopisy, záväzky z obchodného styku, ostatné záväzky a záväzky so 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.

## 2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

### (x) Odhady reálnych hodnôt

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

#### i. Úvery poskytnuté

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



### 3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

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

#### (a) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

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

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

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2017 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 982 tis. eur), ktoré sú prenášané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2016: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2017 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a vyhodnotilo, že sa významne nezmenila výška zmluvných ani trhových prenájmov a z tohto dôvodu nebolo nutné upraviť hodnotu investície v nehnuteľnosti.

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 655 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2017 (k 31. októbru 2016: 655 tis. eur).

#### (b) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, Spoločnosť posudzuje, či nedošlo k zníženiu hodnoty goodwillu. V prípade, že nie je zistený indikátor možného zníženia hodnoty, Spoločnosť v súlade s IAS 36 testuje vykázaný goodwill na možné zníženie hodnoty raz ročne k 31. októbru, teda ku dňu, ku ktorému sa zostavuje ročná individuálna účtovná zvierka.

V deň vykazania je obstaraný goodwill priradený jednotlivým jednotkám generujúcim hotovosť (angl. cash-generating unit, CGU), pre ktoré sa očakáva, že budú mať úžitok zo synergických efektov vznikajúcich pri podnikových kombináciách.

Potenciálne zníženie hodnoty goodwill-u je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli očakávané tržby vyhodnotené manažmentom, ziskovosť (EBITDA) a náklady kapitálu použité ako diskontný

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

faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby ako aj ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb.

Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne (2016: 2,2%). Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala 6,81% pre rok 2017 a 6,5% pre rok 2016 (po zohľadnení dane z príjmu).

V roku 2017 a 2016 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku.

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

Ak by k 31. októbru 2016 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 8 995 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 pol percentuálneho bodu 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 21 386 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: Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách a v Liptovskom Mikuláši a jednak prostredníctvom svojich dcérskych spoločností aj v Poľskej republike. 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 2017 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený len pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(b).

K 31. októbru 2016 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený len pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(b).

**3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)****(d) Finančné nástroje v reálnej hodnote**

Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:

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

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

v tis. eur	31.10.2017				31.10.2016			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančný majetok</b>								
Cenné papiere určené na predaj	-	-	-	-	64	-	-	64
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	2 194	-	2 194	-	2 195	-	2 195
Úvery poskytnuté	-	56 915	-	56 915	-	38 418	-	38 418
Ostatné pohľadávky	-	21 698	-	21 698	-	21 430	-	21 430
Investície do dcérskych spoločností	-	14 743	-	14 743	-	14 641	-	14 641
Pohľadávky z obchodného styku	-	5 387	-	5 387	-	2 524	-	2 524
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	6 062	-	6 062	-	5 946	-	5 946
Ostatný majetok	-	476	-	476	-	129	-	129
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>107 475</b>	<b>-</b>	<b>107 475</b>	<b>64</b>	<b>85 283</b>	<b>-</b>	<b>85 347</b>

v tis. eur	31.10.2017				31.10.2016			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
<b>Finančné záväzky</b>								
Úvery a pôžičky	-	66 055	-	66 055	-	44 512	-	44 512
Vydané dlhopisy	-	189 122	-	189 122	-	194 385	-	194 385
Záväzky z obchodného styku	-	7 989	-	7 989	-	6 794	-	6 794
Ostatné záväzky	-	10 897	-	10 897	-	4 671	-	4 671
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>274 063</b>	<b>-</b>	<b>274 063</b>	<b>-</b>	<b>250 362</b>	<b>-</b>	<b>250 362</b>

K 31. októbru 2017 Spoločnosť v rámci úrovne 2 eviduje najmä finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 041 tis. eur). Táto spoločnosť vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike. Z dôvodu, že spoločnosť CAREPAR, a.s. k 31. októbru 2017 nevykazuje okrem 50%-ného podielu v spoločnosti MELIDA a.s. žiadny iný významný majetok alebo záväzky, reálna hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola určená ako 9,5% odhadovanej reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA a.s.

Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2017 a 2016 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 je uzavretý do roku 2032, z tohto dôvodu boli naprojektované peňažné toky od roku 2018 (respektívne pre určenie hodnoty rok 2016 od roku

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

2017) do roku 2032. 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 5 196 tis. eur (2016: 4 794 tis. eur). Pre rok 2019 sa predpokladá jej nárast o 7%, pre rok 2020 nárast o 5%, od roku 2021 do roku 2023 sa predpokladá jej nárast o 3% ročne a od roku 2024 do roku 2032 o 2% ročne. Diskontná sadzba pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2017 bola vo výške 8,70% (2016: 8,54%).

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

Ak by vo výpočte k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA spoločnosti MELIDA a.s., ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola každý rok nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 187 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 9,04%, hodnota spoločnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 52 tis. eur.



## 4. Informácie o prevádzkových segmentoch

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

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Tržby	34 624	32 876	9 837	8 590	22 213	19 875	12 290	11 067	5 574	4 670	5 855	843	-	-	90 393	77 921
Ostatné prevádzkové výnosy	23	381	-	-	52	35	91	65	5	-	-	-	-	-	171	481
Sporacba materiálu a tovarov	-2 425	-2 763	-287	-301	-4 376	-3 845	-3 861	-3 777	-2 350	-1 831	-2 340	-216	-	-	-15 639	-12 733
Nakupované služby	-9 025	-10 023	-1 398	-1 488	-5 235	-5 079	-1 574	-1 592	-494	-420	-2 193	-302	-	-	-19 919	-18 904
Osobné náklady	-7 257	-7 178	-2 574	-2 380	-7 517	-6 303	-3 931	-3 268	-1 622	-1 393	-	-	-	-	-22 901	-20 522
Ostatné prevádzkové náklady	-387	-351	-142	-89	-264	-244	-91	-89	-40	-70	-	-5	97	-	-827	-848
Zisk z predaja majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 011	797	-	-	1 011	797
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-30	-	-8	-15	-37	-	-4	-4	-10	-	-1	-	-	-19	-90
Odpisy a amortizácia	-7 055	-6 475	-1 180	-1 039	-2 795	-2 769	-731	-729	-330	-363	-85	-88	-424	-591	-12 600	-12 054
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 775	1 601	2 775	1 601
Úrokové náklady	-4 479	-4 422	-1 273	-1 155	-2 874	-2 673	-1 590	-1 489	-721	-628	-757	-562	-	-	-11 694	-10 929
Zisk z finančných nástrojov, netto	-	2 026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29	-352	29	1 674
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	4 019	4 041	2 983	2 130	-811	-1 040	603	184	18	-45	1 491	466	2 477	658	10 780	6 394
Dañ z príjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 557	-1 580
<b>Zisk / (strata)</b>															<b>9 223</b>	<b>4 814</b>

Spoločnosť generuje všetky tržby na území Slovenskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázanych za jednotlivé obdobia. Hranicu 10% podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Spoločnosti.

## 4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

## Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Goodwill a nehmotný majetok	335	576	2 517	2 508	4 076	4 040	11	7	10	20	3	-	-	-	6 952	7 151
Pozemky, budovy a zariadenie	147 179	136 858	33 765	33 808	75 111	69 326	9 870	10 394	2 320	2 477	4 238	4 335	2 394	2 429	274 877	259 627
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	6 554	-	-	6 554	6 554
Zásoby	400	436	87	88	644	567	378	360	2 808	2 495	1 446	1 605	-	-	5 763	5 551
Pohľadávky z obchodného styku	2 123	1 065	518	278	1 327	644	738	359	332	151	349	27	-	-	5 387	2 524
Investície do pridružených spoločností	7 293	7 191	7 450	7 450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 743	14 641
Ostatné pohľadávky	26 685	27 709	150	157	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26 835	27 866
Finančné investície	2 041	2 105	-	-	1	1	-	-	119	119	-	-	33	34	2 194	2 259
Ostatný majetok	312	473	46	209	118	380	-	-	-	-	-	-	-	-	476	1 062
Úvery poskytnuté	34 820	28 618	17 274	5 606	4 200	3 939	-	-	-	-	43	43	367	378	56 704	38 584
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 782	2 562	583	656	1 493	1 517	830	845	374	366	-	-	-	-	6 062	5 946
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Majetok celkom</b>	<b>223 970</b>	<b>207 593</b>	<b>62 390</b>	<b>50 760</b>	<b>86 970</b>	<b>80 414</b>	<b>11 827</b>	<b>11 965</b>	<b>5 963</b>	<b>5 628</b>	<b>12 633</b>	<b>12 564</b>	<b>2 794</b>	<b>2 841</b>	<b>406 547</b>	<b>371 765</b>
Úvery a pôžičky dlhodobé	48 777	36 156	7 769	945	-	-	-	132	21	21	-	-	-	-	56 567	37 254
Závazky z obchodného styku dlhodobé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé záväzky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery a pôžičky krátkodobé	8 837	6 711	264	-	-	-	21	-	-	-	-	-	-	-	9 122	6 711
Závazky z obchodného styku krátkodobé	3 148	2 866	768	749	1 968	1 733	1 095	965	493	407	517	74	-	-	7 989	6 794
Ostatné krátkodobé záväzky	5 001	4 037	1 048	1 026	2 684	2 373	1 492	1 322	672	558	-	-	-	-	10 897	9 316
Rezervy	131	235	32	27	82	61	45	34	20	14	21	3	-	-	331	374
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 842	184 702	184 842	184 702
Odložení daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21 450	20 523	21 450	20 523
<b>Závazky celkom</b>	<b>65 894</b>	<b>50 005</b>	<b>9 881</b>	<b>2 747</b>	<b>4 734</b>	<b>4 167</b>	<b>2 653</b>	<b>2 453</b>	<b>1 206</b>	<b>1 000</b>	<b>538</b>	<b>77</b>	<b>206 292</b>	<b>205 225</b>	<b>291 198</b>	<b>265 674</b>

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

**5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach**

Dňa 5. mája 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základného imania 2 000 tis. czk (75 tis. eur), ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Českej republike.

Dňa 9. augusta 2017 Spoločnosť predala celý svoj podiel v spoločnosti Compagnie des Alpes (ďalej CDA) v počte 3 850 akcií, v celkovej sume obchodu 103 tis. eur. Spoločnosť k 31.10.2017 už nie je vlastníkom žiadnych akcií spoločnosti CDA.

Dňa 30. septembra 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. s výškou základného imania 25 tis. eur, ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Poľskej republike.

Dňa 14. septembra 2016 Spoločnosť obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Spoločnosť zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Majetok spoločnosti TIKAR D.O.O. v čase obstarania predstavoval 2 tis. eur. Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Spoločnosti na spoločnosti TIKAR na 0,408%. Z tohto dôvodu vykazuje Spoločnosť k 31. októbru 2017 túto investíciu v rámci Finančných investícií (pozri bod 25 – Finančné investície).

**6. Tržby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Horské strediská	34 624	32 876
Hotely	22 213	19 875
Reštauračné zariadenia	12 290	11 067
Zábavné parky	9 837	8 590
Športové služby a obchody	5 574	4 670
Realitné projekty	5 855	843
<b>Celkom</b>	<b>90 393</b>	<b>77 921</b>

**7. Ostatné prevádzkové výnosy**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Zmluvné pokuty	-	1
Náhrady od poisťovne	10	156
Ostatné prevádzkové výnosy	161	324
<b>Celkom</b>	<b>171</b>	<b>481</b>

**8. Spotreba materiálu a tovarov**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-5 590	-5 157
Tovar	-5 560	-3 610
Pohonné hmoty	-643	-530
Materiál na opravu a údržbu	-657	-635
Materiál a tovar – ostatné	-3 189	-2 801
<b>Celkom</b>	<b>-15 639</b>	<b>-12 733</b>

**9. Nakupované služby**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Spotreba energií	-4 495	-4 251
Náklady na reklamu	-3 080	-3 129
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-4 127	-3 433
Ostatné správne náklady	-1 694	-1 640
Náklady na opravu a údržbu	-1 469	-1 143
Náklady na komunikáciu	-962	-968
Náklady na právne poradenstvo	-567	-498
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-318	-309
Doprava, ubytovanie, cestovné	-235	-258
Náklady na školenia	-108	-50
Ostatné nakupované služby	-2 864	-3 225
<b>Celkom</b>	<b>-19 919</b>	<b>-18 904</b>

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Spoločnosti. Spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 predstavovali 149 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2016: 146 tis. eur).

**10. Osobné náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Mzdové náklady	-12 978	-12 027
Náklady na personálny lízing	-2 519	-1 665
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-5 604	-4 871
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-1 786	-1 945
Ostatné sociálne náklady	-14	-14
<b>Celkom</b>	<b>-22 901</b>	<b>-20 522</b>

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 bol 1 131, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 974, z toho manažment 25). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 sa jednalo v priemere o 254 zamestnancov (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 139 zamestnancov).

Do vrcholového managementu spadajú členovia predstavenstva a vrcholový management, ktorý pozostáva z CEO, CFO, riaditelia jednotlivých stredísk a riaditelia centrálnych oddelení ako je obchod, marketing, financie, realizácia rozvoja. Členom predstavenstva Spoločnosti je vyplácaná základná paušálna odmena, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva. Mimoriadne odmeny sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresahuje 1% EBITDA. Členom vrcholového managementu určuje odmeňovanie predstavenstvo Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbr 2017 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 678 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 697 tis. eur). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 068 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 1 206 tis. eur), z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Spoločnosti).



**10. Osobné náklady (pokračovanie)**

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 2017 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 40 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016: 42 tis. eur).

**11. Ostatné prevádzkové náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-340	-400
Náklady na poplatky a provízie	-369	-309
Manká a škody	-115	-91
Ostatné prevádzkové náklady	-3	-48
<b>Celkom</b>	<b>-827</b>	<b>-848</b>

**12. Úrokové výnosy a náklady**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Úrokové výnosy	2 775	1 601
Úrokové náklady	-11 694	-10 929
<b>Celkom</b>	<b>-8 919</b>	<b>-9 328</b>

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 2 775 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 1 601 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 vo výške 11 694 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 1 804 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 1 019 tis. eur) a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 9 890 tis. eur (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 9 910 tis. eur). Spoločnosť vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 180 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 17. decembra 2018. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 6% p.a. je splatná 5. februára 2021. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

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

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	2 026
Náklady na správu finančných nástrojov	-237	-268
Zisk z predaja finančných nástrojov	4	-
Ostatné, netto	262	-84
<b>Celkom</b>	<b>29</b>	<b>1 674</b>

Za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 predstavovalo precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát zisk z precenenia podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 026 tis. eur.

**14. Daň z príjmu a odložená daň**

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-611	-3
Zrážková daň z úrokov	-19	-10
	<b>-630</b>	<b>-13</b>
Odložená daň:		
Zaučtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-1 948	-1 567
Zmena v daňovej sadzbe	1 021	-
<b>Celková daň z príjmov</b>	<b>-1 557</b>	<b>-1 580</b>

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

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Slovenskej republike, Spoločnosť použila pre rok 2017 sadzbu 21% (2016: 22%) vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

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

<i>v tis. eur</i>	<b>1.11.2016 - 31.10.2017</b>			<b>1.11.2015 - 31.10.2016</b>		
	<b>Pred zdanením</b>	<b>Daň</b>	<b>Po zdanení</b>	<b>Pred zdanením</b>	<b>Daň</b>	<b>Po zdanení</b>
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	44	9	35	-	-	-
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<b>44</b>	<b>9</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)****Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017		1.11.2015 - 31.10.2016	
	%		%	
Zisk pred zdanením		<b>10 780</b>		<b>6 394</b>
Daňová sadzba 22%	22%	2 372	22%	1 407
Daňovo neuznané náklady	2%	216	5%	293
Nezdaňované výnosy	0%	-29	-2%	-130
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	19	0%	10
Úmorenie daňovej straty, ku ktorej nebola zaúčtovaná odložená daň	0%	-	0%	-
Zmena v daňovej sadzbe	-9%	-1 021	0%	-
<b>Celkom</b>	<b>14%</b>	<b>1 557</b>	<b>25%</b>	<b>1 580</b>

**Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2017 a 2016**

2017

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2016	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2017
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-20 424	-827	-	-	-21 251
Investície do nehnuteľností	-872	24	-	-	-848
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	34	-9	-	-	25
Rezervy a záväzky	479	21	-	-	500
Daňové straty	260	-136	-	-	124
<b>Celkom, netto</b>	<b>-20 523</b>	<b>-927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-21 450</b>

2016

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2015	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2016
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-18 870	-1 554	-	-	-20 424
Investície do nehnuteľností	-828	-44	-	-	-872
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	16	18	-	-	34
Rezervy a záväzky	336	143	-	-	479
Daňové straty	390	-130	-	-	260
<b>Celkom, netto</b>	<b>-18 956</b>	<b>-1 567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20 523</b>

Pozri tiež bod 19 - Odložený daňový záväzok.

**15. Pozemky, budovy a zariadenie***v tis. eur*

	Pozemky a budovy	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
<b>Obstarávacía cena</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2015	209 002	112 375	2 835	324 212
Prírastky	4 861	2 250	6 673	13 784
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-1 444	-206	-80	-1 730
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	938	-	-	938
Presuny v rámci majetku	40	338	-378	-
<b>Zostatok k 31.10.2016</b>	<b>213 397</b>	<b>114 757</b>	<b>9 050</b>	<b>337 204</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	213 397	114 757	9 050	337 204
Prírastky	8 633	13 224	6 878	28 735
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-
Úbytky	-1 998	-498	-	-2 496
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	4 870	-	-4 870	-
<b>Zostatok k 31.10.2017</b>	<b>224 902</b>	<b>127 483</b>	<b>11 058</b>	<b>363 443</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>				
Počiatkový stav k 1.11.2015	-32 912	-33 483	-	-66 395
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 174	-6 345	-	-11 519
Úbytky	153	184	-	337
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2016</b>	<b>-37 933</b>	<b>-39 644</b>	<b>-</b>	<b>-77 577</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	-37 933	-39 644	-	-77 577
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 377	-6 664	-	-12 041
Úbytky	566	486	-	1 052
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2017</b>	<b>-42 744</b>	<b>-45 822</b>	<b>-</b>	<b>-88 566</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
k 1.11.2015	<b>176 090</b>	<b>78 892</b>	<b>2 835</b>	<b>257 817</b>
k 31.10.2016	<b>175 464</b>	<b>75 113</b>	<b>9 050</b>	<b>259 627</b>
k 1.11.2016	<b>175 464</b>	<b>75 113</b>	<b>9 050</b>	<b>259 627</b>
k 31.10.2017	<b>182 158</b>	<b>81 661</b>	<b>11 058</b>	<b>274 877</b>

Spoločnosť v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 realizovala investície vo výške 28 735 tis. eur. Spoločnosť dokončila výstavbu novej lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v celkovej hodnote 9 095 tis. eur, zaradila do užívania nový Hotel Pošta 4\* v hodnote 5 080 tis. eur, vystavala nové Chalety II. fáza v hodnote 2 045 tis. eur, postavila Centrum východ v hodnote 2 002 tis. eur, zdokonalila zasnežovanie a niektoré zjazdovky v hodnote 1 667 tis. eur a realizovala investície drobného charakteru ako napríklad vyasfaltovanie parkoviska Krupová, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.



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

Spoločnosť v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 realizovala investície vo výške 13 784 tis. eur. Spoločnosť obstarala Hotel Hrebienok vo výške 2 500 tis. eur, surf vlnu v akvaparku Tatralandia v hodnote 2 800 tis. eur, začala s výstavbou novej lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v hodnote 4 000 tis. eur. a realizovala investície drobného charakteru: skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

**Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný**

K 31. októbru 2017 a 2016 Spoločnosť nevlastnila nevyužívaný majetok. K 31. októbru 2017 Spoločnosť používala plne odpísaný majetok v obstarávacej hodnote 8 549 tis. eur (2016: 6 210 tis. eur).

**Strata zo zníženia hodnoty**

Za obdobia končiace 31. októbra 2016 a 31. októbra 2017 Spoločnosť nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

**Poistenie majetku**

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
Živelná pohroma a vandalizmus	335 682	302 900
Všeobecné strojové riziká	20 084	20 470
Zodpovednosť za škodu	15 000	15 000

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2017 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 220 084 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 204 052 tis. eur).

**Kapitalizované finančné náklady**

K 31. októbru 2017 Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2016: Spoločnosť nekapitalizovala do majetku žiadne úroky z úverov).

**16. Goodwill a nehmotný majetok**

v tis. eur	Goodwill	Ocenené práva	Softvér	Obstaraný nehmotný majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>					
Počiatkový stav k 1.11.2015	3 740	3 964	2 025	-	9 729
Prírastky	-	-	266	25	291
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	<b>3 740</b>	<b>3 964</b>	<b>2 291</b>	<b>25</b>	<b>10 020</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	3 740	3 964	2 291	25	10 020
Prírastky	-	-	155	205	360
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>3 740</b>	<b>3 964</b>	<b>2 446</b>	<b>230</b>	<b>10 380</b>
<b>Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>					
Počiatkový stav k 1.11.2015	-350	-909	-1 075	-	-2 334
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-74	-461	-	-535
Úbytky	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	<b>-350</b>	<b>-983</b>	<b>-1 536</b>	<b>-</b>	<b>-2 869</b>
Počiatkový stav k 1.11.2016	-350	-983	-1 536	-	-2 869
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-69	-490	-	-559
Úbytky	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	<b>-350</b>	<b>-1 052</b>	<b>-2 026</b>	<b>-</b>	<b>-3 428</b>
<b>Zostatková hodnota</b>					
k 1.11.2015	<b>3 390</b>	<b>3 055</b>	<b>950</b>	<b>-</b>	<b>7 395</b>
k 31.10.2016	<b>3 390</b>	<b>2 981</b>	<b>755</b>	<b>25</b>	<b>7 151</b>
k 1.11.2016	<b>3 390</b>	<b>2 981</b>	<b>755</b>	<b>25</b>	<b>7 151</b>
k 31.10.2017	<b>3 390</b>	<b>2 912</b>	<b>420</b>	<b>230</b>	<b>6 952</b>

Ocenené práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.

**17. Investície v nehnuteľnostiach**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
<b>Obstarávacia cena</b>		
Počiatkový stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	6 554	6 554
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-	-
Precenenie na reálnu hodnotu	-	-
<b>Zostatok k 31.10.2017 / 31.10.2016</b>	<b>6 554</b>	<b>6 554</b>

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú v období k 31. októbru 2017 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otopné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 982 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2016: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach). Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2017 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach a vyhodnotilo, že sa významne nezmenila výška zmluvných ani trhových prenájomov a z tohto dôvodu nebolo nutné upraviť hodnotu investície v nehnuteľnosti.

V období 1. novembra 2016 až 31. októbra 2017 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 179 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 54 tis. eur (1. novembra 2015 až 31. októbra 2016: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur).

**Zábezpeka**

K 31. októbru 2017 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 1 782 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 1 782 tis. eur).

**18. Investície do dcérskych spoločností**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (75%-ný podiel)	7 450	7 450
Szczyrkowski Osrode Narciarski S.A. (97%-ný podiel)	7 191	7 191
Tatry mountain resorts CR, a.s. (100%-ný podiel)	75	-
Tatry mountain resorts PL, a.s. (100%-ný podiel)	27	-
<b>Celkom</b>	<b>14 743</b>	<b>14 641</b>

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. Spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Českej republike.

Dňa 30. septembra 2017 bola založená spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. s výškou základného imania 25 tis. eur, ktorej jediným akcionárom sa stala Spoločnosť. Spoločnosť Tatry mountain resorts PL, a.s. bude slúžiť na budúce akvizície v Poľskej republike.

Dňa 14. apríla 2015 Spoločnosť obstarala 70%-ný podiel v poľskej spoločnosti PS Rozrywka, ktorá sa neskôr premenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej SWM). Za tento 70%-ný podiel Spoločnosť zaplatila 6 727 tis. eur. Dňa 4. augusta 2015 Spoločnosť následne kúpila ďalší podiel vo výške 5%, v celkovej sume 723 tis. eur. Spoločnosť SWM je prevádzkovateľom zábavného parku v meste Chorzow v Poľsku. Celková hodnota majetku k dátumu obstarania po precenení na reálnu hodnotu predstavovala 9 489 tis. eur a celková hodnota vlastného imania predstavovala 9 077 tis. eur. K uvedenej spoločnosti k 31. októbru 2017 a 2016 nebola účtovaná žiadna opravná položka.

Dňa 5.3.2014 Spoločnosť kúpila 97% akcií spoločnosti Szczyrkowski Osrode Narciarski S.A. (ďalej len „Szczyrk“) v celkovej hodnote 7 191 tis. eur. Jedná sa o spoločnosť 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. K uvedenej spoločnosti k 31. októbru 2017 a 2016 nebola účtovaná žiadna opravná položka.

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

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

<i>v tis. eur</i>	<b>Pohľadávky</b>		<b>Záväzky</b>		<b>Celkom</b>	
	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-21 251	-20 424	<b>-21 251</b>	<b>-20 424</b>
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-848	-872	<b>-848</b>	<b>-872</b>
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	25	34	-	-	<b>25</b>	<b>34</b>
Rezervy a záväzky	500	479	-	-	<b>500</b>	<b>479</b>
Daňové straty	124	260	-	-	<b>124</b>	<b>260</b>
Započítavanie	-649	-773	649	773	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-21 450</b>	<b>-20 523</b>	<b>-21 450</b>	<b>-20 523</b>

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

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Daňové straty	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok (pokračovanie)**

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

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	2018	2019	po 2019
Daňové straty	591	-	-

Maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 je 7 rokov, straty vzniknuté po 1. januári 2010 mali lehotu 5 rokov. Na základe legislatívnej zmeny, od 1. januára 2014 majú straty vzniknuté po 1. januári 2010 lehotu uplatnenia 4 roky a zároveň Spoločnosť môže uplatňovať rovnomerne maximálne 25% z daných daňových strát ročne.

**20. Zásoby**

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
Tovar	3 087	2 754
Materiál	1 230	1 192
Majetok určený na predaj	1 446	1 605
<b>Celkom</b>	<b>5 763</b>	<b>5 551</b>

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné fáza II. (vo výške 1 356 tis. eur) a fáza III. (vo výške 90 tis. eur), ktorých výstavbu Spoločnosť realizovala a následne plánuje predat' tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2018. Ide spolu o celkový počet 3 chaletov.

K 31. októbru 2017 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 5 763 tis. eur (k 31. októbru 2016: 5 551 tis. eur).

**21. Úvery poskytnuté**

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
Krátkodobé	21 307	31 042
Dlhodobé	35 397	7 542
<b>Celkom</b>	<b>56 704</b>	<b>38 584</b>

K 31. októbru 2017 krátkodobé úvery predstavujú splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 43 tis. eur (k 31. októbru 2016 predstavuje 43 tis. eur), splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 91 tis. eur, pôžičku vo výške 2 309 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2016: 2 217 tis. eur), s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 462 tis. eur (k 31. októbru 2016: 370 tis. eur), pôžičku vo výške 1 891 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 722 tis. eur) poskytnutú spoločnosti TIKAR d.o.o. s pevnou úrokovou sadzbou 10% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 186 tis. eur (k 31. októbru 2016: 17 tis. eur), dve pôžičky poskytnuté spoločnosti AIRAVATA Holding s.r.o. vo výške 200 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 4 tis. eur a pôžičku vo výške 202 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 2 tis. eur a ďalej splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti AIRAVATA Holding s.r.o. (k 31. októbru 2016: 10 085 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 1 768 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 180 tis. eur). Krátkodobé úvery ďalej predstavujú pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 12 626 tis. eur (k 31. októbru 2016: 11 789 tis. eur)

**21. Úvery poskytnuté (pokračovanie)**

s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 2 983 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 317 tis. eur), pôžičku vo výške 177 tis. eur (k 31. októbru 2016: 161 tis. eur) poskytnutú spoločnosti GALAXO a.s. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 15 tis. eur (k 31. októbru 2016: 7 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti SON Partner vo výške 903 tis. eur (k 31. októbru 2016: 829 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje k 31. októbru 2017 predstavuje 85 tis. eur (k 31. októbru 2016: 28 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti Korona Ziemi vo výške 917 tis. eur (k 31. októbru 2016: 818 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 138 tis. eur (k 31. októbru 2016: 83 tis. eur) a bezúročnú pôžičku vo výške 180 tis. eur poskytnutú spoločnosti AIRAVATA Holding s.r.o.

K 31. októbru 2017 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku poskytnutú spoločnosti Šlaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. (SWM) vo výške 14 666 tis. eur (k 31. októbru 2016: 3 257 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 701 tis. eur (k 31. októbru 2016: 41 tis. eur), dve pôžičky poskytnuté spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. (SON) vo výške 8 937 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 432 tis. eur a pôžičku vo výške 9 151 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 606 tis. eur. Dlhodobé úvery ďalej predstavujú pôžičku vo výške 1 601 tis. eur poskytnutú spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., bezúročnú pôžičku vo výške 853 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s. (k 31. októbru 2016: 810 tis. eur), pôžičku vo výške 53 tis. eur (k 31. októbru 2016: 78 tis. eur) poskytnutú spoločnosti HOLLYWOOD C.E.S., s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 0,2 tis. eur (k 31. októbru 2016: 0,3 tis. eur), pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2016: 68 tis. eur) poskytnutú páňovi Čukanovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur a pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2016: 68 tis. eur) poskytnutú páňovi Liptákovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur.

**22. Pohľadávky z obchodného styku**

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
Pohľadávky z obchodného styku	5 505	2 681
Opravné položky k pohľadávkam	-118	-157
<b>Celkom</b>	<b>5 387</b>	<b>2 524</b>
<i>Krátkodobé</i>	5 387	2 524
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>5 387</b>	<b>2 524</b>

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2017 sú vo výške 5 387 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2016 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky vo výške 2 524 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatnosti je nasledovné:

v tis. eur	31.10.2017			31.10.2016		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	4 639	-	4 639	1 518	-	1 518
po lehote splatnosti do 30 dní	396	-	396	819	-	819
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	194	-30	164	261	-80	181
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	35	-5	30	21	-15	6
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	241	-83	158	62	-62	-
<b>Celkom</b>	<b>5 505</b>	<b>-118</b>	<b>5 387</b>	<b>2 681</b>	<b>-157</b>	<b>2 524</b>

**22. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)**

K 31. októbru 2017 a 31. októbru 2016 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>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	157	71
Tvorba opravnej položky	41	95
Použitie	-58	-4
Rozpustenie opravnej položky	-22	-5
<b>Stav k 31.10.2017 / 31.10.2016</b>	<b>118</b>	<b>157</b>

K 31. októbru 2017 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 5 387 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 524 tis. eur).

**23. Ostatné pohľadávky**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Poskytnuté zálohy	26 835	27 866
<b>Celkom</b>	<b>26 835</b>	<b>27 866</b>
<i>Krátkodobé</i>	24 179	20 037
<i>Dlhodobé</i>	2 656	7 829
<b>Celkom</b>	<b>26 835</b>	<b>27 866</b>

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia najmä s budúcimi akvizíciami vo výške 20 839 tis. eur (k 31. októbru 2016: 20 839 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 5 137 tis. eur (k 31. októbru 2016: 6 436 tis. eur). Spoločnosť poskytla najmä zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA Holding s.r.o..

**24. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	219	761
Ostatné daňové pohľadávky	-	22
Ostatný majetok	257	279
<b>Celkom</b>	<b>476</b>	<b>1 062</b>
<i>Krátkodobé</i>	476	1 062
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>476</b>	<b>1 062</b>

**25. Finančné investície**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 194	2 195
Cenné papiere určené na predaj	-	64
<b>Celkom</b>	<b>2 194</b>	<b>2 259</b>

K 31. októbru 2017 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia 19%-nú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 041 tis. eur), ktorá vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn. Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Zieme Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2016: 119 tis. eur), peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb vo výške 33 tis. eur (31. októbru 2016: 33 tis. eur) a investíciu v spoločnosti TIKAR D.O.O vo výške 1 tis. eur (31. októbru 2016: 1 tis. eur).

Dňa 14. septembra 2016 Spoločnosť obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Spoločnosť zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Spoločnosti na spoločnosti TIKAR na 0,408%.

Spoločnosť dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Spoločnosť kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie boli určené na predaj a boli preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Spoločnosť dané akcie predala v roku 2017. Ich hodnota k 31. októbru 2017 predstavuje 0 tis. eur (k 31. októbru 2016: 64 tis. eur).

**26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

<i>v tis. eur</i>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>
Peniaze v hotovosti	13	13
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	6 049	5 933
<b>Celkom</b>	<b>6 062</b>	<b>5 946</b>

Účtami v bankách môže Spoločnosť voľne disponovať.



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

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2017 a 31. októbru 2016 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu.

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

Dňa 28. apríla 2017 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 2015 do 31. októbra 2016 podľa účtovnej zvierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 4 814 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 481 tis. eur
- Zostatok vo výške 4 333 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 2017	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 385	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 578 760	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

31. október 2016	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8%	18,8%
BELGOMET s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSMI LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 628 655	24,3%	24,3%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Zisk pripadajúci na akciu**

	31.10.2017	31.10.2016
Zisk za obdobie v tis. eur	9 223	4 814
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
<b>Zisk pripadajúci na akciu v eurách</b>	<b>1,375</b>	<b>0,718</b>

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

K 31. októbru 2017 je zákonný rezervný fond vo výške 4 930 tis. eur (k 31. októbru 2016: 4 449 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a minimálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi.

**Zníženie základného imania**

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania spoločnosti sa zmenila nominálna hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

**Rozdelenie zisku**

Za finančný rok končiaci 31. októbra 2017 vedenie Spoločnosti navrhuje rozdeliť celkový dosiahnutý zisk vo výške 9 223 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 922 tis. eur
- Zostatok vo výške 8 301 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

**28. Úvery a pôžičky**

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
Prijaté úvery a pôžičky	63 795	42 661
Lízingy	1 894	1 304
<b>Celkom</b>	<b>65 689</b>	<b>43 965</b>
<i>Krátkodobé</i>	9 122	6 711
<i>Dlhodobé</i>	56 567	37 254
<b>Celkom</b>	<b>65 689</b>	<b>43 965</b>

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2017
v tis. eur			
Tatra banka, a.s.	3M EURIBOR + priemerne 2,79%	30.9.2020 – 31.12.2022	46 500
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	9 800
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	7% p.a.	31.12.2020	7 434
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	2.2.2018	21
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	40

## 28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2016 v tis. eur
Tatra banka, a.s.	3M EURIBOR + priemerne 2,5% p.a.	30.9.2020	42 480
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	26.3.2017	34
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	17.12.2016	15
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	2.2.2018	82
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	50

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2017 predstavoval 3,61% (k 31. októbru 2016: 2,75%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 došlo ku konsolidácii úverov poskytnutých spoločnosťou Tatra banka, a.s. do jedného úveru v celkovej hodnote 60 500 tis. eur. Načerpaná časť k 31. októbru 2017 predstavuje 46 500 tis. eur. Spoločnosť v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 načerpala nový úver od spoločnosti Poštová banka a.s. v celkovej hodnote 10 000 tis. eur. Výška tohoto úveru k 31. októbru 2017 je v sume 9 800 tis. eur (k 31. októbru 2016: 0 tis. eur).

## Zábezpeka

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

K 31. októbru 2017 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 233 016 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 213 909 tis. eur).

Splatosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2017 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	807	39	846
1 až 5 rokov	1 087	26	1 113
<b>Celkom</b>	<b>1 894</b>	<b>65</b>	<b>1 959</b>

Splatosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2016 bola nasledovná:

v tis. eur	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	602	27	629
1 až 5 rokov	702	16	718
<b>Celkom</b>	<b>1 304</b>	<b>43</b>	<b>1 347</b>

## 29. Závazky z obchodného styku

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
Závazky z obchodného styku	7 147	6 096
Nevyfakturované dodávky	842	698
<b>Celkom</b>	<b>7 989</b>	<b>6 794</b>
<i>Krátkodobé</i>	7 989	6 794
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>7 989</b>	<b>6 794</b>

K 31. októbru 2017 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 832 tis. eur (k 31. októbru 2016: 689 tis. eur).

## 30. Ostatné záväzky

v tis. eur	31.10.2017	31.10.2016
Závazky voči zamestnancom	3 051	2 842
Prijaté zálohy	2 355	1 732
Výnosy budúcich období	3 429	2 970
Závazky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	218
Ostatné	1 847	1 554
<b>Celkom</b>	<b>10 897</b>	<b>9 316</b>
<i>Krátkodobé</i>	10 897	9 316
<i>Dlhodobé</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>10 897</b>	<b>9 316</b>

K 31. októbru 2017 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Challetov vo výške 892 tis. eur (k 31. októbru 2016: 18 tis. eur), prijaté zálohy na apartmány v Hoteli Pošta vo výške 0 tis. eur (k 31. októbru 2016: 664 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 263 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 050 tis. eur).

K 31. októbru 2017 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 v hodnote 2 099 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 014 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 871 tis. eur (k 31. októbru 2016: 772 tis. eur).

K 31. októbru 2017 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 215 tis. eur (k 31. októbru 2016: 218 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v celkovej hodnote 174 388 tis. eur.

K 31. októbru 2017 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 687 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2016: 2 199 tis. eur), suma 118 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2016: 163 tis. eur) a suma 84 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2016: 87 tis. eur). Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2017 vo výške 384 tis. eur (k 31. októbru 2016 vo výške 384 tis. eur).

K 31. októbru 2017 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 652 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2016: 559 tis. eur).



**30. Ostatné záväzky (pokračovanie)**

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	21	-
Tvorba na ťarchu nákladov	80	156
Čerpanie	-54	-135
<b>Stav k 31.10.2017 / 31.10.2016</b>	<b>47</b>	<b>21</b>

**31. Rezervy**

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2016	217	157	374
Tvorba rezerv počas roka	307	-	307
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-	-
Použitie rezerv počas roka	-217	-133	-350
<b>Zostatok k 31.10.2017</b>	<b>307</b>	<b>24</b>	<b>331</b>
	31.10.2017	31.10.2016	
<i>Krátkodobé</i>	307	217	
<i>Dlhodobé</i>	24	157	
<b>Celkom</b>	<b>331</b>	<b>374</b>	

**32. Vydané dlhopisy**

V priebehu účtovného obdobia 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Pôvodná mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Úroková sadzba p.a. v %	Efektívna úroková miera p.a. v %	Zostatková	Zostatková
								hodnota k 31.10.2017	hodnota k 31.10.2016
Názov									
TMR I 4,50%/2018	SK4120009606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 916	70 774
TMR II 6,00%/2021	SK4120009614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 926	113 928
<b>Celkom</b>								<b>184 842</b>	<b>184 702</b>
<i>Krátkodobé</i>								6 022	6 022
<i>Dlhodobé</i>								178 820	178 680
<b>Celkom</b>								<b>184 842</b>	<b>184 702</b>

**32. Vydané dlhopisy (pokračovanie)**

Obidva 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.

Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov Tatra banke a.s. za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 842 tis. eur (k 31. októbru 2016: 184 702 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2016: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2017 a 2018.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Spoločnosti v celkovej výške 79 819 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Spoločnosti.

**33. Údaje o reálnej hodnote**

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

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery poskytnuté (pozn. 21)	56 704	38 584	57 262	38 418
Ostatné pohľadávky (pozn. 23)	21 698	21 430	21 698	21 430
Investície do dcérskych spoločností (pozn. 18)	14 743	14 641	14 743	14 641
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 22)	5 387	2 524	5 387	2 524
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 26)	6 062	5 946	6 062	5 946
Ostatný majetok (pozn. 24)	476	129	476	129
<b>Celkom</b>	<b>105 070</b>	<b>83 254</b>	<b>105 628</b>	<b>83 088</b>

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
<b>Finančné záväzky</b>				
Úvery a pôžičky (pozn. 28)	65 689	43 965	66 055	44 512
Vydané dlhopisy (pozn. 32)	184 842	184 702	189 122	194 385
Záväzky z obchodného styku (pozn. 29)	7 989	6 794	7 989	6 794
Ostatné záväzky (pozn. 30)	10 897	4 671	10 897	4 671
<b>Celkom</b>	<b>269 417</b>	<b>240 132</b>	<b>274 063</b>	<b>250 362</b>

**33. Údaje o reálnej hodnote (pokračovanie)**

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2017 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2016: 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA Holding s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

**34. Operatívny lízing****Nájom na strane nájomcu**

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

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiacie 31. októbru 2017 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 3 544 tis. eur (za obdobie končiacie 31. októbra 2016: 2 711 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Menej ako 1 rok	2 923	2 126
Od 1 do 5 rokov	8 386	6 288
5 rokov a viac	2 609	3 143
<b>Celkom</b>	<b>13 918</b>	<b>11 557</b>

**35. 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 začítaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Spoločnosti na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizik, Spoločnosť k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

**35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

K 31. októbru 2017 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
<b>Finančný majetok</b>					
Úvery poskytnuté	56 567	-	-	137	56 704
Ostatné pohľadávky	21 379	319	-	-	21 698
Investície do dcérskych spoločností	14 743	-	-	-	14 743
Pohľadávky z obchodného styku	5 387	-	-	-	5 387
Finančné investície	2 194	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	6 049	-	13	6 062
Ostatný majetok	444	-	12	20	476
<b>Celkom</b>	<b>100 714</b>	<b>6 368</b>	<b>12</b>	<b>170</b>	<b>107 264</b>

K 31. októbru 2016 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	38 448	-	-	136	38 584
Ostatné pohľadávky	21 159	271	-	-	21 430
Investície do dcérskych spoločností	14 641	-	-	-	14 641
Pohľadávky z obchodného styku	2 524	-	-	-	2 524
Finančné investície	2 259	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	5 933	-	13	5 946
Ostatný majetok	-	-	4	125	129
<b>Celkom</b>	<b>79 031</b>	<b>6 204</b>	<b>4</b>	<b>274</b>	<b>85 513</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. októbrim. Spoločnosť v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Spoločnosti. Podľa vývoja v prvom polroku vie Spoločnosť v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu na prevádzku Spoločnosti. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Spoločnosti zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatnejší variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázané spolu v kategórii „bez určenia“.



**35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

K 31. októbru 2017 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
<b>Finančný majetok</b>							
Úvery poskytnuté	56 704	58 573	14 193	7 977	35 550	853	-
Ostatné pohľadávky	21 698	319	-	319	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	14 743	14 743	-	-	-	-	14 743
Pohľadávky z obchodného styku	5 387	5 387	5 387	-	-	-	-
Finančné investície	2 194	2 194	-	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 062	6 062	6 062	-	-	-	-
Ostatný majetok	476	476	476	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>107 264</b>	<b>87 754</b>	<b>26 118</b>	<b>8 296</b>	<b>35 550</b>	<b>853</b>	<b>16 937</b>
<b>Finančné záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	-65 689	-75 689	-1 283	-7 545	-65 611	-1 250	-
Vydané dlhopisy	-184 842	-211 119	-1 575	-8 175	-201 369	-	-
Záväzky z obchodného styku	-7 989	-7 989	-7 989	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-10 897	-10 897	-10 897	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-269 417</b>	<b>-305 694</b>	<b>-21 744</b>	<b>-15 720</b>	<b>-266 980</b>	<b>-1 250</b>	<b>-</b>

K 31. októbru 2017 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 21 307 tis. eur (k 31. októbru 2016: 32 795 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2018. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Spoločnosť plánuje čerpať tieto finančné prostriedky podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie poskytnutej pôžičky je v horizonte do 3 rokov.

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií v horizonte do 3 rokov.

Vedenie Spoločnosti plánuje v budúcnosti splatiť vydané dlhopisy emisiou nových dlhopisov.

K 31. októbru 2016 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	38 584	41 461	2 844	29 951	7 856	810	-
Ostatné pohľadávky	21 430	271	-	271	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	14 641	14 641	-	-	-	-	14 641
Pohľadávky z obchodného styku	2 524	2 524	2 524	-	-	-	-
Finančné investície	2 259	2 259	-	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	5 946	5 946	5 946	-	-	-	-
Ostatný majetok	129	129	129	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>85 513</b>	<b>67 231</b>	<b>11 443</b>	<b>30 222</b>	<b>7 856</b>	<b>810</b>	<b>16 900</b>

**35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)****Finančné záväzky**

Úvery a pôžičky	-43 965	-46 651	-1 287	-6 340	-39 024	-	-
Vydané dlhopisy	-184 702	-220 875	-1 575	-8 175	-211 125	-	-
Záväzky z obchodného styku	-6 794	-6 794	-6 794	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-4 671	-4 671	-4 671	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-240 132</b>	<b>-278 991</b>	<b>-14 327</b>	<b>-14 515</b>	<b>-250 149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**Menové riziko**

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike a poskytnutia a prijatia úverov od týchto spoločností v priebehu roka 2016 a 2017, Spoločnosť je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene. Spoločnosť k 31. októbru 2017 vykazovala investíciu v dcérskej spoločnosti v hodnote 14 743 tis. eur a úvery poskytnuté v celkovej hodnote 32 754 tis. eur, z čoho úvery poskytnuté v poľských zlotých predstavovali 23 289 tis. eur. Ostatný majetok a záväzky Spoločnosti sú denominované v eurách.

Sekundárne existuje riziko, že oslabenie 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**

<i>v tis. eur</i>	2017	2016
PLN	-233	-420

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 2017 a k 31. októbru 2016 má Spoločnosť nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
<b>Fixná úroková sadzba</b>		
Majetok	61 733	44 530
Záväzky	192 276	184 702
<b>Variabilná úroková sadzba</b>		
Majetok	-	-
Záväzky	58 215	43 915

**35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)***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 2017</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-582	582
<b>Vplyv</b>	<b>-582</b>	<b>582</b>

v tis. eur

	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
<b>31. október 2016</b>		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-439	439
<b>Vplyv</b>	<b>-439</b>	<b>439</b>

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

**Prevádzkové riziko**

Prevádzkové riziko je riziko straty vyplývajúcej zo sprenevery, neautorizovaných aktivít, chýb, omylov, neefektívnosti alebo zlyhania systémov. Toto riziko vzniká pri všetkých aktivitách Spoločnosti. Prevádzkové riziko zahŕňa aj riziko súdnych sporov.

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

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Spoločnosti. Táto zodpovednosť je podporovaná 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 kontroingu, 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.

**36. 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 2017 a 31. októbru 2016 alebo počas obdobia od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 a 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016:

- (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

**36. Spriaznené osoby (pokračovanie)**

- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Spoločnosti (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Spoločnosti vlastnícky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami.

Spoločnosť má voči spriazneným osobám dole uvedené transakcie :

v tis. eur	Pozn.	Pohl'adávky 31.10.2017	Závazky 31.10.2017	Pohl'adávky 31.10.2016	Závazky 31.10.2016
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	18 155	4	4 950	-
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	14 709	7 436	4 796	8
Členovia vrcholového manažmentu		68	-	68	-

v tis. eur	Pozn.	Výnosy 1.11.2016 - 31.10.2017	Náklady 1.11.2016 - 31.10.2017	Výnosy 1.11.2015 - 31.10.2016	Náklady 1.11.2015 - 31.10.2016
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A.	1	374	1	220	-
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	2	567	265	118	-
Členovia vrcholového manažmentu		2,5	-	2,5	-

<sup>1</sup> Spoločnosť Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. sa stala spriaznenou osobou od 30. apríla 2014.

<sup>2</sup> Spoločnosť Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. sa stala spriaznenou osobou od 1. mája 2015.

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

Dňa 13. decembra 2017 Spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

Dňa 5. februára 2018 Spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

Spoločnosť predala 6. decembra 2017 svoj 75% podiel v spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., dcérskej spoločnosti Tatra mountain resorts PL, a.s. za 30 miliónov PLN.

**38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu**

V priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 32 – Vydané dlhopisy) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie Tatra banke a.s., podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).



**38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu (pokračovanie)**

Vedenie Spoločnosti pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované, v prípade potreby aj v súčinnosti s využitím bankových úverov.

Ani na Spoločnosť a ani na jej dcérske spoločnosti do dňa ich zlúčenia s materskou spoločnosťou sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Spoločnosti k riadeniu kapitálu.

**39. Podmieneny majetok a podmienené záväzky**

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

Spoločnosť uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnuiteľným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2017.

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 517 tis. eur a príslušenstvo.

Bohuš Hlavatý  
predseda  
predstavenstva

Jozef Hodek  
člen  
predstavenstva

Tomáš Kimlička  
osoba zodpovedná  
za zostavenie  
závierky

Marián Vojtko  
osoba zodpovedná  
za vedenie účtovníctva

**Správa nezávislého audítora**

**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Dvořákovo nábrežie 10  
P.O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11  
Fax +421 (0)2 59 98 42 22  
Internet www.kpmg.sk

**Správa nezávislého audítora**

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

**Správa z auditu účtovnej závierky****Názor**

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Tatra mountain resorts, a. s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz finančnej pozície k 31. októbru 2017, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. októbru 2017, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

**Základ pre názor**

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

**Kľúčové záležitosti auditu**

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite účtovnej závierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmito záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom účtovnej závierky ako celku a pri formulovaní nášho názoru na ňu, ale neposkytujeme na ne samostatný názor.

## Správa nezávislého audítora


**Zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok**

Účtovná hodnota poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok (krátkodobých a dlhodobých) k 31. októbru 2017: 83 539 tisíc EUR.  
Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2017 a zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 0 tis. EUR

Vid' body 2e) a 2i) (Významné účtovné zásady) a body 21 a 23 (Poskytnuté úvery a Ostatné pohľadávky) účtovnej zvierky.

**Kľúčová záležitosť auditu:**
**Naša reakcia:**

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú k 31. októbru 2017 tvorené najmä nezabezpečenými úvermi dcérskymi spoločnosťami v celkovej hodnote 32 754 tisíc EUR, poskytnutým preddavkom na akcie spoločnosti, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko v hodnote 19 451 tisíc EUR a poskytnutým úverom tejto spoločnosti v hodnote 12 625 tisíc EUR.

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú posúdené Spoločnosťou z dôvodu zníženia hodnoty na individuálnej báze ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka. Zníženie hodnoty predstavuje najlepší odhad manažmentu Spoločnosti o výške strát vzniknutých ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Zamerali sme sa na zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, keďže posúdenie strát zo zníženia hodnoty vyžaduje použitie významného množstva odhadov zo strany manažmentu spoločnosti ohľadom načasovania vykázania (identifikácia udalostí, ktoré vedú k zníženiu hodnoty) a sumy zníženia hodnoty (impairment).

Naše audítorské procedúry v danej oblasti zahŕňali okrem iného:

- Zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kontrol nad procesom posudzovania zníženia hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania;
- Kritické zhodnotenie, s odkazom na finančné výkazy dlžníka a prostredníctvom diskusie s finančným riaditeľom Spoločnosti, existencie akéhokoľvek indikátora zníženia hodnoty k 31. októbru 2017;
- Pre tie poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky, ku ktorým boli identifikované indikátory znehodnotenia, posúdenie schopnosti dlžníka splniť svoje záväzky voči Spoločnosti pomocou:
  - Posúdenia finančných tokov medzi Spoločnosťou a dlžníkmi predovšetkým z pohľadu plnenia dohodnutých splátok;
  - Výpočet odhadu návratnej hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, pre vybraných dlžníkov za použitia modelov diskontovaných

## Správa nezávislého audítora



peňažných tokov s použitím očakávanej miery rastu tržieb, EBITDA marže a príslušných diskontných sadzieb aplikovateľných pre jednotlivých dlžníkov a za pomoci porovnania miery rastu tržieb s historickým vývojom, porovnania EBITDA marže s trhovými hodnotami, výpočet odhadu diskontného faktoru a porovnania aktuálnych výsledkov s odhadmi z minulých rokov;

- Posúdenie historickej presnosti odhadov zníženia hodnoty zo strany Spoločnosti.

**Zníženie hodnoty (impairment) investícií do dcérskych spoločností**

Účtovná hodnota investícií do dcérskych spoločností k 31. októbru 2017: 14 743 tisíc EUR.  
Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2017 a zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 0 tis. EUR.

Vid' bod 2d) (Významné účtovné zásady) a bod 18 (Investície do dcérskych spoločností) účtovnej zvierky.

**Kľúčová záležitosť auditu:**
**Naša reakcia:**

Investície do dcérskych spoločností predstavujú k 31. októbru 2017 predovšetkým investíciu v hodnote EUR 7 450 tisíc v spoločnosti Śląskie Wesole Miasteczko sp. z o.o. prevádzkujúcej zábavný park a investíciu v hodnote EUR 7 191 tisíc v spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. prevádzkujúcej lyžiarske stredisko, oboje so sídlom v Poľsku.

Investície do dcérskych spoločností sú vykázané v obstarávacích cenách znížených o prípadné opravné položky. Ku každému dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, manažment Spoločnosti posudzuje, či existujú indikátory, ktoré by poukazovali na skutočnosť, že vykazované

Naše audítorské procedúry v danej oblasti zahŕňali okrem iného:

- Zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kontrol nad procesom posudzovania zníženia hodnoty investícií do dcérskych spoločností;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty investícií v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania a s metódami používanými na trhu;
- Zhodnotenie opodstatnenosti úsudkov manažmentu Spoločnosti týkajúcich sa existencie indikátorov zníženia hodnoty



## Správa nezávislého audítora



hodnoty nie sú návratné. Zvažované indikátory môžu, okrem iného zahŕňať, významné straty z prevádzkovej činnosti, hodnoty investícií prevyšujúce podiel na vlastnom imaní spoločností alebo finančné výsledky pod plánovanými hodnotami. V prípade, že boli identifikované indikátory zníženia hodnoty investície, manažment Spoločnosti odhadne výšku návratnej sumy, zvyčajne s odkazom na úžitkovú hodnotu a príslušné modely diskontovaných peňažných tokov.

Odhad úžitkovej hodnoty vyžaduje, aby manažment Spoločnosti použil významné úsudky v súvislosti s kľúčovými vstupmi ako sú miera rastu tržieb, EBITDA marža a diskontné miery.

Na základe vyššie uvedených skutočností, zníženie hodnoty investícií do dcérskych spoločností považujeme za kľúčovú záležitosť auditu.

a následnej požiadavky vykonania príslušných testov na zníženie hodnoty. Toto okrem iného zahŕňalo diskusiu o výsledkoch dcérskych spoločností s finančným riaditeľom Spoločnosti;

- Pre investície, ku ktorým boli identifikované indikátory zníženia hodnoty, za pomoci našich špecialistov na oceňovanie, zhodnotenie kľúčových predpokladov a úsudkov aplikovaných Spoločnosťou vo svojich modeloch diskontovaných peňažných tokov, vrátane tých, ktoré súvisia s mierou rastu tržieb, EBITDA maržou a diskontnými mierami, pomocou preskúmania schválených finančných modelov, kritickým posúdením miery rastu tržieb a ich porovnaním s historickým vývojom, porovnaním EBITDA marže s trhovými hodnotami, vytvorenia odhadu diskontného faktoru a porovnaní aktuálnych výsledkov s predpoveďami z minulých rokov;
- Za pomoci našich špecialistov na oceňovanie, nezávislá analýza senzitivity výsledkov testu na zníženie hodnoty na zmeny v kľúčových predpokladoch pre jednotlivé investície z portfólia dcérskych spoločností.
- Posúdenie historickej presnosti predpokladov použitých Spoločnosťou v minulosti;

*Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za účtovnú zvierku*

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej zvierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej zvierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej zvierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

## Správa nezávislého audítora

*Zodpovednosť audítora za audit účtovnej zvierky*

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná zvierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných auditorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto 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 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 obídienie 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 Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných auditorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej zvierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z auditorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej zvierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná zvierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch

## Správa nezávislého audítora



a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o prípadných súvisiacich ochranných opatreniach.

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

### Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

#### Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“). Naš vyššie uvedený názor na účtovnú zvierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej zvierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou zvierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej zvierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej zvierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok končiaci 31. októbra 2017 sú v súlade s účtovnou zvierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej zvierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

### Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

#### Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní štatutárnym orgánom Spoločnosti 11. septembra 2017 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti dňa 28. apríla 2017. 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 9 rokov.

## Správa nezávislého audítora



### Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre výbor pre audit Spoločnosti, ktorú sme vydali v ten istý deň ako je dátum vydania tejto správy.

### Neaudítorské služby

Neboli poskytované zakázané neaudítorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Spoločnosti.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených vo výročnej správe alebo účtovnej zvierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

28. februára 2018  
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:  
Luboš Vančo  
Licencia SKAU č. 745



VYHLÁSENIE PREDSTAVENSTVA





---

# Vyhlásenie predstavenstva

---

Predstavenstvo Spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. vyhlasuje, že podľa najlepších znalostí predstavenstva, Výročná správa, Konsolidovaná účtovná zvierka a Individuálna účtovná zvierka sú vypracované v súlade s osobitnými predpismi a poskytujú pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a hospodárskeho výsledku Skupiny (Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti) a materskej spoločnosti. Ďalej vyhlasuje, že Výročná správa obsahuje pravdivý a verný prehľad vývoja a výsledkov obchodnej činnosti a postavenia Skupiny spolu s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým Skupina čelí.

Demänovská Dolina, 26. februára 2018



---

Bohuš Hlavatý

predseda predstavenstva, CEO



---

Jozef Hodek

člen predstavenstva, CFO





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

foto: Marek Hajkovský