TATRY
MOUNTAIN RESORTS

ANNUAL REPORT

2013/2014

Annual Report of Tatry mountain resorts, a.s.
and its subsidiaries as of 31/10/2014

Content

Commentary from CEO	5
Operations Review	6
Consolidated Financial Highlights	8
Our History	10
Company Profile	12
Strategy	22
Key Performance Indicators (KPIs)	30
Market Analysis and Trends	32
Risk Factors and Risk Management	38
Financial Performance Review for the Year	46
Key Results	48
Total Revenues and Income	49
Key Events of the Year	50
Results by Segments and Subsegments	51
Group's Position at the End of the Year	56
Financial Position	58
Cash Flow	59
Outlook	59
Corporate Social Responsibility	60
Environment and Community	62
Human Resources	64
Corporate Governance	68
Corporate Governance Principles	70
Board of Directors	70
Supervisory Board	72
Audit Committee	74
Top Management	75
General Meeting	76
Supervisory Board Report	77
Corporate Governance Code	78
Other Supplementary Data	80
Shares	82
Consolidated Financial Statements	86
Individual Financial Statements	148
Statement by the Board of Directors	210

Commentary from CEO

Ing. Bohuš Hlavatý
CEO and Chairman of the Board of Directors
Tatry mountain resorts, a. s.

Dear Shareholders and Fans of Mountains,

We look back at a rather difficult year for all operators in regional mountain tourism. The 2013/14 winter season in alpine and Central European resorts could be described only as stingy when it comes to natural snowfall and rather mild, which are two attributes that had an impact on the visit rate in our mountain resorts in the winter season. The warm weather cut the season short and we concluded the season with Easter break. However, these negative factors did not impact our results as dramatically as our competitors' thanks to our modern snowmaking equipment, extensive cableway transportation capacity, which we fully utilized during the periods with favorable weather, and thanks to our active sales strategy. Customer relations within the GOPASS program and active direct marketing, reflecting customer behavior in our resorts, generated extra revenues and visitors from this client group. As of the end of the period we had had 200 thousand members. Before the winter season 2014/15 we launched GOPASS also in the Czech Špindlerův Mlýn resort. This modern sales tool is rapidly becoming one of the key competitive advantages of TMR.

We managed the impact of the negative weather on the visit rate also with annual events that are attended by loyal fans every year. The highly successful project of the Tatra ice dome, visited by 100 thousand visitors during the winter, is a result of active cooperation within the District Tourism Organization High Tatras Region. Our diversified business model that adds the all-year round Aquapark Tatralandia and complementary services into the product mix, also helped to mitigate the decrease in the number of visitors. Although the summer season continued the bad weather trend, the warm long autumn helped to lengthen the season in the aquapark and mountain resorts. Overall, we only observe a 6.4% decline in our visitor numbers in the mountain resorts and a 5.6% drop in Tatralandia.

We boosted our total revenue growth with sales from complementary services, such as après-ski dining facilities and especially with our Hotels segment, which reported a 7.4% revenue growth on the like-for-like basis. During the winter holidays of New Year's and in "Golden Week" we even filled our hotels to full capacity. It is a result of the long term hotel sales strategy, as well as the correct ratio of value offered to the client and price paid. Overall, our consolidated revenues grew 3.6% and operating profit before depreciation (EBITDA) maintained the level of prior year, which we can call a success considering the negative weather factors.

Despite the negative weather factors during the winter season, we were able to create conditions for hosting and co-organizing a significant event - the World Junior Alpine Skiing Championship, which brought the Jasná resort back on the map of international skiing. It was for the quality of the event organization, its successful duration, or the highly positive feedback on the event abroad, why the International Ski Federation (FIS) selected Jasná to host the FIS World Cup in Giant Slalom and Women's Slalom once again after 30 years. This important milestone is the fulfillment of the New Era of the Tatras. In March 2016 our Company will be the host of the World Cup in downhill skiing based on the mandate of the Slovak Ski Association.

During the year we continued to look for expansion opportunities in the region. With the purchase of a 97% stake in the Polish Szczyrkowski Ośrodek Narciarski we established our operating presence in Poland, and we plan to repeat our success story from the New Era of the Tatras project by investing over EUR 30 million into the modernization of the resort in the midterm horizon. For cost optimization and marketing we plan to use synergies among all our resorts in Szczyrk as well.

Within the process of improving the quality of services offered we focused on training our employees; we launched an extensive quality control program directly linked to employee remuneration; we improved and sped up results reporting, which resulted in a more flexible and more prompt reaction in the form of cost savings and revenue growth.

As for capital expenditures, in the winter season 2013/14 we introduced the completed investments of 2013, which included new ski trails with snowmaking, brand new ultramodern cableways in Vysoké Tatry at Tatranská Lomnica and at Lúčky in Jasná, with a new après-ski bar. These increased transportation capacity by almost 5,000 persons per hour and significantly widened possibilities of each resort. In the past year we only did minor and maintenance investments into our resorts totaling EUR 7.5 million, such as enhancing ski trails and equipment in the resorts, mainly in Tatralandia, opening new dining facilities, sports stores and rentals under the Tatry Motion brand.

This past year changes to our capital structure came to effect, as we significantly raised our debt level through issuance of two tranches of coupon-paying bonds in the volume of EUR 180 million. Due to related interest expenses, our ability to pay out dividends will be hindered from now on.

Going forward, we are ready to take on new opportunities on the Polish tourist market, as we are currently in the talks to become a strategic investor in the project of modernization of Silesian Amusement Park, the biggest one in Poland. Also, we expect to grow organically as we see great potential on new markets as new airline connections were launched connecting the Tatras with London and the Baltic region. On the existing markets we believe to attract more and more visitors with our state-of-the-art modern resorts, active sales and marketing policy, high quality work performed by our employees, and with our constantly improving level of services provided to our clients.

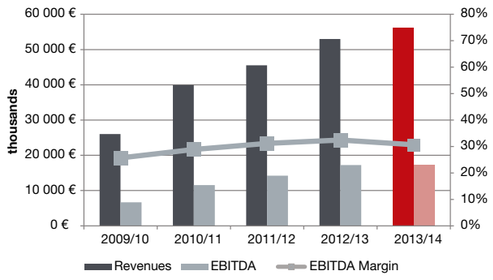
Bohuš Hlavatý
CEO and Chairman of the Board of Directors

OPERATIONS REVIEW

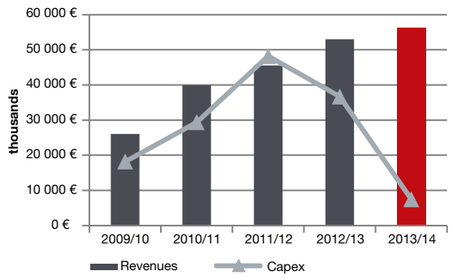
Consolidated Financial Highlights

in €'000 unless specified otherwise	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Revenues	56 309	54 348	43 807	38 758	24 338
EBITDA	18 411	18 566	13 987	12 219	6 633
EBIT	5 094	7 666	6 050	1 599	-703
Net Income	683	6 604	10 186	9 027	5 759
CAPEX	7 500	36 710	48 207	29 377	18 164
No. of employees	1 446	1 334	1 232	1 055	614
Earnings per share (EUR)	0,105	0,985	1,520	1,350	0,860
Hotel Occupancy (%)	51,4	50,7	48,4	49,2	45,8
Avg. Daily Rate per Room (EUR)	59,4	55,2	45,2	41,3	37,5
Visit Rate ('000)	2 110	2 249	2 007	1 844	1 027
EBITDA (%)	32,7	34,2	31,9	31,5	27,3
EBIT (%)	9,0	14,1	13,8	4,1	-2,9
Equity	102 312	101 477	276 416	272 686	269 009
Debt/Equity (%)	223,0	210,0	5,8	7,0	5,3
Debt/Capital (%)	69,0	67,7	5,5	6,5	5,0
Debt/EBITDA	12,4	11,5	1,2	1,6	2,1
Interest Coverage Ratio	0,7	11,3	11,2	3,1	-1,3

Key Operating Results*



Revenues vs. CAPEX*



*adjusted operating data

Our History

1992

- Establishment of SKI Jasná, a.s., the legal predecessor of TMR, by the National Property Fund of the Slovak Republic in March 1992

2003

- Change of name to Jasná Nízke Tatry, a. s. in March 2003

2009

- In June 2009 Shareholders of Jasná Nízke Tatry, a.s. agreed on raising of the capital to EUR 250 million and on renaming the Company Tatry mountain resorts, a.s. Consequently, a new equity issue was listed on the Bratislava Stock Exchange.
- In October 2009 TMR purchased Tatras Cableways (TLD), which dissolved without liquidation and merged with TMR on May 5, 2010. At the same time TMR, as its successor, continues to conduct TLD's business activity, especially operation of mountain resorts in the High Tatras - Tatranská Lomnica and Starý Smokovec.
- In December 2009 TMR acquired 100% of Grandhotel Praha, a.s. (Grandhotel Praha) and 50% of Interhouse Tatry, s.r.o., which was the owner of Grandhotel Starý Smokovec at that time.

2010

- In October 2010 TMR purchased all shares of Tatry mountain resorts services and thus became its 100% owner.
- TMR initiated cooperation with the resort of Štrbské Pleso in December 2010.

2011

- In April 2011 TMR acquired Tatralandia Holiday Resort. This trademark comprises Aquapark Tatralandia, a lodging facility Holiday Village Tatralandia, an entertainment park Fun Park, and Tropical Paradise. The acquisition of Tatralandia was an important step for TMR in pursuing the strategy to create an all-year tourist destination.

2012

- Dual listing of TMR shares on exchanges in Warsaw and Prague took place in October 2012
- In November 2012 TMR through an associated company Melida, a.s. signed a lease contract with the Czech union of physical education for operating SKIAREÁL Špindlerův Mlýn.
- In November 2012 TMR founded Korona Ziemi with a Polish town of Gmin Zawoja, with the purpose of creating an entertainment-educational park.

2013

- On February 16, 2013 TMR acquired the other 50% in Interhouse, s.r.o. (Grandhotel Starý Smokovec).
- As of May 1, 2013 subsidiaries of TMR - Tatry mountain resorts services, a.s., Grandhotel Praha, a.s. and Interhouse s.r.o. - merged and seized without liquidation.
- Share capital of TMR was decreased from EUR 221.3 million to EUR 47.0 million on October 22, 2013 based on the approval by the Extraordinary General Meeting held on August 22, 2013.

2014

- In March 2014 TMR acquired a 97% share in a Polish ski resort Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON).

Company Profile

Basic Overview of TMR

Tatry mountain resorts, a.s. with its registered seat in Liptovský Mikuláš together with its subsidiaries (TMR, the Group) is the biggest provider of tourism in Slovakia with emerging activities in neighboring countries, especially in the Czech Republic and Poland. TMR's revenues come from operation of mountain resorts and aquapark, provision of hotel and dining services, and from sports shops and additional services in the resorts. In terms of revenue breakdown, the largest share comes from sale of ski passes and cableway tickets in mountain resorts (41.8%) and from accommodation services in hotels that TMR owns and runs (25.8%). Additional revenues come from ticket sale in the aquapark (13.6%) and from other services provided by the dining facilities on the slopes and in the aquapark (13.2%) and sports stores under the Tatry Motion brand (4.4%). In addition to the mentioned business activities TMR conducts its business activities in real estate, revenues of which are expected from sale, lease and operation of land, premises and lodging. TMR runs all its operations in regions of the High and Low Tatras in Slovakia, in the Krkonoše Mountains in the Czech Republic, and in the Polish Beskids.

The portfolio of TMR in the Low Tatras includes resort Jasná Nízke Tatry, hotels Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko**, and Hotel Rotunda. Aquapark Tatralandia is located in the vicinity of Jasná with Holiday Village Tatralandia bungalows. TMR at the same time owns and leases out Hotel Liptov**, Ski&Fun Záhradky** and Kosodrevina Lodge.

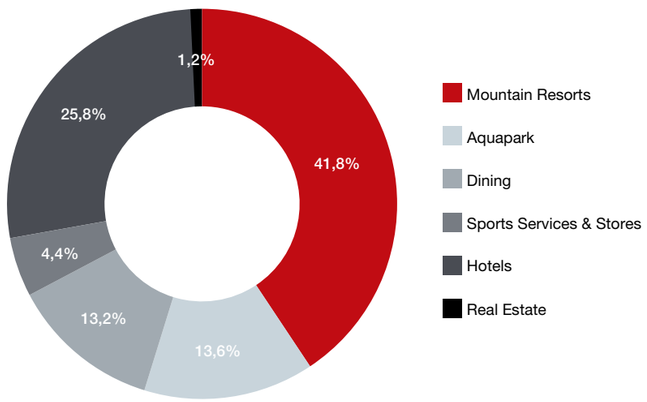
In the High Tatras TMR owns and runs resorts Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica and Starý Smokovec, and the ski area Štrbské Pleso, which TMR co-manages. In the High Tatras TMR also owns hotels Grandhotel Praha**** Tatranská Lomnica, Grandhotel**** Starý Smokovec, Hotel FIS*** at Štrbské pleso and owns and leases Hotel Slovakia*** to a third party.

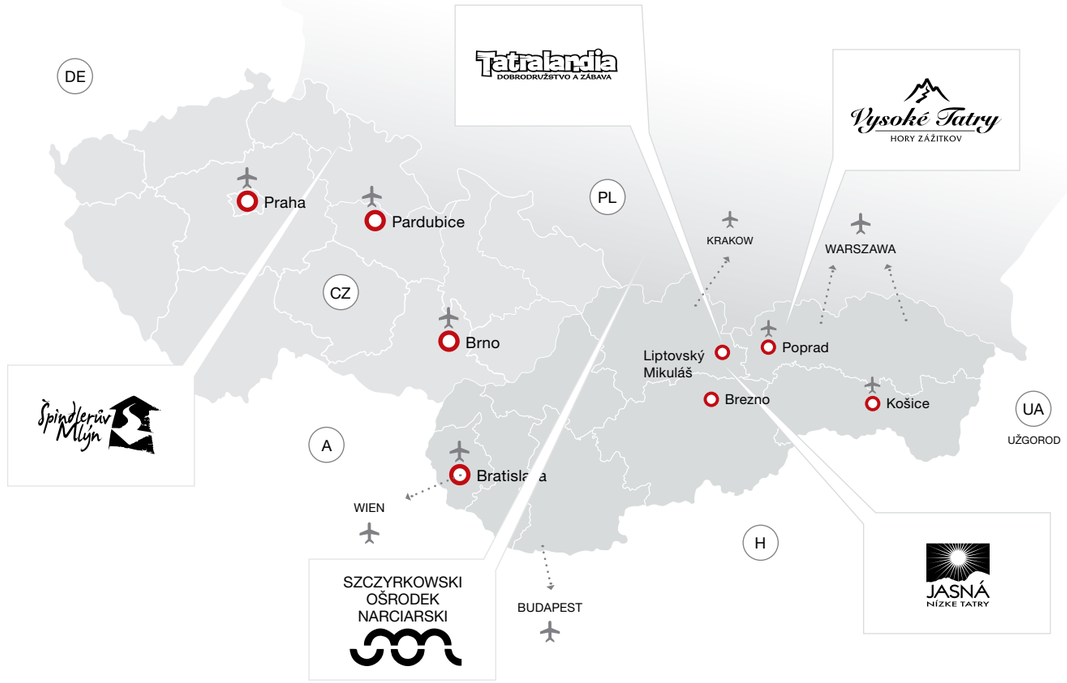
TMR also owns 19% in Melida a.s., which since the winter 2012/13 leases and operates the resort Špindlerův Mlýn in the Czech Republic. In Poland TMR owns 97% in the mountain resort Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON) and 7,3% in an educational- entertainment project through a Polish company Korona Ziemi Sp. z o.o.

Business Segments of TMR

TMR's business activities are concentrated into three key segments: Mountains & Leisure, Hotels a Real estate.

Revenue Breakdown





Mountain Resort VYSOKÉ TATRY

- All-season resort offering complex services for all the types of clients in the summer and winter season
- Three ski areas- Tatranská Lomnica, Štrbské Pleso and Starý Smokovec
- Situated in the oldest national park in Slovak republic TANAP
- 24 km of ski trails, 20 km of snowmaking
- 20 cableways and lifts
- Max. transportation capacity 21,365 persons/hour
- **Hotels** - Grandhotel Praha**** Tatranská Lomnica, Grandhotel**** Starý Smokovec, Hotel FIS*** Štrbské Pleso
- **Real Estate** - Grand Residences Tatranská Lomnica, lease of Hotel Slovakia*** to a third party

Mountain Resort JASNÁ NÍZKE TATRY

- The biggest winter sports resort in Central Europe
- Ski areas - Chopok North and Chopok South
- Host of Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 46 km of ski trails, 29 km of snowmaking
- 30 cableways and lifts
- Max. transportation capacity 32,854 persons/hour
- **Hotels** - Hotel Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe**** and Hotel Srdiečko**, Hotel Rotunda
- **Real Estate** - lease out of hotels Liptov**, Hotel SKI & FUN** and Kosodrevina Lodge

Mountain Resort ŠPINDLERŮV MLÝN

- The biggest and the most popular resort in the Czech Republic
- Four ski areas - Svatý Petr, Medvědín & Horní Mísečky, Hromovka, Labská
- 25 km of ski trails, 21 km of snowmaking
- 16 cableways and lifts
- 3 snowparks
- Max. transportation capacity 20,500 persons/hour

Mountain Resort SZCZYRKOWSKI OŚRODEK NARCIARSKI (SON)

- EUR 30 mil. planned investments
- 25 km of ski trails, 11 km with snowmaking
- 13 lifts
- Max. transportation capacity: 8,700 persons/ hour
- Summit elevation: 1,211 m a.s.l.
- Base elevation: 620 m a.s.l.
- Vertical drop: 591 m

Aquapark TATRALANDIA

- The biggest aquapark with accommodation in Central Europe
- Unique indoor complex Tropical Paradise also with seawater and authentic corals
- 9 year-around swimming pools with thermal, sea and pure water, 5 summer swimming pools, 21 steam, water, jet spas, saunas and procedures, a wellness center
- 5 year-around waterslides, 23 summer waterslides and 300 different attractions
- Housing - Holiday Village Tatralandia
- 700 beds in 155 bungalows and apartments in 11 theme villages
- Congress center, 5D cinema, golf trainer, etc.
- Real Estate - sale of apartments in Holiday Village Tatralandia

I. MOUNTAINS AND LEISURE

The main segment Mountains and Leisure includes the ownership and operation of three mountain resorts: Jasná Nízke Tatry - Chopok North and South, Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec and Štrbské Pleso (TMR doesn't own but co-manages ski area Štrbské Pleso), and the Polish SON. The resorts currently offer 95 km of trails with transport capacity 63 thousand persons per hour. Since the winter season 2012/13 TMR also co-manages the ski resort Špindlerův Mlýn in the Czech Republic, which has been leased for 20 years to Melida, a.s., in which currently TMR owns 19%. Mountains & Leisure does not include the results of the minority interest in Melida a.s.; this share is classified as a financial investment. The main segment also includes a year-around aquapark Tatralandia with 14 swimming pools, 30 water slides and number of other indoor and outdoor activities. In order to cover complex client's needs, in the Mountain and Leisure segment TMR offers a wide range of ancillary services, such as ski schools, rental, service, sport shops and dining.

Mountain Resorts

VYSOKÉ TATRY (THE HIGH TATRAS)

The High Tatras as the greatest mountain range in Slovakia are also the oldest national park in our country (Tatranský Národný Park - TANAP). Therefore, all the tourist activities are performed considering the nature conservation and rare biotopes. In the area of the High Tatras the Company owns and operates cableways in Tatranská Lomnica and Starý Smokovec and closely cooperates with the owner of the Štrbské Pleso resort which they manage together.

TATRANSKÁ LOMNICA

Winter Season

Tatranská Lomnica resort holds the lead in Slovakia with its longest 5.5 km trail and a 1,300 m vertical drop. The trail in Lomnické sedlo has the highest elevation in Central Europe. The base elevation of the resort is at the bottom station of the 6-seat cableway in Tatranská Lomnica, in 888 m a.s.l., and its summit elevation point is at the exit station of elevated cableway to Lomnický štít in 2,634 m a.s.l. Ski trails of different levels can satisfy all the skiers from beginners to experts. In addition to the regular skiers is this resort also visited by free riders, adrenaline lovers as well as individual visitors. Resort is equipped with modern snowmaking system, which reaches the highest point of the Esíčka trail at Skalnaté pleso.

Summer Season

Tatranská Lomnica turns in the summer months into an attractive leisure center for the whole family. It provides possibility of trips to the top of Lomnický štít in 2,634 m a.s.l. The resort is regularly extending its offer of services and today it offers a number of attractions, such as mountain cart rides and an authentic project for children - Tatras wilderness. It is a natural fun trail from Tatranská Lomnica, around Skalnaté pleso, Starý Smokovec and Hrebienok, to Štrbské Pleso with games, competitions and mini eco-park Marmot Land at Skalnaté Pleso that is suited mainly for children. Youngsters can also enjoy themselves all-year round in an indoor children's center - The Chamois Land.

Ski Trails

Ski resort Tatranská Lomnica offers up to 44.4 ha of ski trails (out of which almost 32 ha have technical snowmaking) with a total length of nearly 12 km. The ski trails in the resort are mostly easy (six trails - 5,350 m) to moderate (five trails - 5,190 m) with technical snowmaking. The ski trail for experts in Lomnické sedlo (1,240 m) is best suited for most advanced skiers, with an average angel of almost 47%. In addition to skiing and snowboarding are for visitors available also attractions as snowbike, skifox and snowcoot.

Transport Facilities

In the resort there are three gondolas, and four chairlifts with total length of 10,272 m. The maximum transport capacity is 11,645 persons per hour. Two of the cableways are equipped with shields, so called bubbles, and one also with heated seats and better wind resistant system (RPD). At the beginning of the winter season 2013/14 a new 15-person gondola was completed starting at the Start location leading to Skalnaté pleso with the transportation capacity of 2,400 persons/hour. It substituted the original old 4-seat gondola. The 15-person gondola is design-wise and struction-wise similar to the gondola at the Chopok Mountain South. 37 cabins by Doppelmayr transports skiers to Skalnaté pleso in seven minutes and exceeds the vertical drop of 599 m. The cableway resists winds up to 22-24 m/s. The start station of the gondola Štart - Skalnaté

pleso starts at 1,170 m a.s.l., and the end station is located at 1,772 m a.s.l. The all-year most attractive is still the elevated cableway to Lomnický štít which can get visitors to the top of the second highest peak of the High Tatras just in 8 minutes. On the top there is a stylish café Dedo, elevated terrace and botanical garden. Visitors can spend a night in the highest elevated apartment in the Central Europe.

STARÝ SMOKOVEC

Winter Season

Starý Smokovec resort - Hrebienok and Jakubova lúka is in times of winter season oriented on beginner skiers and families with children, as well as on alternative leisure activities, such as snowtubing, sledging on 2.5 km long sledging track and funtools - skifox, snowbike and snowcoot. A central part is a funicular and several ski lifts. The finish station of a comfortable panorama funicular from Starý Smokovec to Hrebienok is the favorite start point for winter hikes to mountain lodges and waterfalls.

Summer Season

In the summer the resort offers attractions like summer tubing, mountain carts or trampolines. Starý Smokovec and Hrebienok are also the perfect places for hiking trips to Small or Great Cold Valley. The resort is also well known for its organization of Bear Days, the project dedicated to families with children.

Ski Trails

Ski trails in total length of 3,375 m are more suitable rather for beginners. All three trails are easy. Besides them, the resort offers the longest lit up sledge trail in Slovakia.

Transport Facilities

The resort disposes a modern funicular from Starý Smokovec to Hrebienok and two ski lifts in the area of Hrebienok and Jakubkova lúka I and II. The total transportation capacity of the resort is 2,700 persons per hour, out of which 1,600 is by funicular. Visitors can with this funicular reach the altitude of 1,272 m a.s.l., while in 7 minutes overcome the 255 m elevation from the bottom station (1,025 m a.s.l.).

ŠTRBSKÉ PLESO

Winter Season

The resort in the highest Tatra settlement on Štrbské Pleso is suited also for clients requiring the highest standard of services which this specific resort can provide its visitors. Nine kilometers of easy and moderate ski trails and more than 26 km cross-country trails are used by families with children as well as advanced skiers. Vysoké Tatry - Štrbské Pleso provides its visitors with services such as ski and snowboard rental, ski services and ski school for beginners. The resort is well suited also for leisure skiers.

Summer Season

The resort is in summer a popular place for tourists, since it is an ideal place to start a mountain hike, or simple walks around Štrbské and Popradské pleso. After years of examining the state of Štrbské pleso was in 2008 allowed to restart operation of punt hiring which has more than 130-year tradition. There are 11 wooded punts and one sport punt anchored near newly built pier overlooking the Tatra peaks. The Mini Tatralandia park is available for the youngest clients directly under the ski-jump. For several years now Štrbské Pleso organizes a favorite sports fun event Marmots at the Lake.

Ski Trails

Ski resort in Štrbské Pleso offers its clients several trails of easy (eight trails - 3,220 m) and moderate (five trails - 5,600 m) difficulty. The resort has 8,820 meters of slopes with technical snowmaking. Part of the resort is also lit up and thus suitable for night skiing. All trails in the resort together overcome the elevation of 1,251 m and also because of high levels of real snow belong among the most popular ones.

Transport Facilities

There are eight cableways altogether, out of which there are three chairlifts, four lifts, and one moving belt with a total length of 4,964 meters in the resort. Their maximum transport capacity is 7,020 persons per hour. Two cableways are used to transport visitors towards Solisko station (1,840 m a.s.l.), one 4-seat cableway from the bottom of Štrbské Pleso (1,351 m a.s.l.) and another six-seat cableway from Furkotská dolina. The third cableway is located parallel to the ski-jump, where the other lifts are located too.

JASNÁ NÍZKE TATRY (THE LOW TATRAS)

The Low Tatras are the largest national park in our country (the Low Tatras National park - NAPANT), stretch 82 km in the middle of Slovakia. The second highest peak of the Low Tatras is Chopok, 2,024 m a.s.l. and you can get close to its summit by cableways from Liptov or Horehronie. This is also one of the reasons why Chopok area is the most visited place in the Low Tatras.

Winter Season

Jasná Nízke Tatry resort is the top ski resort in Slovakia with excellent conditions for winter sports on the both sides of Chopok. The resort offers a lot of slopes on different levels of difficulty from blue to black, as well as nine freeride zones and a snowpark. After skiing there is an interesting après-ski program available for both skiers and non-skiers. In the fiscal year 2011/2012 new cableways to Chopok from

the north and south side have been completed together with a skewed ski elevator Twinliner Biela Púť - Priehyba, which thus again after many years restored the connection between both sides of the resort. In October 2012 the Jasná resort was voted among the top 10 winter destinations in Europe by the prestigious tourist guide publisher Lonely Planet. In April 2014 Jasná Nízke Tatry was awarded five prestigious awards in the international Skiareatest in Italian Bolzano and thus succeeded among strong alpine resorts. In November 2014 during World Snow Awards in London Jasná was awarded for the category Best Up And Coming Resort.

Summer Season

The resort in the summer offers a wide range of sports - paragliding courses, mountain carts, Tarzania, Nordic walking and a ride in the bike park on nearly 13 km of trails. The bike park on one of its four tracks of various levels of difficulty from Rovná hoľa uses natural conditions and together with wooden hurdles and landscape provides good conditions for training of professional riders as well as for less experienced or amateur cyclist and families with children. On the north and south side of Chopok for families with children there is an educational fun trail with and entertainment program- Drakopark Chopok. At Chopok South near the Kosodrevina area there is a free cableway museum Von Roll from 1954.

Ski Trails

Jasná Nízke Tatry as the largest ski resort in Slovakia is suitable for all categories of visitors. Wide range of different types of slopes lies on 91 ha of land. There are almost 46 km of ski trails. On 29.1 km of trails is built a fully automated high-pressure technical snowmaking system with 427 snow guns. The snowmaking systems was in the 2012/2013 season built from the north side up to Chopok and on the south side were in addition built also pumping stations for this system. There are eight easy blue trails in total length of 11,235 meters, 15 moderate red trails in total length of 17,910 meters and six black trails for experts in total length of 7,325 meters. In addition to these trails the resorts offer 11 ski roads in total length of 9,310 meters. In the resort there are also nine free ride zones, two cross-country skiing trails and a snow park. Two trails in total of 2,580 meters are lit up and used for night skiing.

Transport Facilities

The resort operates 30 cableways and lifts with a total transport capacity of 32,704 persons per hour. There are three 6-seat cableways, four 4-seat cableways and one 2-seat cableway. There are also four cabin cableways - 24-seat Funitel, 15-seat and 8-seat gondolas and 50-seat ski funicular Twinliner. For the winter season 2013/14 a new 6-seat chairlift was completed in the Lúčky location with the transportation capacity of 2,460 persons/hour. Thanks to this chairlift new gateways to the resort have been created.

With construction of Funitel Doppelmayr 24-FUN from Priehyby to Chopok was completed the link between the north and south part of the resort as well as convenient transport from the valley station of Záhradky resort (together with 6-seat cableway) up to Chopok. Cabin cableway Funitel is one of the most advanced technologies of its kind in the world and can operate at wind speed up to 120 km/h. Specific is the mounting of the booth on two ropes with two power drives, resulting in higher safety and wind resistance. This cableway system consists of 22 cabins, each for 24 persons, which provides a total transport capacity of 2.480 persons per hour. With the bottom station at Priehyba in 1,349 m a.s.l. and top station in 2,004 m a.s.l. the cableway overcomes elevation of 655 meters at a distance of 2,130 meters. Funitel's transport speed is 7 m/s and the route itself takes about 6.5 minutes.

To the cableway from the north side is connected another cabin cableway - gondola Doppelmayr 15-MGD from the south side. This facility has its bottom station in 1.488 m a.s.l. at Kosodrevina and top station just like Funitel at Chopok in 2,004 m a.s.l. Gondola enables operation at wind speed up to 90 km/h and has the maximum slope of 74.91°. Total length of its track is 1.433 m with an elevation of 516 m. With the speed of 6 m/s the route takes 5.44 minutes. Total transport capacity with its 18 booths, 15 seats in each, is 2,800 persons/ hour.

Funitel, Priehyba-Chopok - The 14th cableway of its kind in the world

The 1st 15-person gondola of this kind in the world

Connection to the bottom station of Funitel is provided by another novelty in Slovakia, skew lift Twinliner 50-SSB from Doppelmayr. This new cableway enables clients to get from Biela Púť to the bottom station of Funitel even in unfavorable weather, when other cableways do not operate. The cableway consists of one 50-seat wagon which travels for four minutes in 2 m/s. The total transport capacity is 324 persons per hour. The wagon moves on rails and is pulled by a tow rope. The entire track is built on 26 supports above ground.

All three new cableways were in mountain conditions in Slovakia used for the first time and 15-seat gondola is also unique worldwide. This type of cableways was used in the other parts of the world only with lower capacity.

ŠPINDLERŮV MLÝN

The ski resort Špindleruv Mlýn currently ranks the first among ski resorts on the south Czech side of the Krkonoše Mountains. The resort offers 25 km of ski trails with 16 lifts, a snowpark, a funtrack, and a halfpipe. The maximum transport capacity in the resort consisting of four ski areas- Svatý Petr, Mědvedín & Horní Mísečky, Hromovka and Labská - is 20,500 persons/hr. Within the vicinity of the resort there are 43 hotels, 134 inns, and 23 lodges.

TMR has been co-operating the resort since the winter 2012/13 through its minority interest in Melida, a.s. Melida signed a lease contract to lease the resort for 20 years, during which it committed to invest CZK 800 million into the resort. Investments will be aimed at cableway construction, development of new trails and other infrastructure.

Rotunda, Jasná

SZCZYRKOWSKI OŠRODEK NARCIARSKI (SON)

SON) is located in the Polish Beskid Mountains near the town of Szczyrk. The resort offers skiing possibilities on 65 hectares of perfectly laid-out and long trails. The longest trail is 5.3 km long. In March 2014 TMR acquired 97% shares in the resort's parent company. TMR plans to modernize and expand the resort and invest here more than EUR 30 million in medium term.

Dining

TMR operates the following dining facilities and après-ski bars:

VYSOKÉ TATRY:

Café Dedo - Lomnický štít 2,634 m a.s.l.
Stylish cafe with a panoramic terrace at the second highest peak in Slovakia is called Café Dedo. Its name is related to Lomnický štít which has always been called Dedo. Café is also a good place for private social events at the highest level.

Restaurant - Skalnaté pleso 1,751 m a.s.l.
Restaurant with one of the highest elevation points in the High Tatras. Its 250 seats sunny terrace provides beautiful panoramic views of the surrounding peaks and mountain trails as well as of the steepest slope in Slovakia, Lomnické sedlo.

Restaurant - Štart 1,145 m a.s.l.
At the mid-station Štart half way to Skalnaté pleso there hides a restaurant with Italian cuisine as well as with traditional meals. In the evening, this place offers an evening full of culinary experiences with an interesting program.

Après-Ski Bar - Tatranská Lomnica 850 m a.s.l.
The greatest après-ski bar in the Tatras and in Slovakia at the bottom station of the lift in Tatranská Lomnica offers skiers refreshment and entertainment during skiing. During the summer the 158-person après-ski bar provides a kids' play room for families with children and a chill zone for different age categories.

Snack Bar - Hrebienok 1,285 m a.s.l.
A popular place for a simple snack at the lift entry and exit is located in the building of railway station to Hrebienok. Snack Bar Hrebienok offers fast food as well as various souvenirs.

Old Štart Burger - Štart 1 173 m n.m.
The old cableway station Štart has a fully renovated interior. The history of the building is exhibited in the wall pictures. The restaurant's exterior is original with the original sign ŠTART. A sun terrace with sunbeds enables relaxation. The menu includes hamburgers and a wide range of beverages.

Restaurant Slalom - Štrbské Pleso 1 400 m n.m.
A modern cafeteria in Štrbské Pleso right below the Interski trail at the start station of the cableway to Solisko- Expres catering national and international cuisine.

Pizza Snack Bivac - Solisko 1 840 m n.m.
A pizza and snack restaurant with a sunny terrace offering panoramatic views of the valley, Štrbské pleso, Mt. Kriváň, or the Low Tatras.

Rupicapra - Starý Smokovec 990 m n.m.
Snack bar Rupicapra is located at the start station of the funicular Hrebienok.

JASNÁ NÍZKE TATRY:

Restaurant & Club Happy End - Biela Púť 1,117 m a.s.l.
Happy End, the center of nightlife and winter club season in Liptov is in operation from winter season 2010/2011. During the day it offers a quality restaurant with a capacity of 500 persons, après-ski entertainment after skiing and at night the greatest disco in the region with live concerts and the capacity of 1.000 guests.

Bernardino Burger Restaurant - Brhliská 1,423 m a.s.l.
This restaurant offers a great burger menu, salads and desserts and is located at the top point of a Grand Jet cableway, where an easy - so called blue, trail starts. For parents with children is available the largest children's room on the slope.

Von Roll Restaurant - Luková 1,670 m a.s.l.
Observation a la carte restaurant Von Roll is built in a historic building in the ski lift station of Luková. Historic features and furniture remained even after the reconstruction and thus give the Museum Restaurant an unusual atmosphere.

Restaurant - Luková 1 670 m.n.m.
In the same building as Von Roll Restaurant, there is a self-service dining facility for skiers with a varied choice of ready-made dishes and beverages.

Après-ski Bars
Après-ski bars in the resort offer daily snack on the slope, regular events, great music, drinks and competitions. Après-ski bars are the meeting points for skiers directly on the slopes and a place for a quick snack.

CHAMPAGNE BAR Happy End - Biela Púť 1,117m a.s.l. - the only bar on the slopes that offers genuine champagne and the widest selection of wines and sparkling champagnes.
FUNIBAR - Priehyba 1,349 m a.s.l. - new après-ski bar at Priehyba, at the entrance station of FUNITEL with opening glass roof and cupola. It is one of the first of its kind in Central Europe.

Snow Bar - Zadné Dereše 1,440 m a.s.l. - Snow bar is a place for snack at Chopok South.

Après-ski bars at base stations Záhradky - FIS BAR 1.028 m a.s.l., Biela Púť, Happy End - 1,117 m a.s.l. and Srdiečko - 1,213 m a.s.l. and the new après-ski bar Lúčky - 943 m a.s.l. are the natural gateways to the ski resorts.

Snack Bar - Rovná Hoľa 1,491 m a.s.l.
Snack Bar Rovná Hoľa has a superb location with convenient access for skiers transported by the 6-seat cableway from Záhradky.

Rotunda Restaurant - Chopok 2,004 m a.s.l.
A reconstructed viewpoint restaurant with a 360-degree panoramic view located at 2,004 m n.m. at the top of Chopok Mountain with a capacity of 100, five apartments, and a sunny 200-person terrace. It is Located at the exit station of Funitel and 15-seat gondola. Rotunda Restaurant offers a magnificent view of the High and West Tatras and Horehronie. The Rum Bar with the highest altitude located in Rotunda offers visitors 61 world-famous brands of rums. In Rotunda's foyer there is the 60-person self-service Energy Bar.

Current Information on TMR Mountain Resorts as of the End of Fiscal Year 2013/14

	Length of trails (m)	Capacity (persons/ hour)	Trails with technical snowmaking (m)	Number of cable-ways/lifts
the Low Tatras	**45 780**	**32 854**	**29 095**	**30**
Jasná Nízke Tatry	45 780	32 854	29 095	30
the High Tatras	**23 975**	**21 365**	**20 385**	**20**
Tatranská Lomnica	11 780	11 645	10 540	9
Starý Smokovec	3 375	2 700	1 025	3
Štrbské Pleso	8 820	7 020	8 820	8
The Polish Beskid Mountains	**25 000**	**8 700**	**11 000**	**13**
SON	25 000	8 700	11 000	13
Krkonoše	25 000	20 500		
Špindlerův Mlýn	25 000	20 500	21 000	16

Restaurant Kosodrevina - Kosodrevina 1,494 m a.s.l.
Restaurant is popular mainly due to its spacious and sunny terrace facing south. A part of this restaurant is a mini museum - Cableway operator's room, which is devoted to the cableway and all the visitors of mountains.

TATRALANDIA:

Paradiso Restaurant
A tropical restaurant with a 200-person capacity, located in the heart of Tropical Paradise Tatralandia. Culinary cuisine with exotic and grilled dishes, or homemade pasta set in a unique interior with tropical flora.

Barbados Bar
A bar located among four pools with clear and sea water with a wide range of tropical mixed drinks and fresh lemonades.

Zbojnícka koliba
Offers various traditional dishes in the surroundings inspired by a Liptovian village within Holiday Village Tatralandia.

Marina Bar
A stylish marina bar next to a pirate ship in Tropical Paradise caters creative variations of fresh-baked pies, ice cream desserts and smoothies.

Medrano
An outdoor terraced 400-seat summer restaurant Medrano in Tatralandia has a unique yacht-shaped roof design with views of Liptovska Mara and surroundings. The stylish joint offers traditional cuisine with fresh salads and desserts.

Sports Services and Stores

Ancillary services and sports retail stores are run under the Tatry Motion brand, which provides synergic effects and allows them to be easily identified. A chain of stylish stores offers trendy fashion of different brands.

The chain of stores in the High Tatras consists of three operations in Tatranská Lomnica - Tatry Motion Tatry Motion Shop & Rent, Tatry Motion shop Grand, and Intersport Rent, one in Starý Smokovec in the building of railway station- Tatry Motion Shop & Rental and two in Štrbské Pleso - Tatry Motion Shop and Vist Fashion.

In Jasná Nízke Tatry Tatry Motion stores are located at Záhradky- Drive In Shop and Intersport Záhradky and at Biela Púť there is Shop Biela Púť & Rental, Freeride cenrum, and Maxiland Shop. A part of the store is also a reservation point for services of ski school. The location near Grand Jet cableway includes a store with luxury clothing Vist Shop, Board Shop - a store with clothing not only for snowboarders and Souvenir Shop. In the area of Hotel Grand there is Shop & Rental Grand, at the top of Chopok Mountain there are Souvenirs at Demian's, and at Chopok South there are Shop Srdiečko and Rental Krupová. Some of the stores also include ski rentals and service stations. Separate service operation next to Vist Shop includes ski service which offers a possibility to repair skis with modern equipment on demand.

In the past year three stores were added to this subsegment also in Aquapark Tatralandia - Paradiso Shop, Aquashop, and Surf Shop HVT- selling mainly souvenirs and summer and sports merchandise. FITBAR in Liptov Arena is a mix of a sports store and a sports refreshments stall.

In the Špindlerův Mlýn resort sports stores run under the Špindl Motion brand.

Aquapark

Aquapark Tatralandia with lodging facility Holiday Village is one of the largest all-year aquapark in Central Europe. It offers its customers 14 pools and 28 waterslides, out of which nine are all-year and five are summer ones, as well as sauna world and Wellness Paradise. Fun Park Tatralandia is also located within the aquapark. New for the winter season 2012/13 was the year-around indoor shell-shaped facility Tropical Paradise with a sea water pool, a unique roof deck that allows sunbathing, but also a snorkeling pool with authentic coral reefs and marine life. The construction of Tropical Paradise project with a budget of EUR 5.2 mil. was launched in spring 2012 and the first part was opened in July 2012. The second part was completed in autumn of 2012 and opened to visitors in December 2012.

Tropical Paradise

II. HOTELS

Within the Company, TMR in its hotel segment currently owns and operates portfolio of eight renowned hotels and lodging facilities in the High and Low Tatras, in categories ranging from two to four stars, and leases four hotels and lodging facilities to third parties. All hotels operated by TMR offer together more than 2,000 beds. The hotels can please a wide spectrum of clients from individuals and families to corporate clientele. Hotel facilities offer a suitable place for conferences and business meeting effectively covering the off-peak season.

THE HIGH TATRAS

Grandhotel Praha**, Tatranská Lomnica**
125 rooms, 236 beds
It is situated in the center of Tatranská Lomnica, at the foot of Lomnický štít, in the heart of the High Tatras. Its history dates back more than 100 years, since the grand opening in 1905. The wellness center Grand Mountain Spa combines local spa tradition with healing effects of the Tatra's nature.

Grandhotel**, Starý Smokovec**
75 rooms, 147 beds
From the point of view of history, location, or architecture this Grandhotel is justly considered one of the most prestigious hotels not only in the High Tatras, but also in Slovakia.

Hotel FIS*, Štrbské Pleso**
80 rooms, 194 beds
Mountain ski in - ski out Hotel FIS is located right below the FIS slope, in the center of a sport area at Štrbské pleso. The location is its main competitive advantage.

THE LOW TATRAS

Hotel Tri Studničky **, Demänovská Dolina**
36 rooms, 100 beds
Its architecture and layout of exteriors and interiors complements the surrounding mountain environment and the panorama of local mountains. It is located in a beautiful forest area near a mountain stream. In 2010 new conference rooms with attractive views of a mountain stream were added, as well as a renovated wellness center with the first beach in the Tatra Mountains. These services complete the gap in the offer of this authentic boutique hotel.

Wellness hotel Grand**, Jasná**
157 rooms, 311 beds
This mountain hotel is situated in the center of Jasná, at 1,100 m a.s.l., right near the start station of the 8-seat cabin cableway Grand Jet. Its ski in-ski out location is exceptional, as well as the renovated wellness center or a multipurpose conference hall with a 350-person capacity.

Chalets Jasná de Luxe **
9, 72 beds
The first luxury apartments in the style of French alpine lodges were put into operation only at the beginning of the winter season 2010/2011. Their strategic advantage is their ski-in ski-out location directly on the slope on Záhradky and their provision of premium services.

Hotel Srdiečko**
45 rooms, 125 beds
A hotel with an unbeatable ski in-ski out location, directly below the slopes in the resort of Jasná Nízke Tatry - Chopok South.

Hotel Rotunda
5 rooms,16 beds
Located at the top of Chopok Mountain in the Low Tatras at 2,004 m. Hotel Rotunda is a part of the renovated facility Rotunda, which connects the north and south side of Chopok Mountain with cableways The ski in ski out hotel with the highest elevation offers lodging for the most demanding clients that want to enjoy a top experience in comfort. At the same time it provides mountain-style lodging for those who like to be active in the mountains. The hotel includes a panoramatic restaurant Rotunda with Slovak and world cuisine, Energy Bar with quick snacks, and Rum Bar with a selection of specialty world rums.

Hotel Rotunda

Chalets Jasná de Luxe ****

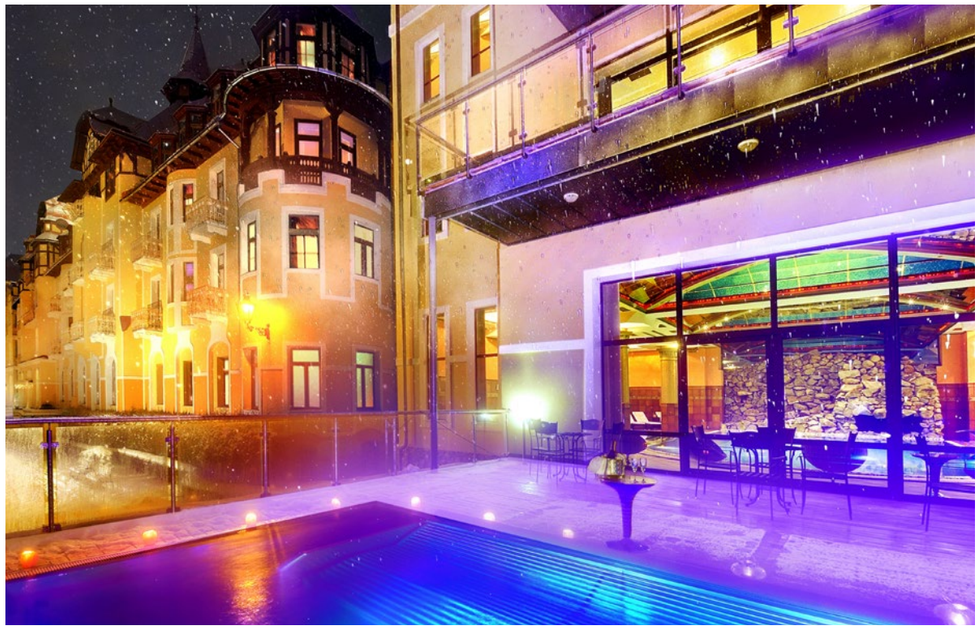
Holiday Village Tatralandia
155 rooms and apartments, 700 beds
It is a unique lodging resort of its kind in Slovakia in the vicinity of the Aquapark Tatralandia. It consists of 155 stylish bungalows and apartments, divided into 11 theme villages, with reception, restaurant and other hotel services. This complex offers an ideal environment for family or individual holiday any time of the year.

III. REAL ESTATE

The most recent activity of TMR is its real estate business. The goal is to develop infrastructure and construction activity in the mountain regions. In its realization the Company plans to capitalize on the unique location in the High and Low Tatras region. TMR's strategy in this segment is mostly development, construction, and sale of apartments and non-housing areas. The Grand Residences Tatranská Lomnica project has already been completed. Other three projects are in the planning phase (Tatranská Lomnica Center, Tatranská Lomnica Project, Jasná Center). Realization of other projects and the following sale of land and sale or lease of the apartments and non-housing areas depends on the development in the real estate market. Alongside these projects necessary infrastructure is being built for the natural development of tourism in the following areas - cableways, infrastructure, trails, information signs, etc. TMR is not planning any green-field projects (on undeveloped land). It focuses solely on traditional, urban areas, where sport and tourism have been part of history for decades.

The Company within the Real Estate segment owns and leases out hotels Liptov**, SKI hotel** and Kosodrevina Lodge in Jasná and Hotel Slovakia in the High Tatras. So far revenues from the Real Estate segment have come mainly from the hotel leases. Since May 2013 TMR has been offering apartments in Holiday Village Tatralandia for sale.

Grand Residences Tatranská Lomnica
This project covers reconstruction of an unused extension to Grandhotel Praha. The extension project includes 17 four-star apartments with the total area of 1,739 m2. The project was completed in December 2011, and the apartments are available for sale or lease within the hotel.



Grandhotel Praha, Tatranská Lomnica

Strategy

VISION

By capitalizing on our position of a natural monopoly due to the unique position of the Tatras and through strategic acquisitions in the region, to become a premier, internationally renowned tourism services provider striving to revive mountain resorts, aquaparks, theme and amusement parks in the region of Central and Eastern Europe from the investment, sports, cultural, and social point of view.

MISSION

TMR's mission is to provide services in tourism at a constantly increasing level, in particular through business activities divided into three key segments - Mountains & Leisure, Hotels, and Real Estate, where the Mountain & Leisure segment covers operation of the mountain resorts, aquapark, and additional services throughout the year. The Company plans to fulfill its mission through synergies and expansion, leading to a complex satisfaction of both, its clients and shareholders.

COMPETITIVE ADVANTAGE

As opposed to other operators of mountain resorts and tourist services in the region of Central Eastern Europe, TMR holds a position of natural monopoly due to the unique geographical location of TMR's key mountain resorts in the highest mountain range in the region - the Tatras. This advantage predetermines them to be premier tourist destinations in Central and Eastern Europe. Besides the attractive mountain environment, the following facts form the competitive advantage for TMR:

- There are more than 7.5 million people living within 200 km of the Tatras - a client base with a long term tradition of visiting the Tatras.
- The Poprad Airport ensures easy access by air from key European cities outside the mountainous area, e.g. London, Copenhagen, Amsterdam, Moscow, and Saint Petersburg, mostly by charter or private flights.
- To the east of the Tatras there are ski resorts with only limited comparable services.
- The high altitude provides a competitive advantage for TMR, comparing to other resorts in the region, since it significantly mitigates the risk of unfavorable weather as a result of global warming.
- TMR is able to capitalize on intra-segmental and intra-subsegmental synergies in sales, purchase, operations, and support areas of the Group.
- TMR's business model is well diversified with revenue generation from mountain resorts, the aquapark, hotels and complementary services
- TMR mitigates the risk of seasonality with its summer season comparably strong to its winter season thanks to its summer cableway operations and summer activities, popularity of hotels and the all-year operation of Aquapark Tatralandia

BUSINESS STRATEGY

The long term strategic goal of the Company for the next ten years is to gain a leading role in winter and summer tourism in the region of Central and Eastern Europe. Leadership in the area of tourism provides TMR with the ability to set trends and standards in this industry. At the same time it leads the Company to differentiation. As a result, TMR works on offering premium services for reasonable prices in comparison with other similar resorts in Europe. A wide spectrum of services and their quality are the key for the Company's direction. This goal is based on three pillars, which are highly interconnected:

PILLAR 1: INCREASING QUALITY WITH INVESTMENTS

By the end of 2013/14, for the last eight years TMR has invested in its resorts and hotels around 200 million euros. As a result of these investments, the services provided by TMR in the High and Low Tatras improved significantly. TMR resorts thus reached the level of Alpine resorts, and increased their leading position in the region within the industry. Investments completed in the last eight years include ten new cableways, which means increase of the transportation capacity by 55%; extension of technical snowmaking by 100% to total of 49.5 km of ski trails with snowmaking and 671 snow guns; ski trail areas by larger 46% to 70 km in both the High and the Low Tatras; or tens of après ski bars and restaurants on the slopes of the ski resorts. Other investments were aimed at improvement and renovation of accommodation capacities, and enhancement of infrastructure in all the resorts and at enhancement of services and operations, such as the Tropical Paradise in Aquapark Tatralandia.

The first investment cycle in the Tatras was completed by the end of 2012/13. In the following periods TMR plans for its resorts in the Slovak Tatras to grow organically and capitalize on the completed investments. Future CAPEX will mainly cover maintenance investments and investments into additional enhancement of services provided, tailored to customers' needs, such as lodging facilities, après-ski and dining options, and other complementary services.

PILLAR 2: STRATEGIC ACQUISITIONS AND EXPANSION OF OPERATIONS IN CEE

After fulfillment of the primary vision of - New Era of the Tatras - TMR currently concentrates on strategic acquisitions of ski resorts and amusement parks on the local market, as well as on the international level, namely in the region of the Central and Eastern Europe. The most recent addition to the Company`s portfolio was the ski resort Szczyrkowski Ośrodek Narciarski (SON) in the Polish Beskids in March 2014. TMR plans to invest over EUR 30 mil. into the resort's development. Other major acquisition includes Holiday Resort Tatralandia, acquired in April 2011, which includes Aquapark Tatralandia and Holiday Village Tatralandia. Strategic expansion of the operations on the neighboring Czech market includes a minority interest in Melida a.s., the operator of the Špindlerův Mlýn resort. In the first half of 2013 TMR founded a Polish company - Korona Ziemi Sp. z o.o. - together with the Polish town of Zawoja as part of establishing TMR's presence on the Polish market. TMR is currently in the process of finalizing the terms of a strategic investment into Polish Silesian Amusement Park also with the goal of its modernization. Moreover, years of experience in operation of mountain resorts and the aquapark entitle TMR to serve as a management consultant to other similar businesses, such as aquapark Gino Paradise Bešeňová or Czech Aquapark Moravia.

PILLAR 3: CONSTANT OPERATIONS & SERVICES ENHANCEMENT

Management wants to achieve intensive growth of the number of visitors primarily by intensive customer orientation. Strategic steps to achieve this goal include increasing the variety and quality of the services provided. TMR expands the scale of attractions offered and improves the quality of ski schools, ski equipment rentals, and dining facilities on slopes. Moreover, it continuously improves the offer of après ski possibilities. The Company also tries to optimize transport possibilities to its resorts and cooperates with local business entities on the level of regional clusters. TMR prefers to cooperate rather than compete with them; it wants to build on their success and provide their customers easy access to nearby resorts and a variety of attractions for children, adrenalin sports for the young (e.g. bike parks), and relaxation zones. Regarding accommodation possibilities, TMR focuses primarily on four-star hotels and improvement of their wellness and dining services. Other strategic steps include focus on affluent clientele, essential quality of management and staff, and a sophisticated marketing strategy. Another key to TMR's growth is innovation. In regards to that, TMR acts as the trendsetter in tourism. In 2013 TMR launched its loyalty program GOPASS, which enables its customers to collect points in its facilities and by using its services and pay bargain prices, and at the same time, GOPASS services as TMR's customer relationship management and direct marketing tool. Within this pillar TMR fully utilizes synergic effects among its segments and subsegments, thus it is able to constantly optimize services it provides, as well as to keep expanding its variety of products and services, e.g. an option to use services of several mountain resorts and the aquapark with purchase of just one ticket.

THE NEW ERA OF THE TATRAS PROJECT

The primary vision of TMR was revival of the High and the Low Tatras. The reason behind this vision was overall underdevelopment and very limited infrastructure regarding tourism in the region. Thanks to incremental consolidation of unique assets and as a result of intensive investments aimed at development and enhancement of these assets, and tourism in the region, TMR reached its goal and this vision became a reality. Due to greater attractiveness of the mountain resorts, the number of visitors in the High Tatras's resorts - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec, and Štrbské Pleso, and in Jasná Nízke Tatry increased significantly. As a direct consequence of TMR's initiatives, tourism in the region as such recorded more positive results. The initial phase of investment strategy in the Tatras was completed in 2012/2013, with benefits in form of increasing number of visitors and revenues expected also in the upcoming years.

Increasing quality with investments	Strategic acquisitions and expansion of operation in CEE	Constant operations & services enhancement
EUR 200 million over 8 years	Aquapark Tatralandia	Trendsetter in the regional tourism
New modern cableways	Špindlerův Mlýn ski resort, Czech Republic (19% in Melida a.s.)	Quality management
Renovating hotels	Korona Ziemi (JV in PL)	Innovation
Expanding resorts	Szczyrkowski ošrodek narciarski ski resort (PL)	GOPASS customer loyalty program
Capitalizing on completed investments	Silesian Amusement Park (PL, planned)	Regional cooperation
		Expansion of service offer

THE ACTION PLAN FOR 2013/14 INCLUDED THE FOLLOWING STRATEGIC STEPS:

- Grow our loyal customer base through our GOPASS program
- Launch GOPASS also in the Špindlerův Mlýn resort
- Continue to analyze acquisition targets on the Polish market in tourism
- Continue to enhance and expand lodging options in TMR's resorts - complete the renovation of the iconic exit cableway station Rotunda at the top of Chopok Mountain by turning it into a mountain hotel
- Expand après-ski options on the slope
- Actively manage visit rate by organizing events in the resorts. Strengthen and support the resorts' brand by selecting specific events related to each resort's character perceived by the clients (families with children, sports, culture…)Renovate the entrance hall in Aquapark Tatralandia with new more efficient ticket offices, tropical design, new locker rooms, and technology
- Continue to enhance ski trails and equipment in TMR mountain resorts and its hotel facilities
- Focus on the service quality provided by each TMR employee, launch a service quality assessment program and link it with employees' remuneration
- To continue in utilizing synergies among segments and subsegments in sales, operations, purchase, and support services.
- To continue in cooperation with lodging providers and other business partners in the Tatra region, in form of marketing of the region, stay packages, and universal ski passes.
- Cross-border expansion of the Company's business activity, specifically on the Polish market, in form of acquisition of mountain resorts and their lease.

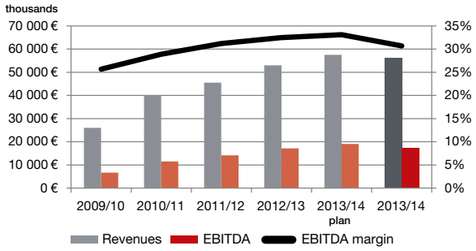
Management expects that the impact of these strategic steps will be gradually reflected in the Company's results, and mainly the impact of already completed capital investments of prior years in the total of EUR 200 mil.

FINANCIAL GOALS

For the past fiscal year the Company again set goals of conservative growth in operating revenues and operating income.

The short term goal for 2013/14 included a growth in operating revenues of 6% and a growth in EBITDA of 3%. That way planned EBITDA margin would reach 33.1%. This financial plan was introduced at the General Shareholders' Meeting on April 12, 2014. The growth was not planned as steep as in prior years during which the room to grow was much greater and because the first months of the winter season 2013/14 were impacted by weather unfavorable for winter sports. Management planned to achieve the described financial goals by utilizing investments and other strategic steps mainly from the previous periods, when the intensive investment strategy initiated. Despite the extremely weak winter season 2013/14 we concluded the year with adjusted operating revenues only 2.2% below the plan, whereas adjusted EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) was short of the plan 9.3%. The operating profitability (EBITDA margin) was 2.4% below the plan.

Plan vs. Actual Results



MARKETING STRATEGY

MARKET SEGMENTATION

TMR's client base is, besides customers from Slovakia, based mostly on visitors from neighboring countries, such as Poland, the Czech Republic, Ukraine, and Russia.

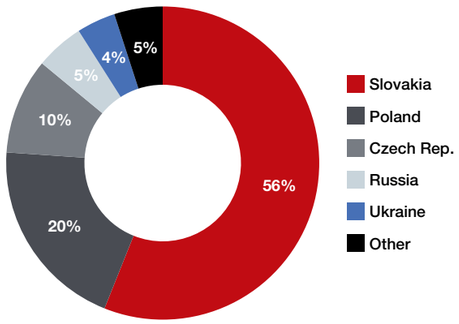
The natural market of the Company is in the regions within 200 km radius inhabited by 7.5 million people. This radius includes cities, such as Krakow and Katowice in Poland, as well as Czech cities Ostrava and Olomouc. From the geographical point of view there are other, further markets with limited access to mountains, such as Great Britain, Ireland, Russia (Moscow and Sankt Petersburg), Ukraine, and Baltic countries. Clients from the first group come by cars or buses, while the second group uses air transport.

The Company also divided potential target groups into the following categories:

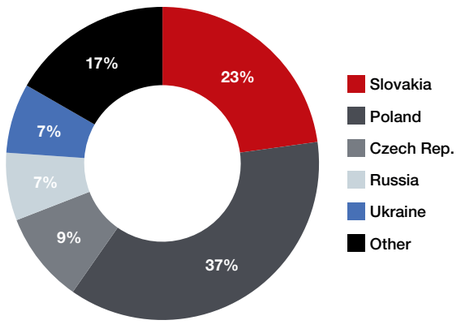
- affluent clients
- mainstream
- low-cost clients

The main marketing goals of the Company include clear brand placement on the market by segmentation of clients

Visitors in the High Tatras during Winter 2012/13



Visitors in the Low Tatras during Winter 2012/13



and focusing of particular marketing strategies on these specific segments that would lead to maximum synergy of all brands covered by TMR. The Company at the same time assumes shift of clientele structure towards affluent clientele generating the highest revenues and focusing at products and services with the highest added value.

COMMUNICATION OF STRONG TMR BRAND

Preferred goals of the TMR marketing include building of the TMR brand awareness by constant communication of image, integrated product communication with the TMR brand, setting communication of the Company and all brands that the Company covers in order to reach maximum synergy (cobranding); and by strengthening positive and managed PR and attractive adventure tourism - through event management. In order to create awareness and build a strong company brand, a useful fact without a doubt is that TMR is a publicly traded company listed on the stock exchange in Bratislava, Prague, and Warsaw; it is the strongest player in tourism in Slovakia, or even in Central and Eastern Europe, providing full service resorts or destinations with a high level of service in the region of the High Tatras, Low Tatras, Liptov, the Polish Beskids, and the Krkonoše Mountains in the Czech Republic.

MARKETING ACTIVITIES

The Company is using a massive marketing communication in all basic types of media - Internet, television, radio and press, and also outdoor advertising in several forms - bigboards, atypical premium billboards placed on walls of buildings in big cities and on main roads, citylights, bus banners and the like.
A television campaign aired in Slovakia (TV JOJ and TA3) featuring six different spots advertising the Jasná (2) and Vysoké Tatry (2) mountain resorts, TMR hotels (1) and advance sale of ski-passes (1) was launched in November 2013. In June 2014, the campaign focused on promoting Tatralandia and several types of sponsoring references were aired in prime time; all together they accounted for several thousands of broadcasts. Advance sale and tourist resorts spots were broadcasted in radios (Rádio Expres). As for print media, the Company advertised in the daily Pravda, massively in weeklies of the 7PLUS publishing house, but mainly in the weekly Plus 7 dní. Other print media published PR articles and 500 thousand coupons for ski-passes for the Vysoké Tatry and Jasná resorts were inserted in the weekly Plus 7 dní and ŠARM; these ski-passes were offering the opportunity to try out the mountain resorts for a more advantageous price outside the main season. The same approach was used in the case of Tatralandia, namely 420 thousand coupons with the opportunity to experience Aquapark Tatralandia for a more advantageous price were inserted in magazines and weeklies Plus7dní, Šarm, Báječná žena and EMMA before the summer season. The Company's offer also has a very intensive presentation through a new not-for-sale image magazine called TATRY MAGAZÍN which is available in accommodation facilities and tourist facilities as the only lifestyle magazine about the life in the Tatras.

In addition to the above-mentioned advertising campaigns, TMR Marketing Department also performs other, no less important activities such as active participation in exhibitions and fairs, cooperation within the framework of destination management with the entities operating in the region such as, for instance, the active Liptov Cluster and several district tourism organizations in the regions or the Slovak Tourist Board (SACR). The Company also cooperates with other ski resort operators, for instance, in the creation of attractive accommodation packages

in cooperation with accommodation facilities in the region; TMR is actively using Google adwords campaigns, e-mailing campaigns on web portals and other. Also cooperation with single district tourism organizations, the origin of which was supported by the Tourism Act and active subsidy policy of the state in relation to the creation and execution of marketing campaigns for regions and creation of regional products supporting tourism, is important for TMR.

USE OF INFORMATION TECHNOLOGY AND INNOVATIONS

TMR also keeps in mind the use of innovations and continually improves its communication also thanks to information technology. TMR communicates and informs via individual resort and hotel websites, via the corporate website www.tmr.sk, www.gotatry.sk, or via the e-shop www.gopass.sk. All TMR hotels communicate with their clients also via a unified website www.tmrhotels.sk. A facelift of the Polish website of the SON resort www.szczyrkowski.pl is in process.

The Company uses social networks for communicating with clients on a daily basis. In the Company‘s key markets (Slovakia, Poland and Czech Republic), Facebook is number one in social networks and, therefore, TMR puts emphasis on the development of a wide fan base. At present, the following resort profiles are administered (fan groups) - JASNÁ Nízke Tatry, Vysoké Tatry - The Adventure Mountains, Aquapark Tatralandia, Tatry Mountain Resorts, a.s. and smaller profiles of individual projects - Tatranská divočina, Happy End Jasná, Tatranec (www.gotatry.sk), Liptov Arena, Events in Tatras and TMR hotels, Bernardino Burger Restaurant, Burton snowpark Jasná, Rocky Mountain Bike World Jasna, Hotel Srdiečko, Nízke Tatry; Apresski 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, Chalets Jasná de Luxe, and FUN ZONE Jasná For marketing purposes the Company also utilizes social networks Twitter, Linkedin, Instagram, Flicker or a YouTube channel.

The Company‘s Marketing Department is continually improving the quality of live video transmissions and online information from single resorts that are available on the Internet and thanks to which clients can get a better idea of actual conditions in the resorts. Information about changing snow conditions and operation of resorts is published online from one communication point, namely on both own and external web portals and several times a day. Current information about the resorts is provided on LCD monitors in hotels or LCD screens in the resorts.

EVENT MANAGEMENT

The Tatras have become a place that never sleeps also thanks to the opening of new centres of après ski entertainment and night life. Restaurant &Club Happy End in Jasná with a daily offer of après ski programme is also an ideal place for organizing various events all year long. The most important events in Jasná include Winter Music Opening, CGC Jasná Adrenaline (world freeride race), Bikini Skiing (traditional spring race), and Corporate Communication Games (Firemné hry komunikácie) (sports tournament of leading Slovak companies from various business areas). The High Tatras events include Snow Dogs (Snežné psy) (a grand winter event for families with children in Tatranská Lomnica), Beh na doraz (a mass ski race) in cooperation with Red Bull and the most visited event Bear Days (Medvedie dni) (a grand summer event for families with children taking place at Hrebienok). In March 2014 the Jasná resort successfully hosted the World Junior Alpine Skiing Championship. The quality of the event organization and its successful duration was basis for being able to host the FIS World Cup in Giant Slalom and Slalom in March 2016. The World Cup is returning to Jasná after more than 30 years.

MARKETING ACTIVITIES ON INTERNATIONAL MARKETS

The Polish market is the most important foreign market for TMR. And that is the reason why we pay Poland special attention also in terms of marketing strategy and communication. Also in the past year 2013/14, the key visual “Przejdz na alpejska strone Tatr!” and the Polish web site www.nartyslowacja.pl and also other web sites of single resorts were used for campaigns. As for Tatralandia, the focus was aimed at a varied offer during summer. The Company was also using Internet marketing tools such as YouTube, Facebook, Google Adwords campaigns which together with classic media such as exterior advertising space, TV, radio and PR sports reported 270 million views just in winter alone. Advertising was also aimed at print media and PR campaign. Communication with more distant markets is secured mainly through foreign tourist agencies. Smaller campaigns were already carried out also in Russian-speaking countries.

DIRECT MARKETING

TMR is currently actively using direct marketing also in the GOPASS program. As of the end of the fiscal year, 200 thous. members were registered in the program. Thanks to direct marketing and personal communication with the client TMR achieved additional revenues from sale of EUR 800 thous.

In 2013/14, the total budget of EUR 2.8 million was used for the Group’s marketing activities.

OUR MARKETING ACTIVITIES DURING 2013/14

November 2013
The mountain resorts kicked off the winter season on a grand scale. Through cooperation with the Liptov region on November 29 a Christmas tree with the highest elevation was decorated at the Chopok Mountain. On November 30 the Jasná Nízke Tatry resort kicked off the season with traditional Winter Music Opening, accompanied by opening of the new conference hall in Hotel Grand Jasná and by filming of Jan Kraus’s TV show. On November 29 the winter season in the High Tatras with Tennis Tatras in Tatranská Lomnica. The season opening in both resorts was accompanied with a stellar music program and celebrity guests.

December 2013
On December 13 a new 520-space parking lot at Krupová at the south side of the Chopok Mountain was opened. The event was accompanied by opening of a new wellness center in Hotel Srdiečko. Jasná Nízke Tatry organized a grand opening of the panoramatic Restaurant Rotunda and christening of the new cableway Lúčky. Vysoké Tatry launched the new 15-person cableway Štart - Skalnaté pleso at Tatranská Lomnica on December 14, accompanied by a Polish weekend of fun, attractions, and competitions on the slope. The end of the year concluded non-traditionally, with New Year’s Eve at Tropical Paradise Tatralandia.

January 2014
At the beginning of the year the mountain resorts focused at Polish- and Russian- speaking clients and organized a Polish family weekend at Tatranská Lomnica and the Grandfather Frost (Dedo Mráz) event in Jasná. In cooperation with the DTO the High Tatras Region at the end of January and beginning of February TMR hosted Tatry Ice Master 2014, an event of building ice sculptures attracting more than 28 thous. visitors.

February 2014
Tatranská Lomnica hosted the adrenaline mass race Redbull HomeRun. At Štrbské Pleso Sony Experia Snowboard Fest took place, which was attended by the elite of the domestic and international snowboarding world. In Jasná a Polish weekend was organized and in the restaurant with highest elevation Von Roll Luková at Luková eventful culinary days for foodies, named Von Roll Culinary Week. The traditional family event Snow Dogs with a popular program took place in Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica. At the end of February and beginning of March Jasná organized a unique event The World Junior Alpine Skiing Championship, which put Jasná back on the map of world skiing.

March 2014
The freeride race CGC Jasná Adrenaline with international attendance was organized at the beginning of March in Jasná. In the freeride zone No. 1 below the Chopok Mountain competitors from Slovakia, the Czech Rep., Poland, Germany, France, Sweden, Argentina, Italy, Switzerland, Spain and other countries experienced the adrenaline. On March 17 an alpine ski race took place in Tatranská Lomnica. The mass night race with headlights tested not only physical but also mental resistance of the competitors. The spring ski season kicked off on March 15 in Jasna with the mass downhill race in bikinis. During the third March weekend the Spring barbeque took place, accompanied by a party cableway and live music at Skalnate pleso. The extreme mass downhill race Redbull HomeRun concluded March in Jasna.

April 2014
The prestigious event the Slovak Alpine Ski Cup took place at the Chopok Mountain in April. The winter season was concluded with the Spring Skiing in the High Tatras. During Easter visitors rode a special cableway cabin - “Easter egg to Chopok”. Instead of the traditional Easter watering with ice water, the tropical Tatralandia organized already the second year or banana picking and egg hunting.

May 2014
The Tatra May Festival invited visitors for a long weekend to the High Tatras. A busy program full of sports, mountain cart downhill race, or boating at Štrbské pleso ended with a barbeque at Skalnaté pleso. The bike park tryout in Jasná kicked off the first bike run Pojazd in May. An 8 km race through the Tatra nature Rajec High Tatras Night Run had a magical atmosphere as it led through the beautiful surroundings of the High Tatras. May 31 was connected with the Tatras Children‘s Day celebrated at Štrbské Pleso. During the unique Lego Festival in Aquapark Tatralandia visitors could build their own sculptures in greater than life size.

June 2014
The unique Bike & down race from the Chopok Mountain kicked off the summer in Jasná. 25 km of trails of all levels attracted downhill lovers, viewers, or complete beginners. On June 14 celebrities from the Czech Rep., Poland, and Slovakia met in Tatralandia for Water Battle. In June a daily program Fit & Happy High Tatras started. The program that lasted all 62 summer days in the High Tatras was filled with creative workshops, yoga underneath Lomnický peak, lectures by environmental activists, interviews with Tatra highlanders, the Chamois Olympics, a Nordic walking course, or with a boat “life race”.

July 2014
Tatralandia celebrated its birthday in a grand style on July

5-6. The wonderful birthday atmosphere was underlined by a foam party and an accompanying program. Melodies by Bach or Cohen performed by the unique youth violin orchestra created a wonderful atmosphere in Skalnatá Valley at Skalnaté pleso. In cooperation with the DTO High Tatras Region on July 19 at Štrbské pleso TMR organized the Venetian Night - unique boating by the moonlight, intensified by live mirror sculptures and harp tones. Charms and magic were brought to life during the Dragons Night. An adventurous night cableway ride from both sides of the Chopok Mountain was a very successful summer event for families with children. During the summer months Tatralandia organized a daily animation program and theme weekends, such as Retro party, Latino weekend, Sports weekend with the world champion in professional boxing Tomi Kid, or talent hunting in Tatralandia Talent Show. A tropical party with Eva Farna and Summer Beach Party with Ben Christova concluded the summer in the Slovak biggest aquapark.

August 2014

The seventh annual Tatra festival Bear Days during July 31 - August 3 attracted to Hrebienok several thousand visitors. Štrbské Pleso was the finish point of the fifth stage of the cycling race Tour de Pologne. The Tatra championships in preparation of pot goulash in the sports center in front of Hotel FIS at Štrbské Pleso known as the Goulash Cup teased not only the judges. The Tatra Run to Skalnaté pleso and Marmots at the Lake successfully ended the summer in the High Tatras. Six teams took part in a 345 km non-stop relay race From the Tatras to the Danube River starting in Jasná and finishing in Bratislava. A harp concert created a romantic atmosphere for visitors during the Unique Sunset at Rotunda.

September 2014

Big Bike Test Day in Bike World in Jasná was about testing bikes, scooters and competing for the best jump over a wooden hurdle. The bike test officially ended the bike season.

October 2014

During Family Days in the Chamois Land on October 4 and 5 small and adult visitors of the children's center at the Chamois Land at Skalnaté pleso enjoyed the most beautiful time in the Tatras - the Indian summer. Ten sports-trivia activities, a competition for the prettiest Tatra animal, a fun maze, or grilled dishes filled the weekend program underneath the Lomnický peak.

Key Performance Indicators (KPIs)

TMR management uses operating and financial key performance indicators (KPIs) to evaluate operating performance. The Group's portfolio is divided into three segments and subsegments and for this reason management monitors performance of each segment and subsegment.

OPERATING PERFORMANCE INDICATORS:

Number of Visitors

As for the performance of the Mountains & Leisure segment, Management monitors performance of financial indicators based on the number of visitors in terms of sold skier days in the winter season, i.e. number of persons visiting a ski area for any part of day or night for the purpose of skiing, snowboarding, or other downhill slide. E.g., a 4-day ticket means four customers in the mountain resorts of TMR. The number of visitors of cableways in the summer season and visitors in Aquapark Tatralandia is measured in terms of sold entries.

Average Revenue per Visitor

In the main segment Mountains & Leisure and its subsegments Mountain Resorts, Aquapark, Dining, and Sport Services & Stores, the key indicator is the average revenue per visitor for a given period from sale of ski passes, entries, services, and products.

Occupancy

In the main segment Mountains & Leisure and its subsegments Mountain Resorts, Aquapark, Dining, and Sport Services & Stores, the key indicator is the average revenue per visitor for a given period from sale of ski passes, entries, services, and products.

Average Daily Rate

In the main segment Mountains & Leisure and its subsegments Mountain Resorts, Aquapark, Dining, and Sport Services & Stores, the key indicator is the average revenue per visitor for a given period from sale of ski passes, entries, services, and products.

FINANCIAL PERFORMANCE INDICATORS:

Revenues

Operating revenues of the Group come solely from operating activity of the Mountains & Leisure segment - with subsegments Mountain Resorts, Aquapark, Dining, and Sports Services & Stores - and from segments Hotels and Real Estate.

EBITDA

To describe financial performance of TMR, management uses EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization) as the key indicator, which represents income net of interest, taxes, and write-offs. EBITDA clearly indicates the Group's financial performance based on operating activities since it eliminates impact of financing, as well as accounting decisions of a non-operating character.

EBITDA Margin

In order to evaluate operating profitability of TMR, management utilizes EBITDA margin. It equals earnings before interests, taxes, depreciation and amortization (EBITDA) divided by operating revenues. Since EBITDA excludes depreciation and amortization, EBITDA margin is able to provide the investor a clearer picture of operating profitability.

Market Analysis and Trends

The target group for TMR is represented by tourists from Central and Eastern Europe, mainly from Slovakia, the Czech Republic, Poland, Ukraine, and Russia. Therefore, the visit rate in TMR's resorts is partly impacted by economic development in these countries.

Slovakia

In recent years Slovakia has been recording one of the best economic growth rates in Europe, mainly thanks to foreign demand (especially in automotive) and positive trade balance. According to the Statistical Bureau of the Slovak Republic, in 2013 GDP increased by 1.4% year-over-year. The economic growth accelerated in 2014 to 2.4%, driven by a strong household consumption (all time high of 9.4 billion EUR in the fourth quarter of 2014). According to European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) Slovakia's GDP is expected to further grow by 3% in 2015 with inflation remaining below 2%[1].

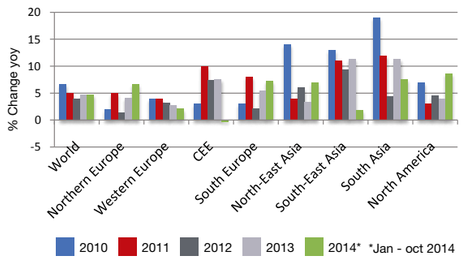
The Czech Republic

Following the recession in 2012, GDP continued decreasing also in 2013. According to Czech National Bank (ČNB), GDP further decreased by 0.7% in 2013. As a result of an aggressive monetary policy following the weakening of Czech koruna, the economy in 2014 reported growth of 2.5%, As for future development, ČNB had predicted further economic growth of 2.5% in 2015. Inflation should oscillate at around 1.5 - 2.0%.

Poland

Based on the data of Central Statistical Bureau of Poland, the GDP growth reached 1.6% in 2013, which meant a decrease in comparison with 2012, when it reached 2.0%. The decrease was caused by a lower domestic consumption and lesser investments, and it was followed by a stronger growth in 2014, reaching 3.3% in the fourth quarter of 2014 as export sales soared amid strengthening industrial production. According to EBRD Polish economy will continue to grow at a similar pace (3.3%) also in 2015, with inflation staying low. The Polish central bank confirmed its annual inflationary target at 2.5%, with a 1% margin.[3]

International Tourist Arrivals



Travel & Tourism Competitiveness Index 2013 and 2011 comparison (Selected countries)[4]

Country/Economy	2013 Rank/140	Score	2011 Rank/139
Switzerland	1	5,66	1
Germany	2	5,39	2
Austria	3	5,39	4
Spain	4	5,38	8
United Kingdom	5	5,38	7
United States	6	5,32	6
France	7	5,31	3
Canada	8	5,28	9
Sweden	9	5,24	5
Singapore	10	5,23	10
Czech Republic	31	4,78	31
Hungary	39	4,51	38
Poland	42	4,47	49
Slovak Republic	54	4,32	54
Russian Federation	63	4,16	59
Ukraine	76	3,98	78

[1] European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2014
[2] European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2014
[3] European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2014
[4] World Economic Forum. Travel & Tourism Competitiveness Index 2013

Ukraine

Ukrainian economy stagnated in 2013 and mainly as a result of military turbulence in the eastern part of the country it suffered significant decrease in GDP in 2014, when the economic output fell by 9% year-over-year. The current political uncertainty is weighing heavily on the economy and its external financing needs. In addition to disruptions in production and trade, there has been a partial military mobilization. However, according to EBRD the situation is to improve, as growth may resume in the late 2015.[5]

Russia

The GDP growth of Russian Federation reached 1.3% in 2013, down from 3.7% in 2012. As a result of political turbulences in the region investor confidence and economic activity significantly weakened in 2014, reflecting the effect of EU/US sanctions. According to EBRD overall growth in 2014 was flat and is to be followed by a mild recession in 2015.[6]

Regional Tourism Industry

Central and Eastern Europe has exhibited strong growth potential as international arrivals have been growing steep in years 2011-2013 to 125.6 million in 2013. In 2013 Central and Eastern Europe posted one of the highest growth rates in international tourist arrivals with 7.6% on the global scale and the highest one two years in a row in Europe, which is the most visited region in the world. For the first ten months of 2014 the year-over-year change of the region was -0.3%[7], a drop that can be attributable to the geopolitical and economic crisis in Ukraine and Russia.

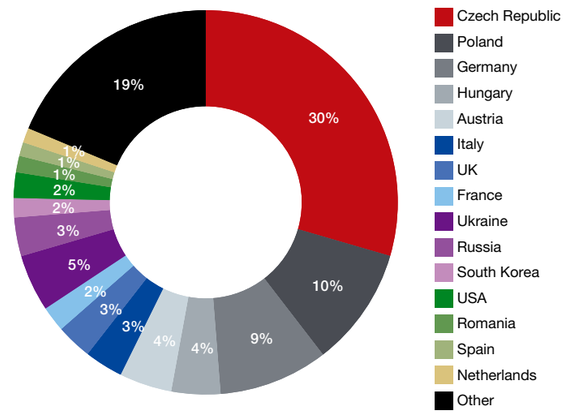
Tourists in the CEE region are also spending more; in 2012 international tourism receipts were up 4% and in 2013 3.4%. The large majority of international travel takes place within traveler's own regions, with about four out of five arrivals originating from the same region. In 2013Russia marked the highest amount of tourism receipts (EUR 10 billion), followed by Poland (EUR 9.1 billion).[8]

The Travel & Tourism Competitiveness Index (developed by the World Economic Forum) measures factors and policies that impact competitiveness of the Travel & Tourism sector in individual countries in context of regulatory, business, cultural, and natural environment. According to the Index, in 2013 CEE countries that are ranked higher than Slovakia are the Czech Republic (31), Poland (42), and Hungary (39), whereas Slovakia (54) is perceived more attractive than Russia (63) or Ukraine (76).

Slovak Tourism Industry

Slovakia is mostly visited by neighboring countries, with the most tourists coming from the Czech Republic (493 thousand) and Poland and then by German tourists. In 2013 international tourist arrivals here grew 9.3% to 1.7 million. The top category of tourists in Slovakia is domestic travelers, while the ratio of domestic to foreign travelers was 60/40 in 2013. The number of domestic tourist arrivals grew 5.9% in 2013.[9] According to the Travel & Tourism Competitiveness Index in 2013, Slovakia is ranked 54th out of 140, the same place as in 2011. [10]

Origin of Foreign Tourists in Slovakia in 2013



[5,6] European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2014
[7] UNWTO World Tourism Barometer. Volume 12, December 2014
[8] UNWTO Tourism Highlights. 2014 Edition
[9] SACR. Visitors to tourist accommodation facilities in Slovakia (2012 - 2013)
[10] World Economic Forum. Travel & Tourism Competitiveness Report 2013

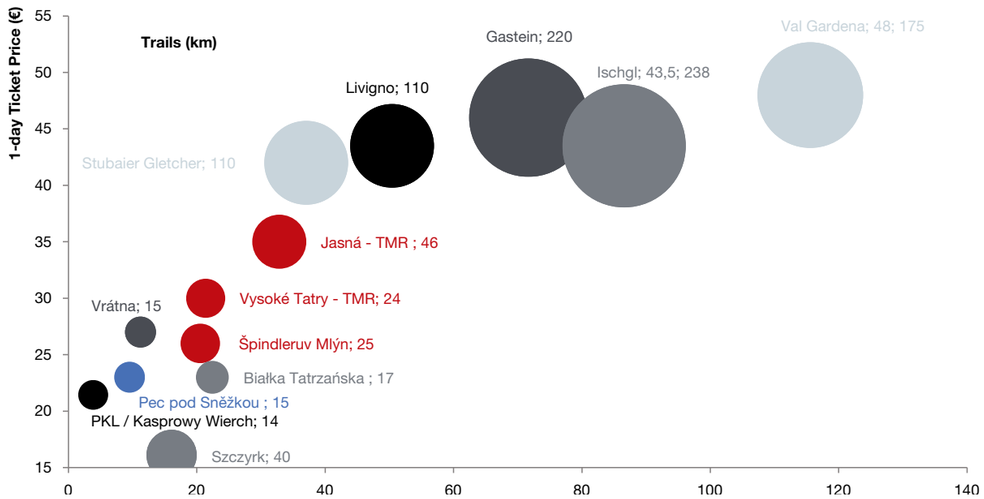
In 2013 the biggest percentage increase in tourist arrivals to Slovakia was among Ukrainian tourists (+102.7 %) who tend to visit Slovakia in the winter time and Americans (+18.9%). The positive trend can be attributable to the development of mountain resorts, lodging package deals, universal ski passes, discount cards, and a speedier visa process. The majority of these factors can be observed in TMR's resorts. Arrivals from the Czech Republic were up 0.3%, the portion of Polish travelers increased by 2.4%, and there were 13.2% more German travelers. The trend in the length of stay of both international and domestic travelers continues to be downward sloping, similar to other European countries. Domestic tourists stay on average three nights.[11]

In Slovakia direct contribution of the tourism industry to GDP was 2.3% (EUR 1.7 billion) in 2013. For 2014 it is forecasted to rise by 4.2%. The direct contribution to GDP is expected to grow by 3.3% p.a. to 2024. Travel and tourism directly generated 56,000 jobs or 2.4% of total jobs in 2013, and this is expected to grow by3.2% in 2014. By 2024 travel & tourism should directly generate 66,000 jobs (2.6% of total employment). In 2013 Slovakia generated EUR 1.8 billion in international tourism receipts. In 2014 this income should grow by 6.9%. By 2024 international tourist arrivals are forecast to reach 10.1 million, generating tourism spending of EUR 2.9 billion, an increase of 4.2% p.a.[12]

Slovak tourism industry is positively impacted by an amendment of the act on tourism support (effective 1/12/2011) aimed at destination management. The act is expected to boost Slovak tourism through organized cooperation of towns and business entities joined in district tourism organizations (DTO) and the state. The 2014 state subsidy designated for tourism projects organized by DTOs was estimated at EUR 3.7 million. The governmental agency designated to promote tourism in Slovakia - Slovak Tourism Agency - operated with the budget of EUR 6.25 mil. in 2014.[13]

Since Slovakia is an EU member, business regulations comply to a certain degree with EU regulations. Slovak regulatory environment that TMR operates in is somewhat stricter than in neighboring countries, especially regarding environmental sustainability, because TMR conducts its business activities in natural environment, although TMR's assets are located in urbanized locations with a long history of tourism. As for tourism regulatory framework, Slovakia ranks 43rd out of 140 countries. The amended act on tourism support and the recently passed government strategy on development of tourism till 2020 somewhat improved government prioritization of tourism, and Slovakia is now ranked 107th out of 140 in this aspect, an improvement from 2011 (116).[14] However, the DTOs claim that administrative burden on small tourism businesses is still extensive and needs changes in order for regional tourism to grow.[15]

Market Positioning in Europe in Winter 2013/14[16]

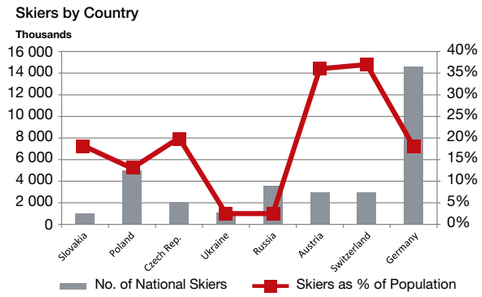


[11] SACR. Visitors to tourist accommodation facilities in Slovakia (2012 - 2013)
[12] World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2014 Slovakia
[13] Trend Magazine Supplement 18/2014. May 8, 2014
[14] World Economic Forum. Travel & Tourism Competitiveness Report 2013
[15] Trend Magazine Supplement 18/2014. May 8, 2014
[16] www.skiresort.info, resorts websites

European Mountain Industry

Europe is the relevant market for TMR's ski business, especially the CEE region. In Europe the biggest skiing destinations are Alpine countries - Austria, France, Switzerland, Germany, and Italy (see chart below). Worldwide, the Alps capture the greatest market share, accounting for 45% of skier visits (skier days)*. The second most significant is North America with 21%. Central and Eastern Europe attracts only 9% of skiers (6% in2013), although this region produces 16% of skiers globally, a 2% increase since 2013. This introduces an opportunity to grow in provision of ski resorts at least to match the regional demand. Among Alpine countries, France and Austria have the most major resorts (with over 1 million skier visits) - 14 each, and France with the highest number of skier visits per year- 56.2 million but Austria records the most domestic skier visits per inhabitants- 2.2, whereas Switzerland produces the highest rate of domestic skiers- 37%, with Germany having the highest total number of domestic skiers- 14.6 million. Mountain industry in general is very capital intensive because of essential investments into cableways and other resort facilities, which represent great barriers of entry. Another essential entry criterion is e.g. location since skiing requires a mountainous area with a milder/ colder climate.

As for characteristics of ski resorts, they vary in size, ownership, and infrastructure. In some alpine countries, they are usually run by a large number of small private operators who join forces also with local municipalities and market the resort or the ski region as a whole, like in Italy, Switzerland or Austria. In France, on the contrary, operation of large ski resorts especially is concentrated with a major operator. German resorts are also fragmented but considerably smaller than in other alpine countries. Large alpine resorts usually offer state of the art infrastructure, have over 100 km of ski trails, transport capacity of over 50,000 persons/hr, and more than 30 ski lifts. They also keep reinvesting large amounts into resorts enhancement. TMR resorts can be compared to medium-sized alpine ski resorts.



Mountain Tourism - Country Comparison[18]

Country	No. of Ski areas	Number of major resorts (>1 mil Skier Visits)	Skier visits	Proportion of domestic skiers (in % population)	Number of domestic skiers	% foreign skiers	Domestic Skier Visits per inhabit-ants	Skier Visits per foreign visitors
Alpine countries								
Austria	254	14	53 155 600	36,0%	2 959 793	66%	2,2	1,64
France	325	14	56 226 000	13,0%	8 573 709	32%	0,58	0,24
Italy	349	5	28 100 000	8,0%	4 918 584	15%	0,39	0,10
Switzerland	240	6	26 538 264	37,0%	2 958 530	50%	1,66	1,60
Germany	498	0	14 922 000	18,0%	14 606 508	10%	0,17	0,06
United States	481	5	57 092 127	4,3%	13 616 748	6%	0,17	0,06
Eastern Europe								
Czech Republic	176	0	8 700 000	20,0%	2 032 584	35%	0,56	0,50
Hungary	34	0	500 000	5,0%	496 974	10%	0,05	0,01
Ukraine	54	0	1 400 000	2,5%	1 114 330	5%	0,03	0,00
Poland	182	0	5 000 000	13,0%	4 989 895	10%	0,12	0,04
Russia	220	0	3 653 870	2,5%	3 562 512	2%	0,03	0,00
Slovakia	91	0	5 000 000	18,0%	987 901	25%	0,68	0,96

* The number of skier visits is measured in terms of skier days; which means one person visiting a ski area for any part of day or night for the purpose of skiing, snowboarding or other downhill slide. For example, a 4-day ticket means 4 skier visits.
[17] Vanat, Laurent. 2014 International report on mountain tourism. May 2014. www.vanat.ch
[18] Vanat, Laurent. 2014 International report on mountain tourism. May 2014. www.vanat.ch

Regional Mountain Industry

In the CEE region the Czech Republic has the most ski resorts (over 4 lifts) - 70, even though the majority of the areas are up to 1300m above sea level, followed by Slovakia with around 47. The Czech Republic had on average for the past five years the highest number of skier visits in the winter season- 8.7 million, followed by Slovakia and Poland, both with 5 million. As for domestic skiers, Russia produces the highest absolute number of skiers in the region - 3.6 million, even though they make up only 2.5% of population. The proportion of Polish skiers in population grew by more than double since 2013, and Poland now produces 13% skiers, which presents a great growth potential on this market. Slovakia and the Czech Republic produce a much higher percentage of skiers - 18% and 20%, although there are much more Czech skiers in the absolute number - 2 million. Slovakia has a competitive advantage on the supply side in the region since 80% of the geographical area is situated above 750m above sea level; and the area includes the highest mountain range in the region- the Tatras, with the highest peak of 2,655m - Gerlachovský štít.[19]

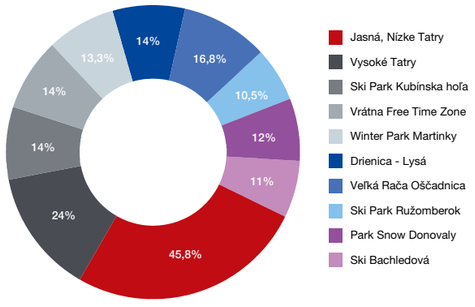
The regional mountain industry still exhibits room to grow, in comparing to mature alpine resorts. Observable trends besides investing in resort infrastructure and equipment include extending the variety of services in mountain resorts, such as ski schools, ski service, and shops, as well as non-skiing activities, such as après ski bars, nightlife, restaurants, family activities and events. As for summer activities, the focus is on adrenalin sports, summer family events, and cycling, evidenced by an increase in development of resorts, cycling tours, and by increased marketing. Mountain resorts incline to keep expanding technical snowmaking. Also, mountain resort tourists tend to be attracted to package deals on lodging and lift tickets, thus this trend is expected to continue.

Another trend in mountain resorts is observed in consolidating marketing activities of a mountain destination or a region and mutual cooperation of mountain resort operators. District tourism organizations in Slovakia for example join together in destination management. One can observe these trends in all the locations operated by TMR. Slovak tourism agency (SACR) is cooperating with resort- and lodging operators to come up with attractive deals for foreign visitors. TMR is also cooperating with other mountain resort operators in marketing and in offering universal ski passes. Besides Polish skiers, a big potential for regional, especially Slovak tourism is Ukrainian market because of its proximity and size - the proportion of Ukrainian skiers grew by 0.5% of the population. Romanian tourists also started coming to Slovakia in larger numbers also thanks to their new membership in the EU.[20]

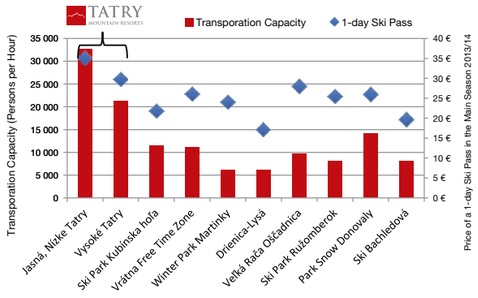
Slovak Mountain Tourism

On the Slovak mountain tourism market TMR is the clear leader in terms of the number of resorts, ski lifts, transportation capacity, km of ski trails, and lifts elevation. Mountain resorts in Slovakia are mostly operated by small private operators in cooperation with local municipalities and national parks. There are 100 ski areas in Slovakia, and 47 major ski resorts (3*, 4*, and 5* quality) in Slovakia. When comparing individual resorts and their km of ski trails, TMR's resorts Jasná Nízke Tatry (46km) and Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24km) are the biggest ones in Slovakia, followed by Veľká Rača Oščadnica (16.8km), Vrátna free time zone (14km), Skipark Kubínska Hoľa (14km), and Winter Park Martinky (13.3km).[21]

Km of Trails of Leading Ski Resorts in Slovakia



Transportation Capacity and Prices of Leading Ski Resorts in Slovakia



[19] Vanat, Laurent. 2014 International report on mountain tourism. May 2014. www.vanat.ch
[20] Trend magazine supplement. 44/2011; Vanat, Laurent. 2014 International report on mountain tourism. May 2014. www.vanat.ch
[21] skiresort.info, resort websites

Regional Hotel Industry

The hotel industry in Slovakia as a whole has been following an upward trend in 2013, when the sector revenues increased by 7.5%[22] year-over-year. However, in 2014 total turnover from accommodation services for the period of nine months ended September 30 decreased by 7.9%[23]. TMR's hotels are located in TMR's mountain resorts and aquapark and most of the clients utilize TMR hotels' services in addition to visiting the resorts. That's why TMR hotels compete for clients with other lodging facilities in the given resort. In the winter season, especially, performance of the hotels is closely linked to performance of the mountain resorts. In Aquapark Tatralandia there is only one lodging facility, thus TMR holds a monopoly here. In the mountain resorts there are other mostly private operators of resort hotels, inns, bed & breakfasts, apartments, and cottages. The region of Jasná Nízke Tatry and Tatralandia posted a decrease in hotel revenues of 13.4% for the first nine months of 2014, whereas the region of Vysoké Tatry recorded a drop of 11.1% for the same period.[24] Categories of TMR hotels range from 2-star to 4-star. In the resorts there is a greater competition in the lower category lodging than in the upscale segment. The trend in the resorts lodging sector is to cooperate closely with the mountain resort operators in order to attract clients with affordable bundled stay packages. This trend was strong also in the 2013/14 winter season. The hotel market in TMR resorts is not saturated, since TMR invested a large amount of capital in recent years, and the resorts attract new investors.

Regional Trends in Aquaparks

In Slovakia there is around a dozen aquaparks and thermal spas. Tatralandia ranks among the top three parks in terms of size, visit rate and services offered. The number of visitors primarily depends on the variety and quality of services offered. As for the target market, aquaparks observe an increasing share of solvent clients who tend to spend more during their visits and require higher quality and a wider scale of services. Another observable trend includes continuing investments into parks' development.[25] Operators of aquaparks tend to cooperate closely with local hotels and lodging operators, and they form or join local tourism organizations (OOCR).[26] Competition in the neighboring countries is present especially closer to the Slovak border- there are three aquaparks close to Slovakia in Poland, nine in the Czech Republic, and seven in Hungary.

Regional Trends on the Real Estate Market

Following limited investment activity in 2012, when the transactions volume reached circa EUR 20 mil., in 2013 Slovakia witnessed significant revival in real estate investment activity. The total volume of investments observed by JLL in 2013 came to EUR 297 mil. It included large investments in all real estate classes, whereas most of these investments were executed in the capital and its proximity.[27]

Development of the Slovak real estate market in 2014 was impacted by major European transactions, by entry of new investors, and by increased demand by local investors. Growth of investment demand is also boosted by gradual saturation of Polish and Czech market. Prime office and retails yields have maintained the stable rate of 7% and 6.75%, respectively (for Q3 2014).[28] The investment volume in 2014 exceeded the record level since 2005 by reaching more than EUR 610 mil. The greatest demand was for industrial real estate and retail space.[29] Major projects that had been halted due to the real estate crisis have now been jumpstarted again, and many new projects were announced. The growth was accelerated by demand for apartment real estate as retail mortgages hit record low rates and by increased prior-construction apartment sales, especially in the capital, although housing real estate prices have been stagnant here.[30]

[22] Statistical Bureau of the Slovak Republic: Basic indicators for tourist lodging facilities in SR for Quarters 1 - 4, 2013
[23] Statistical Bureau of the Slovak Republic: Basic indicators for tourist lodging facilities in SR for Quarters 1 - 3, 2014
[24] Statistical Bureau of the Slovak Republic: Basic indicators for tourist lodging facilities in SR for Quarters 1 - 3, 2014 and 2013
[25] Trend magazine supplement. 18/2014. May 8, 2014
[26] Trend magazine supplement. 18/2013. May 9, 2013
[27] JLL. Bratislava City Report Q4 2013. [28] JLL. Bratislava City Report Q3 2014.
[29] JLL. CEE Investment Market - 2014. [30] reality.etrend.sk

RISK FACTORS AND RISK MANAGEMENT

Risk Factors and Risk Management

Main risks that the Group faces can be divided into market, financial, and operating risks. Management has the complete responsibility for defining and controlling the Group's risks. All these factors are either external, which means they are completely beyond Management's control, or internal risks, which can be at least partially controlled by Management. The most significant risks are described below:

Market Risks

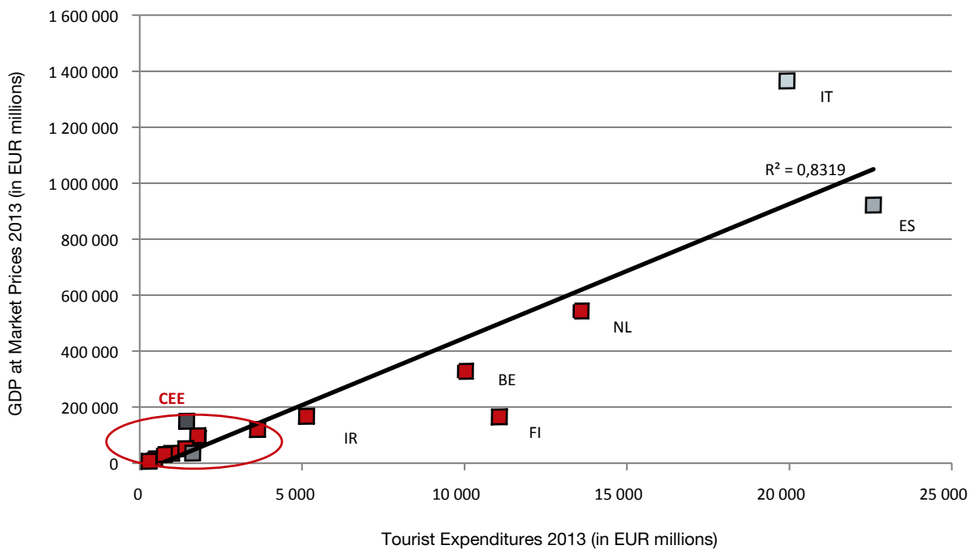
Business Cycle

Current operations of the Group are focused in the Slovak, Czech and Polish market, although majority of the Group's clients come from the whole CEE region, and thus the Group's operations are mainly dependent on the level of economy of the Slovak and Czech Republic and countries of the CEE region. Majority of TMR's revenues depend on the number of visitors to TMR's resorts and hotels. The vacation choices of TMR's clients also depend on the business cycle of the economy, each country's economic growth, and the level of their discretionary income, with the latter two highly correlated (see the Graph below). Development of such macroeconomic factors is an external risk for TMR. Since the majority of visitors to TMR's resorts and hotels come from various countries, each of which has its own unique macroeconomic profile, operations of TMR can be heavily affected by worsening of the economic situation on these markets. The risk of a downward business cycle is partially managed by reasonable pricing strategies and effective marketing campaigns on the relevant target markets (see Strategy).

Seasonality

TMR's business model is primarily seasonal, although TMR's strategy involves building and promoting all-year vacation destinations. The busiest months are from January through March, especially in the number of skiers, and July and August in the aquapark and the Vysoké Tatry resort. Management is continuously working on attracting visitors in the off-season, e.g. by adding snowmaking guns, running vibrant marketing campaigns, offering bundled stay packages, and by organizing events in the resorts and hotels. Besides the aquapark providing warm thermal water, the Tropical Paradise project in Aquapark Tatralandia was a major step towards minimizing the effects of seasonality in the aquapark since visitors of Tropical Paradise can experience summer temperatures in any season.

GDP vs. Tourist Spending in EU Countries[1]



[1] Eurostat

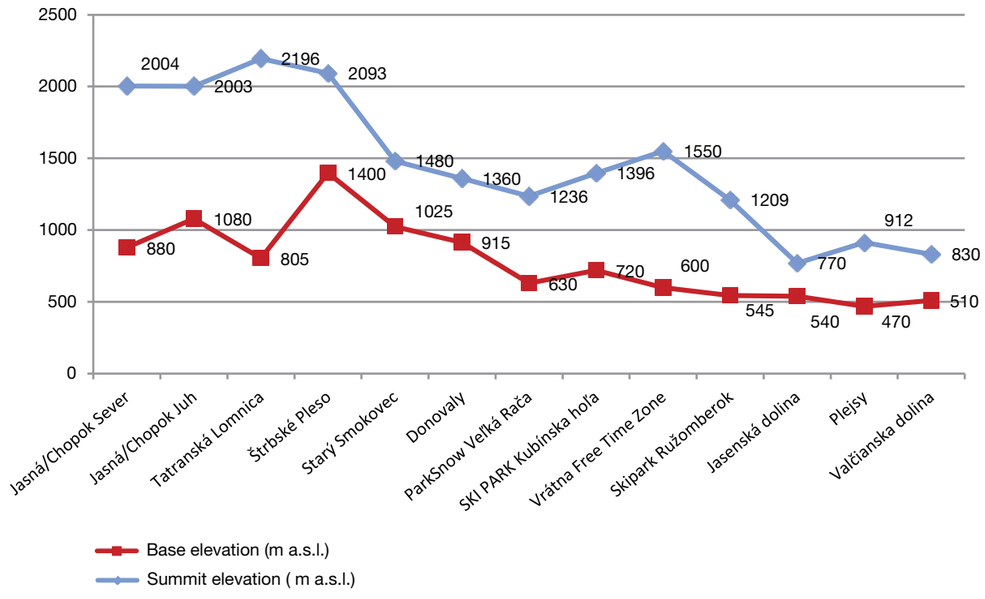
Weather

The number of TMR's visitors also depends on a successful winter season, i.e. on favorable weather conditions in terms of abundance of natural snow and temperatures below zero degrees Celsius. TMR manages the risk of low snowfall with the already-mentioned snowmaking facilities. In the winter season 2013/14 TMR's snow coverage by snowmaking facilities in Slovakia was 50 km. The extensive scope of coverage by technical snowmaking gives TMR an absolute advantage among competitors in Slovakia in case of shortage of natural snow. Historically, the Low Tatras area has had an average of 80 cm of snow during the winter season and the High Tatras 85 cm. Drier winters may increase the cost of snowmaking. On the other hand, warmer weather may hinder the snowmaking, since freezing temperatures are needed, and it may reduce the scope of skiing area. At the same time, the resorts are located in a mountainous area with a generally colder climate. Also, in comparing with other Slovak mountain resorts, TMR's resorts have start and terminal cableway stations at the highest altitudes. Warm thermal water in Tatralandia partially offsets the cold weather effects, but the new Tropical Paradise eliminates dependence on warm weather completely. As for the summer season in the mountain resorts, favorable weather in the summer months is essential for hiking tourists.

Competition

The Group's results also depend on how successfully the Group deals with competition. In the primary segment of Mountains and Leisure, specifically in Mountain Resorts TMR competes for visitors on domestic oligopolistic markets in Slovakia and the Czech Republic, with the position of a leader in terms of size and the range of services. On the European market the Group faces monopolistic competition with a large number of competitors that provide a wide supply for visitors. TMR utilizes its high quality services, reasonable prices in comparing to alpine resorts,

Base & Summit Elevation of Slovak Ski Resorts



patriotism, and locality with the goal of attracting visitors. Moreover, TMR capitalizes on its competitive advantage of natural monopoly in terms of the strategic location of its key resorts in the Tatras in the highest mountain range in the region to the East and North. In the Aquapark subsegment TMR is also among the top players in the local market, although visitation of aquaparks also depends on the travel distance for the given visitor. Partially, TMR manages this type of risk with marketing tools, by utilizing its tangible and intangible assets, such as its strategic position in the Tatras mountain range, and by a well-defined corporate strategy described in the Strategy section.

Occupancy and Average Daily Rate

The Group's profitability also depends on the occupancy rate of its own hotels and lodging facilities in the resorts. TMR actively works with local lodging operators in marketing the resorts in order to increase occupancy and consequently the number of resort visitors. TMR hotels' results depend on the occupancy rate and average daily rate per room (ADR). To increase these indicators it is essential for TMR to invest heavily into development and renovation of its lodging facilities. Besides aggressive marketing activities for peak seasons, TMR actively works to increase occupancy and ADR also during the off-season by marketing conference space to corporate clientele, offering special seasonal or weekend lodging packages in conjunction with events in the hotels or resorts, e.g. live cooking show, romantic spa weekends, serving "brain food" for corporate clientele, etc.

Real Estate Market

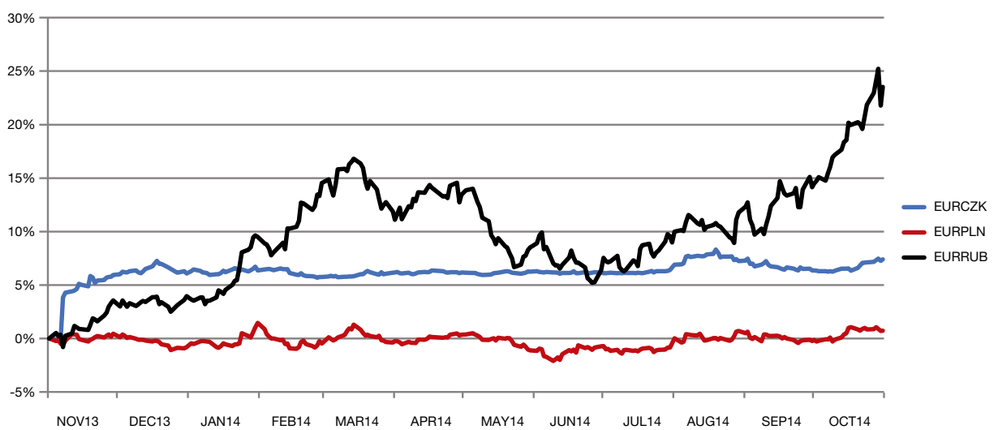
One of the three operating segments of TMR is focused on real estate, as described in the Company Profile section. The revenues of this segment depend on sale and/or lease of land, residences and commercial space in the real estate projects. Even though the current performance of the Group does not depend on the success of this segment, its growth depends on the state of the real estate market, which is an external risk factor. Currently, this industry is slowing recovering from the 2008-2009 crisis (see Market Analysis and Trends)., In case of realization of all the projects, TMR can mitigate the risk of low apartment sales with revenues from lease of space, facility management, and operation. Also, TMR intends to capitalize on synergies from other segments, such as marketing, procurement of inventory, human resources, etc.

Financial Risks

Exchange Rates

Volatility of exchange rates in relation to euro is an external risk that affects the Group's revenues because majority of TMR's foreign clients come from countries outside of Eurozone- the Czech Republic, Poland, Ukraine, Russia, etc, therefore their travel choices are impacted by currency movements. Appreciation of euro in respect to Polish Zloty, for instance, negatively impacts the number of visitors from Poland although during the winter season 2013/2014 Polish Zloty did not show major volatility in respect to euro. On the other hand, Czech Crown depreciated by 5% before the winter season, and Russian Rubble exhibited major downward volatility throughout the year due to the current geopolitical unrest. Investments into the resorts in terms of technology, renovation, and procurement of inventory were settled in euros, thus the currency impact was eliminated. Investments into the Polish SON resort have not been realized yet. Income from the share in Melida a.s., which operates the Špindlerův Mlýn resort, gets repatriated from Czech Crowns into euros.

One-year Performance of Selected Currencies vs. Euro[2]



[2] ECB

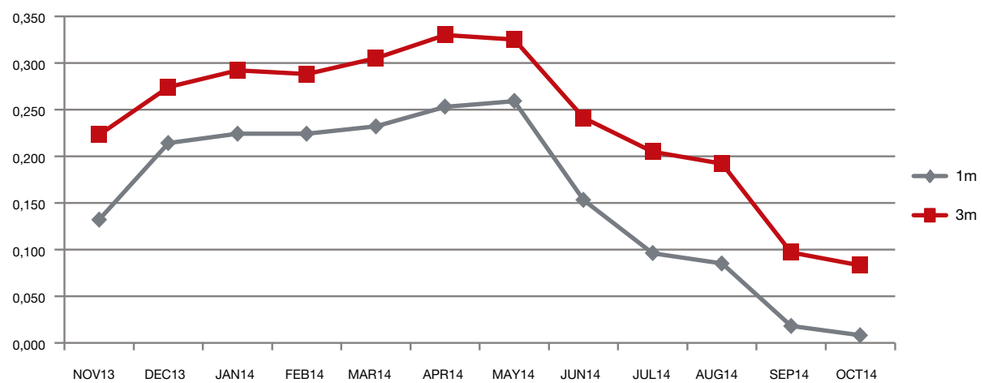
Interest Rates

Volatility of interest rates may have a direct impact on the value of the Group's interest-earning assets and interest-bearing liabilities. The extent of this risk is equal to the amount of interest-earning assets and interest-bearing liabilities, where the interest rate at maturity or at the time of a rate change is different from the current interest rate. The period of a fixed rate for a financial instrument therefore reflects the risk for fluctuations in interest rates. The Group's loan portfolio during 2013/14 consisted of short- and long-term bank debt with fixed and variable rates based on 1-month or 3-month EURIBOR rates and 3-month WIBOR rates. The Group considers the variable interest rate to manage the interest rate risk automatically. In case of economic expansion, EURIBOR grows, but at the same time economic performance of the population grows, and the Group is more profitable. In case of economic recession, it is the exact opposite. Besides bank debt, in 2013/14 the Group has issued two tranches of senior and junior bonds in the face value of EUR 180 mil with payment of regular fixed coupon. Loans granted by the Group earn interest with fixed interest rates , thus the Group mitigates the risk of interest rate fluctuations downward. Exposure to this risk is detailed in Consolidated Financial Statements, items 24, 32, 35.

Financial Investments and Credit Risk

The Group is primarily exposed to risk with trade receivables, receivables from leasing, other receivables, advances and loans granted. The extent of this risk is expressed in the book value of assets on the balance sheet. Book value of receivables, credits, and loans represent the highest possible accounting loss that would have to be accounted for in the event of counterparty's default- counterparty will fail to fully meet their contractual obligations and all guarantees and warrants would have nil value. Therefore, this value significantly exceeds the expected losses in the reserve for unredeemable receivables. The majority of TMR's financial investments at fair value covers the 19% share in Melida a.s., which operates the Czech ski resort Špindlerův Mlýn. The value of this investment is dependent on the current and future performance of the ski resort. The extent of the risk exposure is detailed in Consolidated Financial Statements, items 3, 28, 35.

EURIBOR rates (%)[3]



[3] www. emmi-benchmarks.eu

Liquidity

Liquidity risk arises in the general financing of the Group's activities and financial positions. It includes the risk of being unable to finance assets at an agreed maturity and interest rate and inability to liquidate assets at a reasonable price in a reasonable time frame. Individual segments in the Group use different methods of managing liquidity risk. The Group's management focuses on managing and monitoring liquidity. In order to manage liquidity, in 2009 the management changed the accounting year for the financial year ending on October 31. In the first half of its financial year the Group has the winter season representing 60% of the Group's income. According to the development in the first half-year, the Group is able to affect income and expenses well in advance, to keep sufficient liquidity. The seasonality in the resort of Vysoké Tatry is balanced also by a strong summer season in this resort, and it provides more stable liquidity throughout the year. During the reported period TMR issued two tranches of bonds in total of EUR 180 mil., which significantly added to the liquidity risk. The extent of the risk exposure is detailed in Consolidated Financial Statements, item 35.

Bonds

TMR issued bonds in 2013/14 in total of EUR 180 mil. By issuing the bonds, TMR significantly increased its level of debt. At the same time, by decreasing share capital from EUR 221 mil. to EUR 47 mil. as of 22-10-2013, TMR's capital structure changed considerably in terms of the debt-to-equity ratio. The change of this ratio may cause TMR difficulties in obtaining other external financing in the future to finance future investments into its resorts or acquisitions. In case these difficulties in obtaining further financing should occur, TMR's growth rate may slow down. Currently, it is not certain whether the Group will need or will be able to obtain external financing, or whether external debt will be obtained under favorable conditions. Inability to receive or delay in receiving further external debt as well as financing terms, which differ from assumptions, may have a major negative impact on the operations, market position, sales, financial performance and financial outlook of the Group. For more information see Consolidated Financial Statements, item 32.

Operating Risks

Operating risk is the risk of loss resulting from embezzlement, unauthorized activities, errors, mistakes, inefficiency or system failures. This risk arises from all activities of the Group and is faced by all segments within the Group. Operating risk also includes legal risk. The Group's goal is to manage the operating risk to avoid financial losses and protect the reputation of the Group while maintaining optimal costs and avoiding measures that would hinder initiatives and creativity. The Group's management has the main responsibility for implementation of controls related to the management of operating risk. This responsibility is supported by the development of standards for the management of operating risk common for the whole Group. The operational risk is managed by the system of directives, meeting minutes and control mechanisms. The Group has the controlling department which strives to eliminate all operating risks by regular checks.

Safety

Safety is of great concern to TMR since the Group operates in types of business with varied safety risks. TMR is obliged to mitigate safety risk and guard its clients and employees in the following situations:

- In the course of developing, maintaining, and operating cableways, lifts, trails, swimming pools, toboggans, and other resort facilities
- In relation to health risks when providing dining services in the restaurants and hotels
- In relation to operations of the lodging facilities
- Any accidents and incidents during promotional and collaborative events
- In relation to compliance with regulations governing provision of ready-made products and services to clients

IT Security

The Group's business activities substantially depend on IT systems- ticket sales platforms (interconnected in ski resorts because of universal ski passes); on lift turnstiles; cableway equipment; and in shops, restaurants, and hotels. Therefore, the Group takes extraordinary measures to mitigate the risk of break-down with high quality software and hardware components and a strong IT support in order to be able to operate under contingency mode.

Capital Investments

The first pillar of TMR's corporate strategy is based on organic growth through capital investments into its resorts and hotels. Implementation of this strategy requires major capital. During past eight years (including 2013/14) TMR had invested around EUR 200 mil. into development of its resorts. Each investment project is carefully analyzed under different scenarios. Despite this fact, there is risk that some of the ongoing or planned projects may be less profitable than previously planned, or even at loss. Unprofitable investments may negatively impact the operations, market position, sales, financial performance, and financial outlook of TMR.

Acquisitions

TMR plans to strengthen its position on regional markets also through new acquisitions. A risk exists that acquisitions of other entities will negatively impact future income and results of TMR, specifically in case of choosing the wrong acquisition target, unfavorable terms, or inability to receive permissions from relevant regulators (especially failure to obtain permission from the antimonopoly bureau). In case such event should happen, it may negatively impact the operations, market position, sales, financial performance, and financial outlook of TMR.

Environmental Issues

The Group's capital investments in protected outdoor areas may be subject to approvals of various governmental and environmental bodies. Since the Group conducts its operations mostly in mountainous areas, part of which belong to protected national parks, some capital investment projects may be subject to approval of various governmental bodies. Each new investment project in such area related to expansion of snowmaking, construction of a cableway, etc. must first undergo the Environmental Impact Assessment (EIA), one of main instruments of the international environmental policy of sustainable development, and it must be approved by relevant bodies of environmental protection. TMR's resorts in Slovakia are located in already urbanized areas and comply with all environmental regulations, although development of the newly acquired SON resort in Poland still needs to undergo the EIA process.

FINANCIAL PERFORMANCE REVIEW FOR THE YEAR

Financial Performance Review for the Year

KEY RESULTS

- Total consolidated revenues increased to EUR 56.309 mil. (54.348)
- Consolidated operating profit before interest, tax, depreciation and amortization (EBITDA) reached EUR 18.411 mil. (18.566)
- TMR operated with EBITDA margin of 32.7% (34.2)
- Net consolidated profit amounted to EUR 683 thous. (6,604)
- Net consolidated earnings per share (EPS) reached EUR 0.105 (0.98)
- Total number of visitors decreased to 2.110 mil. (2.249); in Mountain Resorts[1] the number of visitors reached 1.512 mil. (1.616) and in Aquapark Tatralandia 598 thous. (633)

Selected Consolidated Results (IFRS)	For the Year Ended October 31			
in €'000	2013/14	2012/13	2013/14 adjusted*	2012/13 adjusted*
Sales	55 934	52 533	55 934	52 533
Other Operating Revenues	375	1 815	375	461
Total Revenues	**56 309**	**54 348**	**56 309**	**52 994**
Cost of Sales	-9 491	-8 316	-9 491	-8 316
Gross Profit	**46 818**	**46 032**	**46 818**	**44 678**
Personnel and Operating Costs	-29 939	-27 616	-29 653	-27 616
Other Gain/ Loss	1 532	150	119	150
EBITDA	**18 411**	**18 566**	**17 284**	**17 212**
EBITDA Margin	32,7%	34,2%	30,7%	32,5%
Depreciation & Amortization	-13 317	-10 550	-13 317	-10 550
Goodwill Impairment	0	-350	0	0
EBIT	**5 094**	**7 666**	**3 967**	**6 662**
Interest Income	1 475	1 599		
Interest Expense	-7 766	-681		
Income from Financial Instruments, net	-280	538		
Profits/(loss) of Associates	0	5 242		
Profits/(loss) from Sale of companies	0	-3 390		
Negative Goodwill	1 569	0		
Pre-tax Income	**92**	**10 974**		
Income Tax	591	-4 370		
Net Profit	**683**	**6 604**		
Revaluation of Assets	0	21		
Currency Translation Differences	-119	0		
Total Comprehensive Income	**564**	**6 625**		
EPS (€)	**0,105**	**0,985**		

* For better evaluation of the operating performance, the operating results are adjusted for one-off items and non-operating items. The 2013/14 EBITDA is adjusted for one-time expenses of EUR 286 thous. attributed to the SON resort after its acquisition in March 2014 and for the non-operating gain on revaluation of investment property of EUR 1.413 mil. The 2012/13 results are adjusted for non-operating other income from EBITDA contracts.

[1] Excludes the visitors of the SON resort in Poland (acquired in March 2014) and of the Skiareál Špindlerův Mlýn in the Czech Republic

The past financial year 2013/14 was impacted by the extremely mild and dry winter season in the whole Western and Central Europe. Despite that, TMR managed to achieve a year-over-year growth in consolidated revenues and on the like-for-like basis, whilst operating income before interest, taxes and depreciation (EBITDA) maintained the level from the prior year. These relatively positive results are the direct consequence of the successful corporate strategy aimed mainly at intense growth investments. As of the end of the calendar year 2013, TMR had invested EUR 190 mil. into development of its Tatra resorts and hotels within the first phase of the investment cycle.

These leap-sized investment projects had an impact on the Group results also last year and justified an increase in prices of ski passes and entries. A decrease in the number of visitors in the resorts was caused more likely by the weather unfavorable for winter sports and a rainy and cold summer than by the increased prices. Besides an increase in the average revenue per visitor in the resorts, TMR managed to boost customer spending also in ancillary services, such as Dining. This caused the share of these subsegments on total Group revenues to grow once again.

TOTAL REVENUES AND INCOME

Total Revenues

In the prior year, the Group's total consolidated revenues reached EUR 56.309 mil. (54.348), an increase of 3.6% and 6.3% like for like. Thereof, operating revenues amounted to EUR 55.934 mil. (52.533) and the rest, i.e. EUR 0.375 mil. (1.815) was other operating income. Revenues were positively influenced by higher prices of entry tickets and ski passes, and thus, also by higher average revenue per visitor in the resorts and Dining, as well as a greater average daily room rate and higher average occupancy in Hotels.

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)

Another TMR's key financial performance indicator - EBITDA - reached EUR 18.411 mil. (18.566); which means a slight decrease of 0.8%. On the like-for-like basis EBITDA improved by 0.4%. Cost of sales increased by 14.1%, and personnel and operating costs were up 8.4%. The rise in fixed costs was impacted by the launch of new cableways and snowmaking equipment. Operating profitability ratio (EBITDA margin) reached 32.7% (34.2).

Items with Impact on Comparability and Operating Performance

Comparability with prior period is influenced by the fact that consolidated revenues include one-off operating expenses of the SON resort of EUR 286 thous., incurred after its acquisition in March 2014, and gain on revaluation of investment property of non-operating character in total of EUR 1.413 mil. (see Consolidated Financial Statements, item 17). Operating results are adjusted for these items. In comparing with the prior period, consolidated results for 2012/13 included other income from EBITDA contracts, which expired in 2012/13, and thus operating results are adjusted for these. Such adjusted operating revenues for 2013/14 improved year-over-year by 6.3% and EBITDA by 0.4%. Other one-off items included in consolidated results include negative goodwill in the amount of EUR 1.569 mil., related to the acquisition of the Polish SON resort (see Consolidated Financial Statements, item 3).

Depreciation and Amortization

The depreciation and amortization increased by 26.2% to reach EUR 13.317 mil. (10.550). The increase in depreciation was caused by addition of new fixed assets into property, including new cableways in the resorts Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica and Jasná Nízke Tatry at Lúčky; a new parking lot at the entrance station Chopok South at Krupová in Jasná; a new hotel and restaurant Rotunda in Jasná; Medrano Restaurant in Aquapark Tatralandia; as well as land, buildings and equipment of the newly acquired Polish resort SON.

Financial Activity

Interest income of EUR 1.475 mil. (1.599) mainly stemmed from loans granted, earning fixed interest rates. Interest income from bill receivables concluded in 2012/13 as the bills of exchange have been repaid and were used to finance CAPEX in the past year (see Consolidated Financial Statements, item 21). Interest expense rose to EUR 7.766 mil. (0.681) as the Company had issued coupon-paying bonds in total of EUR 180 mil. (see Consolidated Financial Statements, item 32). Income from financial instruments, net reached EUR -280 thous. (538).

Taxes

Payable income tax was EUR 0 (0). Total income tax was recognized in the amount of EUR 0.591 mil. (-4.370).

Net Income

The Group recognized a net consolidated profit in the amount of EUR 683 thous. (6,604). Profit attributable to owners of the parent company amounted to EUR 703 thous. (6,604). EPS was EUR 0.105 (0.985). Total comprehensive income after accounting for currency translation differences came to EUR 564 thous. (6,625).

KEY EVENTS OF THE YEAR

The positive financial results can be attributed to the diversified business model and following of the corporate strategy, under which the Company took the following actions:

Capital Investments

Since with the year 2013 the Company had completed the first phase of the intensive investment cycle with investments into development of mainly Tatra resorts, aquapark, and hotels of TMR in the total of EUR 190 mil., during the past year merely smaller maintenance investments were undertaken aimed at increasing service quality with the budget of EUR 7.5 mil. These investments included renovation of the entrance hall of Aquapark Tatralandia with new more efficient cash registers, tropical design, new lockers, and technology. In Tatralandia the new Medrano Restaurant was opened, as well. The rest of CAPEX went was directed at uplift of ski trail and equipment in the mountain resorts and hotels of TMR, as well as at expanding Tatry Motion operations.

During the first half of the year investments of 2013 were launched into operation, including the new ultramodern 15-person gondola in Vysoké Tatry - at Tatranská Lomnica with the maximum transportation capacity of 2,400 persons per hour, as well as the new 6-seat cableway at Lúčky in Jasná Nízke Tatry with the maximum transportation capacity of 2,460 persons per hour and a new après-ski bar. Also, the renovated iconic viewpoint restaurant, Rotunda, was opened at the top of Chopok Mountain with Energy Bar and Rum Bar. In February 2014 TMR expanded its lodging options as it opened Hotel Rotunda at the Restaurant Rotunda at Chopok Mountain in Jasná, a hotel with highest elevation in Slovakia with capacity of five rooms in authentic mountain style. In addition, six new chalets at Záhradky were launched.

Loyalty Program

TMR continued in its active sales strategy also through direct marketing and building its loyal client base within the GOPASS program. GOPASS enables TMR clients to purchase TMR products and services online at special rates and by using its services in the resorts and hotels to earn loyalty points, as well. The points can be then applied against future purchases. Before the winter season 2014/15 GOPASS was launched in the Czech Špindlerův Mlýn resort, too. As of the end of reported period, there were 200 thous. members registered in the program.

Investments of 2012/13 Launched into Operation in FY2013/14

The High Tatras	The Low Tatras
1. The new safer 15-person gondola by Doppelmayr with higher wind resistance replaced the old cableway Štart - Skalnaté pleso.The ride takes 7 minutes; and the transportation capacity is 2400 persons/hr.	1. The new 6-seat cableway on the north side of Chopok at Lúčky created a new full service gateway to the resort was created from the parking lot Lúčky. The ride takes 6 minutes; and the transportation capacity is 2460 persons/hr.
2. Safety barricades were posted on the trails Esíčka, Buková hora, and Generál II, and snowmaking was expanded.	2. Trail enhancement in Jasná
3. Dining options at Skalnaté pleso in Vysoké Tatry were expanded.	3. The start and exit stations of the new cableways at Chopok got shielded
	4. At the peak of Chopok Mountain the iconic viewpoint restaurant and hotel Rotunda got renovated
	5. A 350-person multifunctional conference hall was added in Wellness hotel Grand Jasná
	6. Six new chalets were built at Záhradky in Jasná
	7. Hotel Srdiečko had the entrance lobby, lobby bar, and wellness spa renovated.

Acquisitions and Expansion

On March 5, 2014 TMR closed a deal to purchase 97% of shares in a Polish ski resort Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (SON) for EUR 7.191 mil., financed from own sources. By entering the Polish market TMR moved to another stage of its growth in mountain resorts operation. The intention is to develop and modernize the resort through capital investments and utilization of its potential. In SON TMR plans to build several new cableways, snowmaking systems and to develop other infrastructure, for SON to get to the level of the most developed ski resorts in Poland. In the medium-term horizon TMR plans to invest EUR 30 mil. in the resort. As of the end of the period, only preparation and permission-obtaining activities related to the modernization were in progress.

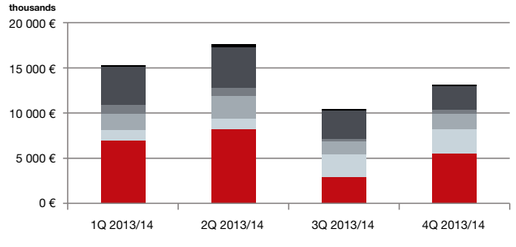
During the reported period TMR showed interest to take part in modernization of the biggest Polish amusement park - Silesian Amusement Park (Śląskie Wesołe Miasteczko). As of the publication date of this report, negotiations were still ongoing about the detailed investment plan, terms of financing, and the formal structure of the project.

RESULTS BY SEGMENTS AND SUBSEGMENTS

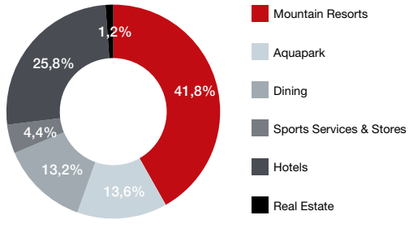
Key Operating Results*	Revenues			EBITDA			EBITDA Margin		
in €'000	2013/14	2012/13	Change yoy (%)	2013/14	2012/13	Change yoy (%)	2013/14	2012/13	Change yoy (p.p.)
Mountains & Leisure	**41 124**	**39 230**	**4,8%**	**13 860**	**14 994**	**-7,6%**	**33,7%**	**38,2%**	**-4,5%**
Mountain Resorts	23 552	22 096	6,6%	7 945	8 838	-10,1%	33,7%	40,0%	-6,3%
Aquapark	7 672	7 677	-0,1%	3 864	3 642	6,1%	50,4%	47,4%	2,9%
Dining	7 445	6 786	9,7%	1 663	1 938	-14,2%	22,3%	28,6%	-6,2%
Sports Services & Stores	2 455	2 671	-8,1%	388	576	-32,7%	15,8%	21,6%	-5,8%
Hotels	**14 532**	**13 534**	**7,4%**	**3 307**	**2 095**	**57,8%**	**22,8%**	**15,5%**	**7,3%**
Real Estate	**653**	**229**	**185,4%**	**118**	**123**	**-4,3%**	**18,0%**	**53,8%**	**-35,7%**
Total	**56 309**	**52 993**	**6,3%**	**17 284**	**17 212**	**0,4%**	**30,7%**	**32,5%**	**-1,8%**

* For better evaluation of the operating performance, the operating results are adjusted for one-off items and non-operating items. The 2013/14 EBITDA is adjusted for one-time expenses of EUR 286 thous. attributed to the SON resort after its acquisition in March 2014 and for the non-operating gain on revaluation of investment property of EUR 1.413 mil. The 2012/13 results are adjusted for non-operating other income from EBITDA contracts.

Quarterly Operating Revenues



Revenue Breakdown



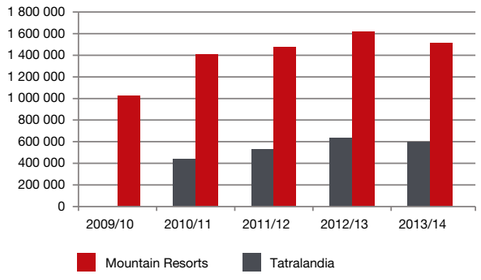
KEY PERFORMANCE INDICATORS (KPIs)

Mountains and Leisure

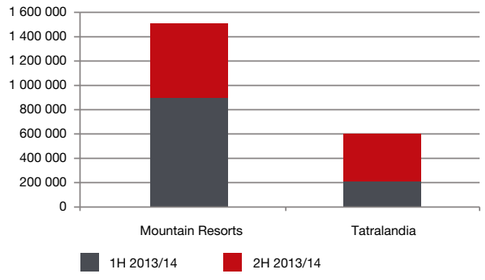
The extremely dry and mild winter 2013/14, unfavorable for winter sports, a relatively unfavorable wet and cold summer weather, mainly during June and July impacted TMR's Key Performance Indicators in the winter and summer season. A shorter skiing season that ended with Easter break due to warm weather and shortage of snow in the resorts also had negatively impacted the KPIs. On the other hand, a long and warm fall improved the end of the season in the resorts. Moreover, during the weak winter TMR visitors compensated for the unfavorable weather with visits to Aquapark Tatralandia, which during the first half of the year maintained a stable visit rate year-over-year. Despite the negative factors mentioned above, total number of visitors / skier days[2], in Mountain Resorts including Štrbské pleso decreased only 6.4% year-over-year to 1.512 mil. (1.616), and Aquapark Tatralandia was visited by 598 thous. (633) visitors.

Average revenues per visitor mitigated the impact of the decrease in visitors. The average revenue in Mountain Resorts improved year-over-year to EUR 12.74 (12.45) as a result of increased prices of ski passes with purchases at cash registers in the resorts on average by EUR 2, although with online purchases the prices remained at the level of prior year. On the other hand, visitors compensated for the less-than-ideal weather in Aquapark Tatralandia, and its average revenue per visitor rose to EUR 12.04 (11.85). Thanks to the unfavorable weather resort clients spent more in dining facilities on and off the slope and in Tatralandia, and they improved the average revenues by 17.4% to EUR 3.83 (3.26). Sports Services & Stores, which largely depend on performance of the resorts, slightly fell in average revenues per visitor to EUR 1.16 (1.19).

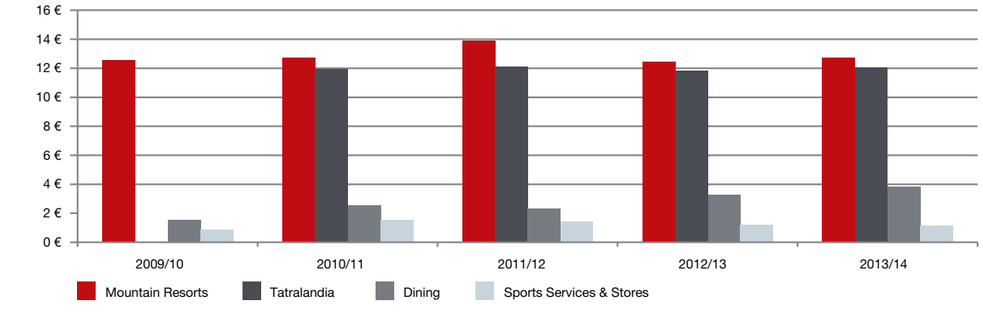
Visit Rate in Mountains and Leisure



Visit Rate in 2013/14



Average Revenues per Visitor

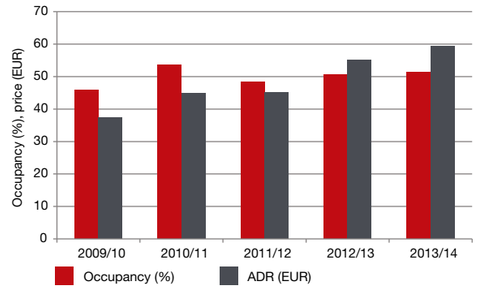


[2] The total visit rate is measured by the number of entry passes sold in the aquapark and for cableways in the summer season and by the number of skier days in the winter season, i.e. a person visiting a mountain resort at any time of day or night, for the purpose of skiing, snowboarding or other type of downhill run. For example, one 4-day ticket means four skier days in mountain resorts, including Štrbské pleso, co-operated by TMR and the owner of the resort.

Hotels

The weighted average occupancy of the TMR hotel portfolio increased to 51.4% (50.7) with a higher number of rooms available 682 (677), since a new mountain hotel, Rotunda, was opened. The hotels were occupied to full capacity during peak periods of the New Year and the Golden Week mainly by Polish and Russian speaking guests. Also thanks to investments into development of the hotels the average daily room rate (ADR) in the weighted average increased to EUR 59.40 (55.21), whereas each hotel recorded an improvement, and Grandhotel Starý Smokovec maintained the level of prior year.

KPIs of Hotel Portfolio

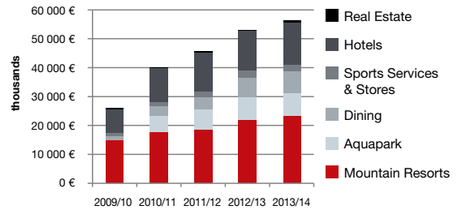


FINANCIAL OPERATING RESULTS

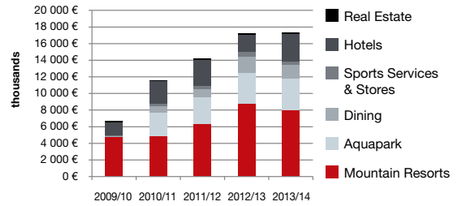
Mountains and Leisure

Despite the unfavorable summer weather and the extremely dry and mild winter the main segment of Mountains and Leisure, which includes subsegments of Mountain Resorts[3], Aquapark, Dining, and Sports Services & Stores, recorded a 4.8% growth in revenues year-over-year to reach EUR 41.124 mil. (39.230). The revenues of the main segment make up 73% of the Group's total operating revenues. Despite the decrease in the number of visitors, the segment achieved improved revenues thanks to the diversified business model since the growing Dining subsegment recorded a 9.7% increase and Mountain Resorts were up 6.6%. Aquapark maintained the revenue level of prior year, whilst Sports Services & Stores were down 8.1%. The main segment's strongest quarter in terms of revenues, was the second quarter (February - April) thanks to a relatively better snow conditions in the second half of the winter season. The next most successful quarter was the first quarter, i.e. the beginning of the winter season (November - January). Operating profit before interest, tax and depreciation (EBITDA) decreased year-over-year to EUR 13.860 mil. (14.994), which means that operating profitability measured by EBITDA margin reached 33.7% (38.2).

Operating Revenues*



EBITDA*



* For better evaluation of the operating performance, the operating results are adjusted for one-off items and non-operating items. The 2013/14 EBITDA is adjusted for one-time expenses of EUR 286 thous. attributed to the SON resort after its acquisition in March 2014 and for the non-operating gain on revaluation of investment property of EUR 1.413 mil. The 2012/13 results are adjusted for non-operating other income from EBITDA contracts.

Mountain Resorts

Within the main segment of Mountains and Leisure, Mountain Resorts is the strongest subsegment in terms of revenues, with a 41.8% (40.3) share in total revenues. Its revenues come mainly from sale of ski passes in Jasná Nízke Tatry and Vysoké Tatry resorts[4]. Other revenues come from leases of billboards and other advertising space and from marketing events in the resorts and from fees for management consulting services to the Špindlerův Mlýn resort. In spite of the rather weak winter season 2013/14, TMR achieved a 6.6% revenue growth in Mountain Resorts in total of EUR 23.552 mil. (22.096). The best quarterly revenues in Mountain Resorts were reported in the second quarter (February - April), i.e. in the period covering the Main Season and the last month of Spring Skiing with discounted ski pass sales. In the winter season, the highest sales were again generated from sale of 1-day ski passes, although the number of sold 1-day ski passes was lower by 13%. On the other hand, the highest jump was in the sale of 5-day ski passes, +22%, with 6-day passes generating the second highest revenues in Mountain Resorts. The highest percentage leap was observed

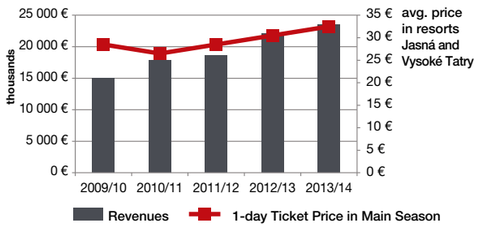
[3] Excludes the results of the SON resort (acquired in March 2014) and Špindlerův Mlýn (Melida a.s.), which is classified as a financial investment according to IFRS.
[4] Does not include revenues of the resorts SON (acquired in March 2014) and Špindlerův Mlýn (Melida a.s.), which is classifed as a financial investment according to IFRS

in sale of 10-day Slovakia Super Skipasses; 174% more of them were sold last season compared to prior year.

Mountain Resorts' EBITDA decreased to EUR 7.945 mil. (8.838), and, consequently Mountain Resorts reached operating profitability of 33.7% (40.0)[5]. The decrease in EBITDA is attributed to higher costs for snowmaking due to the mild and dry winter season and to higher costs related to launching of new cableways.

The revenue growth despite having a decrease in the number of visitors of 6.4% was possible also with the help of numerous marketing events, barters, and thanks to increase in ski pass (e.g. 1-day ticket in the Main Season increased by EUR 2.00), and, consequently, higher average revenue per visitor, although with online sales prices were kept at the level of prior year. The higher prices of ski passes were justified by capital investments made in prior periods, such as the complex project of interconnecting both sides of Chopok Mountain by three ultra-modern cableways, or expansion of ski trails and snowmaking in both Tatra resorts, or additional parking capacities.

Pricing vs. Revenues Mountains and Leisure



Aquapark

The past year of 2013/14 was the third year of Aquapark Tatralandia's operation under TMR's management. Revenues from sale of the aquapark's entry tickets make up 13.6% (14.1) of total revenues. The revenues reached the level of prior year at EUR 7.672 mil. (7.677) despite the 5.6% decrease in the visit rate thanks to a progressive pricing policy. The strongest revenues were reported for the fourth quarter (August - October) thanks to a long warm and dry fall, even though the all-year concept of the Aquapark generates revenues throughout the whole year. Despite the fact that Aquapark revenues remained the same year-over-year, operating expenses, mainly fixed costs decreased year-over-year thanks to cost optimization, EBITDA improved by 6.1% to EUR 3.864 mil. (3.642), and thus, Aquapark operating profitability jumped 2.9 percentage points to 50.4% (47.4). The improvement in EBITDA margin is attributable also to synergic activities within the Company in sales, purchase, human resources and marketing.

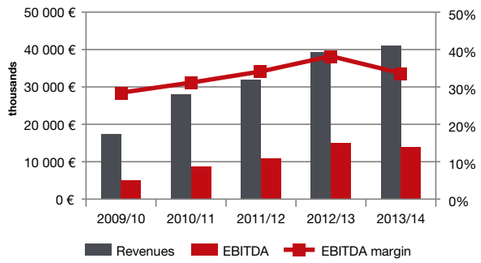
Dining

Revenues of this subsegment come from the Company's restaurants and après-ski bars in Jasná Nízke Tatry, Vysoké Tatry and Tatralandia. The last year's revenues of this segment make 13.2% (12.5) of total revenues, and its share keeps rising each year. This increasing share is evidence of the lasting trend of growing client demand for ancillary services in the resorts, and therefore, TMR sees further growth potential in this subsegment. The subsegment's strongest revenue quarter was the second quarter (February - April), the same as in Mountain Resorts. Total revenues of this subsegment reached EUR 7.445 mil. (6.786), which means an increase of 9.7% - the greatest one within the Mountains and Leisure segment. Operating profitability of this subsegment reached 22.3%, with EBITDA lowering to EUR 1.662 mil. (1.938). This subsegment's success is partly dependent on success of the resorts, as Dining provides supplementary services in the Mountain Resorts. However, guests compensated for the unfavorable winter weather with ancillary services, so they visited dining facilities on and off the slope more often. The growth was boosted by opening of new operations in the resorts Vysoké Tatry, Jasná and Tatralandia Tropical Paradise; and by numerous marketing events during the year.

Sports Services & Stores

Revenues generated from sports stores, ski schools, ski rent and service in the Mountain Resorts under the Tatry Motion brand last year made up a 4.4% (4.9) share in total revenues. Revenues from this subsegment are closely related to the visit rate in Mountain Resorts, so they decreased to EUR 2.455 mil. (2.671). As these supplementary services are used mainly in the winter season, the strongest quarter was the first one (November -January), followed by second quarter (February - April). Operating profitability was the lowest of the subsegments - 15.8%. EBITDA was recorded at EUR 388 thous. (576).

Operating Results Mountains and Leisure*



* The operating results are adjusted for one-off items and non-operating items. The 2013/14 EBITDA is adjusted for one-time expenses of EUR 286 thous. attributed to the SON resort after its acquisition in March 2014 and for the non-operating gain on revaluation of investment property of EUR 1.413 mil.

[5] EBITDA is adjusted for one-time expenses of EUR 286 thous. attributed to the SON resort after its acquisition in March 2014 and for the non-operating gain on revaluation of investment property of EUR 1.413 mil.

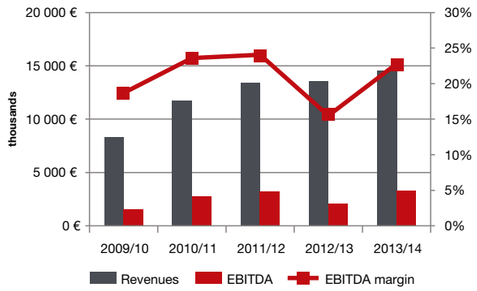
Hotels

The Group's second largest segment is Hotels, revenues of which make up a 25.8% (27.4) share in total revenues. Hotels ended the financial year with revenues amounting to EUR 14.532 mil. (13.534[6]) - a 7.4% growth like-for-like. The strongest quarter of this segment was the second one (February - April), following Mountain Resorts, closely followed by the first quarter (November - January) during which the hotels reach maximum occupancies mainly thanks to Polish and Russian- speaking guests that tend to book their stays well in advance regardless of weather conditions. Besides the higher average occupancy, the increased Hotels revenues are also attributable to a higher ADR of the hotel portfolio and synergic effects with Mountain Resorts and Aquapark, supported by active marketing and the effect of the completed capital investments in the hotels from prior periods aimed at the hotels' enhancement. Operating profit before interest, tax and depreciation increased by record 57.8% to EUR 3.307 mil. (3.449), corresponding with EBITDA margin of 22.8% (15.5).

Explanations

() - data in brackets refers to the corresponding value of previous period
ADR - Average daily room rate
EBITDA - Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization
FY - financial year, period from 1 November to 31 October
KPIs - Key Performance Indicators
p.p. - percentage points
mil. - millions
thous. - thousands
Change yoy - change year-over-year

Operating Results Hotels



Real Estate

The last year's revenues of the Real Estate segment come from lease of Hotel Ski &Fun, Hotel Liptov, Kosodrevina Lodge, and Hotel Slovakia to third parties and from sale of recreational real estate, in the past year mainly from sale of bungalows of Holiday Village Tatralandia. Other real estate projects have not been realized yet. Real Estate revenues make up 1.2% of total revenues and they reached the level of EUR 653 thous. (229) and EBITDA of EUR 118 thous. (123) with EBITDA margin of 18.0% (53.8). As for the completed real estate project Grand Residences Tatranská Lomnica, no sale was closed during the reported period. This project is being used as hotel suites of Grandhotel Praha Tatranská Lomnica.

[6] The 2012/13 Hotels results are adjusted for non-operating other income from EBITDA contracts.

GROUP'S POSITION AT THE END OF THE YEAR

Group's Position at the End of the Year

FINANCIAL POSITION

Liquidity

As of the end of 2013/14 the Group operated with liquid funds in the amount of EUR 11,050 mil. (15.641). Thereof, cash and cash equivalents amounted to EUR 3.903 mil. (4.280) and current loans granted to J&T Private Equity B. V. with a fixed 6.5% interest rate were at EUR 7.147 mil. (9.343) (See Consolidated Financial Statements, Item 21). Bills of exchange were repaid during the year.

Borrowings

The total value of the Group's borrowings amounted to EUR 228.144 mil. (213.115). out of that issued bonds are valued at EUR 184.417 mil. During the year the Company issued two tranches of bonds - senior bonds TMR I 4.50%/ 2018 with the nominal value of EUR 70 mil. and junior bonds TMR II 6%/ 2021 with the nominal value of EUR 110 mil. The total value of the Group's bank loans as of the end of the period came to EUR 43.737 mil. (38.728). In July 2014 TMR began to draw a new loan from Tatra banka with the total credit line of EUR 9 mil. for financing of investment projects. As of the end of the period, the amount of funds drawn from the new bank loan was EUR 5 mil. The Group draws all of its bank borrowings from Tatra banka and Polish Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski. The value of borrowings with maturity within 12 months was EUR 10.035 mil. (9.846). During 2013/14 none of the loans matured. The average interest rate on the bank borrowings for the year came to 3.37% (2.93). Interest coverage ratio notably decreased to 0.7x (11.3) due to the bonds issue described above. As a result of the above-mentioned factors, the level of the Group's debt as of the period end was at 69.0% (67.7) (total debt-to-capital ratio). Total debt-to-EBITDA ratio increased to 12.4 (11.48) (See Consolidated Financial Statements, Item 28, 32).

Total Assets

The book value of total assets increased to EUR 359,619 mil. (345.504). The value of current assets slightly decreased to EUR 41,029 mil. (56.582), whilst other receivables fell by EUR 10.742 mil. due to the repayment of bills of exchange payable at sight in order to finance CAPEX. On the other hand, non-current assets rose to EUR 318.590 mil. (288.922) due to an increase in fixed assets to EUR 281.328 mil. (261.456) as additional investments were completed and added to the Company's property, plant and equipment. The key investments included in resort the Jasná Nízke Tatry a new 6-seat cableway at Lúčky; a new parking lot at the entrance station of Chopok South at Krupova; restaurant and hotel Rotunda at the top of Chopok Mountain; and shielding of a cableway at Chopok South. In the resort Vysoké Tatry a 15-person gondola was launched at Tatranská Lomnica. In Aquapark Tatralandia the new Restaurant Medrano was opened. With the acquisition of the SON resort its equipment, buildings and land were added into the Company assets, as well.

Financial Position in €'000	October 31	
	2013/14	2012/13
Total Assets	359 619	345 504
Non-current Assets	318 590	288 922
Fixed Assets	281 328	261 456
Other Non-current	37 262	27 466
Current Assets	41 029	56 582
Liquid Assets	11 050	15 641
Equity	102 312	101 477
Liabilities	257 307	244 027
Non-current Liabillities	232 305	48 021
Current Liabilities	25 002	196 006
Total Debt	228 144	213 115

Equity

The book value of shareholders' equity amounted to EUR 102.312 mil. (101.477), whilst retained earnings and other funds totaled EUR 24.097 mil. (17.493).

CASH FLOW

Cash flow generated from operating activities reached EUR 15.344 mil. (13.706). Cash flows assigned for investment activity reached EUR -23.732 mil. (-27.439), whilst EUR -27.487 mil. (-36.710) covered CAPEX. Management-adjusted CAPEX of EUR 7.5 mil. were evaluated for the calendar year as opposed to IFRS. Cost of business combinations totaling EUR -7.024 mil. (-7.346) include costs of acquiring 97% of the SON resort in Poland. The Company recorded cash flows generated from financing activities in the amount of EUR 8.011 mil. (14.900). The Group recorded proceeds from bills of exchange repaid by J&T Private Equity in the amount of EUR 11.372 mil., upon which these interest-earning bills of exchange were repaid in full.

OUTLOOK

Management expects continuing positive effects stemming from capital investments of prior periods totaling EUR 200 mil. with impact on the next financial year and following periods, in terms of increasing the visit rate, client spending in the resorts, and growing occupancy in the hotels, especially in the off-season. Management also sees a growth potential on new markets thanks to new airline connections connecting the Tatras with London and the Baltic region. Following the lasting trend of demand for complementary services (described in Market Analysis and Trends), Management expects further growth in the subsegments of Dining and Sports Services & Stores similar to the previous year. All these factors should generate organic growth in the Group revenues and operating profitability. In the short term Management will be focusing on quality management, on increasing the quality of services provided and of Human Resources, and on active sales strategy also through the GOPASS program. In the midterm horizon Management plans to initiate realizing the project of modernization of the Polish SON resort and to integrate it into the Group. It also expects to finalize the terms of the strategic investment into the modernization project of the Silesian Amusement Park in Poland and to initiate its realization.

Explanations

Total Debt-EBITDA ratio - is calculated as a sum of current and non-current loans and borrowings and other current liabilities to the amount of liabilities towards shareholders from the decrease of share capital, divided by EBITDA for the reported period

EBITDA - earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization

Interest coverage ratio - measures ability to cover the company's interest expense, and it is calculated as operating profit EBIT divided by interest expense for the reported period

EBIT - (earnings before interest and taxes), operating profit

Cash Flows in €'000	November 1 - October 31	
	2013/14	2012/13
Net Cash from Operating Activities	15 344	13 706
Net Cash from Investing Activities	-23 732	-27 439
Net Cash from Financing Activities	8 011	14 900
Net Increase in Cash and Cash Equivalents	-377	1 167

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Corporate Social Responsibility

ENVIRONMENT AND COMMUNITY

TMR owns and operates significant centers of tourism in mainly in Slovakia. A big portion takes place in the area of national parks. The Company concentrates solely on traditional, already urbanized areas, where sport and tourism have been a tradition for decades.

From TMR's point of view protecting fauna and flora is a very important part of ongoing investments, and of continuing development of summer and winter tourism in the Tatras. Every investment is analyzed in terms of impact on the environment.

Impact of Business Activities on Environment

TMR in all of its investment and operational activities cares for environment protection and minimal impact on the natural environment. The Company takes environment into consideration during the course of its business activities and tries to minimize their impact in every segment. TMR's effort is to select services and products in such a way that the impact on the environment is minimal. Moreover, the Company does its best to restrict relatively the use of natural resources and optimize waste production. TMR spreads this attitude towards environment internally among its employees and externally within communities by means of initiatives and events.

The goal of TMR is to conduct business activities with a minimum energy and fuel consumption. With this goal in mind the Company also adapts its capital investments into new cableways. These new cableways are built with the latest energy efficient technologies from top world producers, like Doppelmayr and Leitner. In every segment the Company aims to utilize efficient management of operations at an optimal level of energy consumption, and moreover, the Company consistently works on improving operational efficiency. In addition to the selection of energy efficient cableways TMR also cares for the correct choice of trail-grooming vehicles that have lower emissions and thus decrease the impact on the environment.

Projects of 2013/2014

TMR's projects of 2013/2014 refer to activities of prior periods, when TMR made an active contribution to restoration of the areas, in which TMR's business activities are performed. The company was also proactive in preparation of educational activities focused on various age groups of the population.

TMR was very active in entering into the process of establishing and development of cooperation with district tourist organisations (DTOs). TMR is a member of five DTOs covering the whole region of the Company's operation. It includes the following DTOs:

- DTO High Tatras Region
- DTO Liptov Region
- DTO Jasná
- DTO Low Tatras
- DTO Liptovský Ján Turizmus

All the aforementioned organisations developed projects of common communication and/or support to the regional infrastructure aiming to improve their establishment at the market of tourism. The parties involved managed to put together funds of businesses operating in tourism and local governments; and, in accordance with the Act on Tourism, the state contributed to the projects in form of grants; as a result funds were raised for common support of the regions.
In 2014 DTOs Jasná, Liptovský Ján Turizmus, and Liptov Region merged, whilst the DTO Liptov Region is the successor organization that oversees all mutual projects in the region. The DTO Liptov Region operated with the budget of more than EUR 1.5 mil. It ran several projects to support summer and winter tourism, and to make regional services more attractive - the project Seven treasures of Litpov, operation of a ski & aqua bus, Liptovian Star 2014, and launch of the application Liptov. The DTO was active in the project the Cycling Region Liptov - marking of new tracks, posting of information boards, support of cycling by distributing cycling maps, and promotion of cycling tracks and the Liptov region as a "cycling region" in specialized cycling magazines. The key mutual projects included the discount card Liptov Region Card, which more than 106 thous. Liptov tourists applied for in 2014. The organization supported several events (The World Junior Cup Jasna 2014, Opening of the summer and winter season in Liptov). As part of the region support, marketing activities on new markets (Ukraine, the UK, Baltic region) included an online and print campaign. The DTO also helped with preparation of promotion material, attended various conventions, workshops, and exhibitions, was active in regular PR, press releases, support of infotours, etc.

The High Tatras' DTO, **High Tatras Region** made a contribution to the common projects in the amount of EUR 594 thous. (membership fees + grant). The key events included - Tatry Ice Master, Venetian Night at Štrbské pleso, Bear Days at Hrebienok, Marmots at the Lake, Tatra Christmas, and construction of a new attraction at Hrebienok - Tatry Ice Dome, which was available to visitors from December to March. Common promotion materials were made, such as maps, guides, accommodation catalogue, a cycling guide. The High Tatras DTO sponsored the entire TATRY Card project. Infotours were organised

for media and for tour operators from Poland, Czech Republic, Hungary, Russia, Ukraine and Belorussia. The DTO attended fairs and exhibitions in the following cities: Warsaw, Krakow, Rzesow, Prague, Budapest, and London. High Tatras Region had its own exhibition stand at ITF Slovakiatour. Besides other use, the common funds were spent for media campaigns focused on traditional target markets - Slovakia, Poland and the Czech Republic plus new markets: Baltic countries and London. It supported marketing of the new airline connection London - Poprad and Riga - Poprad. High Tatras Region DTO, with a strong tradition of cross-country skiing spent common funds for treatment of cross-country ski courses and tracks at Štrbské Pleso, Tatranská Lomnica and in the surroundings of Starý Smokovec. The DTO's environmental projects included landscaping of common open spaces and frequently visited parks at Starý Smokovec, Tatranská Lomnica and Štrbské Pleso. The DTO provided a comprehensive sponsorship to free aqua-ski bus transportation for all visitors during the winter season. During summer months, bike routes were mapped, route markings were renovated and all resulting information was included in the web site and promotion materials. During the summer a new free maps app was launched for the High Tatras. Users can download to their cell phones all trails, points of interest, cycling and running tracks and can find out about restaurants, sports stores, pharmacies, sports rentals, and key contacts. The DTO was as supporter of great sports events, such as Tour de Pologne, it equipped TIKs with new technology, purchased new furniture, painted the interior, helped with the camera system, welcome boards in Vysoke Tatry and with information boards at Štrbské Pleso.

All TDOs supported their common image magazine for visitors of Tatras named TATRY MAGAZÍN. The magazine provides a lifestyle communication of attractions, events, prominent people and news in the broad Tatra region.
Education promoting positive approach to nature is apparent in many of the Company's activities. The key projects focused on such tutorial and educational tasks are projects such as The Teasure of Demian, the Dragon, Tatra Wilderness, Snow Dogs and Bear Days.

During summer families with children discovered secrets of the mountains and Demänovska Valley, looking for traces of the Demian, the Dragon. An educational trail for children covering even larger area is presently under construction in High Tatras. The nature trail named Tatry Wild resulted from TMR's cooperation with the State Forests Enterprise of TANAP National Park and the Management of TANAP National Park. The trail is accessible free of charge. This project gradually expands from Tatranska Lomnica, through Hrebienok to Štrbské Pleso. The most attractive part of the project is the eco-mini park Marmot Cave at Skalnate Pleso - an environment-friendly educational and fun park for children.

The company proactively supports sport events in its resorts, either as a partner or as a sponsor. In the last period, TMR actively participated in the following sports races :

- Jozef Krasula Memorial
- Skialp GrandtourFinals of the Snowboard Cup 2014
- Snowboard Slopestyle
- Ski & Golf Slovakia
- Žampa Cup 2014
- Krčmár Skap
- The Children's Comet Day
- Tatry running tour
- Tour de Pologne
- Goulash Cup
- Skalnaté pleso Run
- Slovak Alpine Ski Cup
- Uphill Run Jasná - Chopok
- Vladimir Plulik Memorial
- Sony Ericsson Snowboard Fest 2014
- XIIth Championship in Downhill Skiing
- Sports weekend in the Tatras with TV JOJ, incl. Extreme Run and Rajec High Tatras Night Run
- Race from the Tatras to the Danube River

HUMAN RESOURCES

TMR ranks among the largest employers providing tourist services in the High Tatra and Low Tatra regions. Considering the trends existing in the labor market in FY 2013/14, activities of the Human Resources (HR) department were focused on the stabilization of jobs, reduction of employee turnover and improvement of human resources management processes.

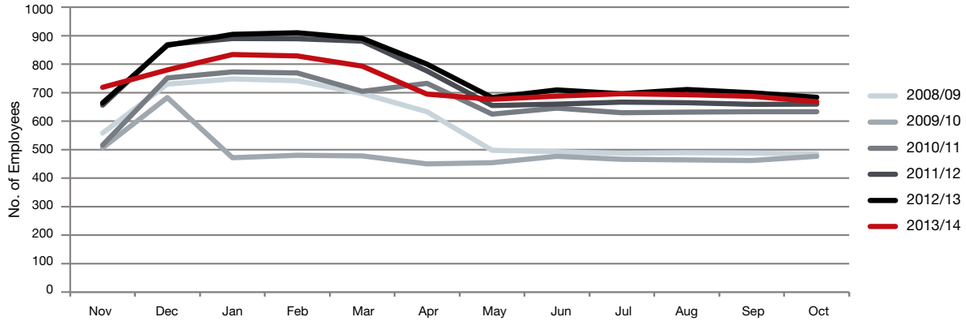
Developments in Human Resources in 2013/14

As of the end of 2013/14, the average number of employees increased to 1,018 (1,334) year-over-year. This proves that the Group is regarded as a major and reliable employer in this region. The Group business segment is influenced by seasonality in jobs. It is mainly the period before the winter season that the Group hires hundreds of full-time employees and employees working under agreements on work performed outside employment. The highest headcount is observed during December - March and June - September due to seasonality.

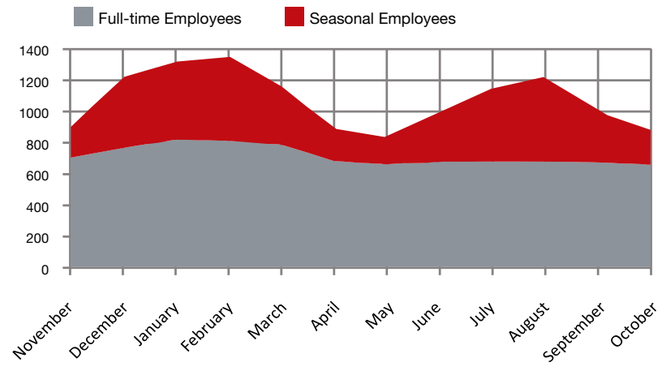
In order to optimize efficiency in the HR department and also because of the development of the job market, TMR employs a great portion of seasonal employees through HR agencies.

In 2013/14 the Group published 80 vacancies (63) and 4,027 job applicants (3,834). The increase in vacancies is caused by opening of new operations in the resorts. 39% of seasonal employees keep coming back for the peak season. Thus, TMR can focus on improving the quality of staff and staff training to retain the quality of services provided. Human resources management aims to further develop itself as a modern company, which cares for the personal growth of its employees and therefore, internal

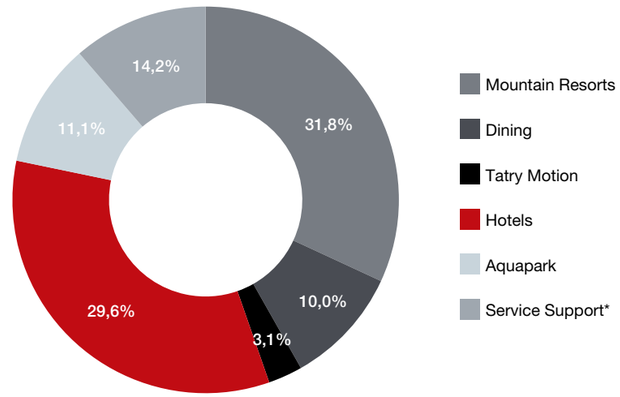
Employment Trend during 2008-2014



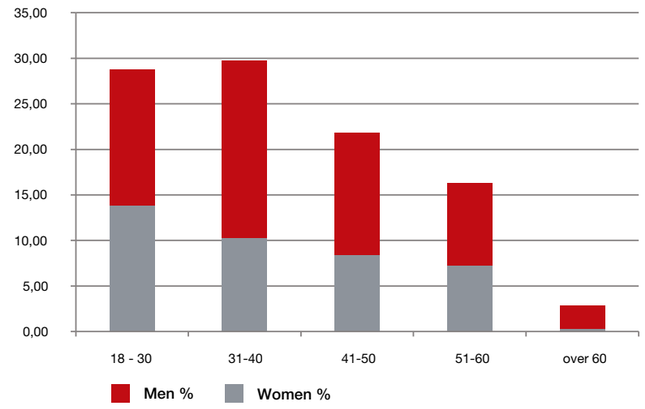
Employment at TMR in 2013/14



Permanent Employees by Category



Employees' Age Structure



* The Service Support refers to staff responsible for real estate projects, marketing, HR and business records.

recruitment is preferred if possible. There was a 2.4% decline in the number of employees, which proves that even with launching of new operations during the year, we are managing our human resources more effectively.

TMR strives to maintain equal employment opportunity and employs 59% men and 41% women, even though since the prior year the ratio has changed by 10% in favor of men. The majority 30% of employees are between 31 and 40 years old. TMR gives a chance to young people who have not yet had the opportunity to gain professional experience. This statement is proven by the fact that 29% of our employees fall into the age category of 18-30 years. Altogether, 59% of our employees are younger than 40.

Projects

The long-term goal of TMR's HR is to create room to grow to all our employees. It is important to create conditions for the ongoing and systematic sharing of knowledge and experience of more experienced employees with other employees. For that purpose management launched the Internal Academy project, where skilled employees become trainers and explain practical situations and new trends to their colleagues.

The key performance indicator of our employees is the level of satisfaction of our clients and their returning to TMR's resorts. Services provided at high quality are the goal of the third pillar of TMR's corporate strategy. The action steps to achieve this include various key projects, such as implementation of quality management, KPI setup and remuneration setup. This project is in early stages.

The program of continuing employee learning is one of key goals of the HR management. Training runs at every level with regards to each specific role. A wide range of internal courses is a result of intense cooperation of individual segments and the HR management.

During the period we ran another phase of the key project - Analysis of innovation, corporate identity, and identification potential. 125 managers of all levels took part in the project. The goal was to gain knowledge on how to manage projects in practice. From this group lecturers recommended 30 employees, who are to be further trained to become project managers, who will be managing various projects within TMR. We completed the project in November 2014.

We continued with the project "Change for everyone". The goal is to create conditions for employees to be motivated to make changes.

For the second year TMR ran the Talent Academy, goal of which is to support talents and provide them opportunities to move forward with their basic management skills. The intention after the project is to continue employee education from own sources and that way to insure constant inflow of information and new industry trends with focus on improving hard and soft skills.

TMR runs an adaptation project for new hires, including internal employees who move to a new job as part of their career growth based on the results of the hiring process. The adaptation process aims to ensure, in real time, as good performance as possible and employee self-activity. After one year of the project running live, our employee turnover has dropped 9% and their learning curve has improved significantly.

Cooperation with Schools and Universities

TMR puts great emphasis on developing relations with high schools and universities so that the Group proactively seeks access to this source of skilled and highly professional employees. TMR intensively cooperates with institutions and schools and is in process of implementing dual education in TMR. We see here great potential for students to integrate this way into the Group.

Social Program

TMR's sophisticated social program includes a number of activities aimed at the maximum consolidation of TMR staff to make them respect each other's work, understand each other and identify themselves with TMR's objectives in order to develop corporate culture and create an atmosphere of corporate fellowship. With these activities TMR aims to provide its employees with access to services in TMR's portfolio, thus improving their awareness of TMR's products and, last but not least, spreading the word-of-mouth.

CORPORATE GOVERNANCE

Corporate Governance

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES

TMR's corporate governance is regulated by the principles and methods outlined in the Company Articles, TMR's Code of Conduct, in the Corporate Governance Code of companies in Slovakia, in the Rules of Organization and in the set of managing acts (guidelines), which are published at the Company's registered office. The aforementioned principles and methods are communicated to the Company's employees.

CORPORATE BODIES AND MANAGEMENT

BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors is a statutory body of Tatry mountain resorts, a.s. The Board of Directors regulates the Company's activities and decides all Company matters, unless legal regulations or the Company's Articles stipulate that such matters fall under the competence of the General Meeting or the Supervisory Board. Besides other documents, the Board of Directors submits the draft investment and financial plan for approval by the Supervisory Board and is responsible for meeting the plan. The Board of Directors submits the Company Articles for approval by the General Meeting. The Board of Directors convenes the General Meeting at least once a year.

The power to act on behalf of the Company in all matters is always held jointly by two members of the Board of Directors. Members of the Board of Directors are elected and removed by the Supervisory Board. The term of office of members of the Board of Directors is five years; re-election is not allowed. Additionally, the Supervisory Board shall appoint the Chairman and the Vice-Chairman of the Board of Directors from among the members of the Board of Directors.

The Board of Directors does not have its own Statute or Committees.

The Board of Directors holds sessions as necessary; at least once in two months. The Board of Directors holds a quorum if a session is attended by a majority of all members of the Board of Directors. A decision of the Board of Directors is adopted if more than half of the members of the Board of Directors voted in the affirmative.

As of 31 October 2014, the Board of Directors comprised six members:

- **Bohuš Hlavatý** - Chairman of the Board of Directors
- **Branislav Gábriš** - Vice-Chairman of the Board of Directors
- **Jozef Hodek** - member of the Board of Directors
- **Andrej Devečka** - member of the Board of Directors
- **Dušan Slavkovský** - member of the Board of Directors
- **Michal Krolák** - member of the Board of Directors

Members of the Board of Directors

- **Bohuš Hlavatý** - Chairman of the Board of Directors and CEO of TMR since 29/06/2009

In June 2009, Ing. Hlavatý was first elected as a member of the Company's Board of Directors and as the Chairman of the Board of Directors. On 27/05/2014 he was reelected as a member of the Board of Directors and its Chairman, effective as of 30/06/2014. Since 2009, Mr Hlavatý also holds the office of the Company's Chief Executive Officer. Under his leadership, TMR underwent a successful revitalization and started making use of synergies with its subsidiaries. He managed the successful issue of TMR shares on the Bratislava Stock Exchange. Since 2006 he has held a number of senior managerial positions in hotel and tourism sectors in the High and Low Tatras. In 2006 - 2008 he held the position of CEO of JASNÁ Nízke Tatry (predecessor of TMR) and CEO of Tatranské lanové dráhy (Tatra Cableways). Previously, he held top managerial positions at Slovak, Polish and Czech FMCG companies: Vodní sklo Brno (Vice-Chairman of the Executive Board 2003 - 2006), Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) (Sales Director 2001 - 2003), Seagram Poland (Sales Director 1999 - 2001), Seagram Slovakia (Sales Director 1995 - 1999), and BOBI Slovakia (since 1997 Kimberley Clark) (Director 1994 - 1995).

Since November 2006 Ing. Hlavatý has been a partner and a legal representative in BAKK s.r.o. Since 17/02/2014 he has held the role of vice-chairman of the board of directors of Czech companies ŽS REAL, a.s. and STAVCOM-HP, a.s. he is also a member of the supervisory board of KORONA ZIEMI SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA, Zawoja, Poland.

Number of shares held as of 31 October 2014: 710

- **Jozef Hodek** - member of the Board of Directors and CFO of the Company since 29/06/2009

Mr. Hodek was first elected as a member of the Board of Directors in June 2009. On 27/05/2014 he was reelected, effective as of 30/06/2014. He joined the Company as the Chief Financial Officer in 2007; later he was engaged in the financial consolidation of the companies which now are members of TMR . From 2008 to 2009, he held the position of Chief Financial Officer of Tatry mountain resort services, a.s., which merged with TMR. He was engaged in TMR efficiency improvement processes, the issue of new shares and listing on the Bratislava Stock Exchange. Previously, in 2006 to 2007, he worked in the audit department of Pricewaterhouse Cooper Slovakia. He graduated from the University of Economics, Faculty of Business Informatics in Bratislava.

Since August 2012 Mr. Hodek has also sat on the supervisory board of Melida, a.s.

Number of shares held as of 31 October 2014: 431

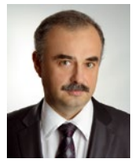
- **Branislav Gábriš** - Vice-Chairman of the Board of Directors since 18/02/2011

Mr. Gábriš was elected as a member of the Board of Directors and as Vice-Chairman of the Board of Directors in February 2011. Previously, he worked as an IT Manager in the real estate company NITRA REAL GROUP, a.s., where held the position of Chairman of the Board of Directors. He is a graduate (master's degree: M.Sc.) of the University of Technology in Košice.

Besides serving on the Board of Directors of TMR and NITRA REAL GROUP, Ing. Gábriš is a legal representative at PARMA EXIM,s.r.o., XETA, s.r.o. and SANUS Real, s.r.o., and chairman of the Board of Directors at Tatralandia a.s., TAVIS, a.s., and STAVCOM-HP a.s., and vice-chairman of ŽS Real a.s.

Number of shares held as of 31 October 2014: 0

- **Andrej Devečka** - member of the Board of Directors since 22/12/2011



Mr. Devečka was elected as a member of the Board of Directors in December 2011. Since 1991 he has been an owner, businessman, co-owner, executive and member of the Supervisory Board in a number of companies. Previously, he held the position of Senior Manager in Tesla Liptovský Hrádok, a technology machinery company. He graduated from the University of Technology in Liptovsky Mikuláš, with a specialization in microelectronics and laser technology.

Besides serving on the Board of Directors of TMR Ing. Devečka serves as a legal representative at HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o.

Number of shares held as of 31 October 2014: 500

- **Dušan Slavkovský** - member of the Board of Directors since 22/12/2011

Mr. Devečka was elected as a member of the Board of Directors in December 2011. Since 1991 he has been an owner, businessman, co-owner, executive and member of the Supervisory Board in a number of companies. Previously, he held the position of Senior Manager in Tesla Liptovský Hrádok, a technology machinery company. He graduated from the University of Technology in Liptovsky Mikuláš, with a specialization in microelectronics and laser technology.

Besides serving on the Board of Directors of TMR Ing. Devečka serves as a legal representative at HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o.

Number of shares held as of 31 October 2014: 500

- **Michal Krolák** - member of the Board of Directors since 18/02/2011 and Director of Hotels and Dining

Mr. Krolák was elected as a member of the Board of Directors in February 2011. He joined the Company in March 2006, and since then has participated in the development and operation of the network of restaurants and dining facilities in the High Tatras and Low Tatras. Since 2010 he has also been responsible for the coordination and development of hotels in TMR . He actively cooperates with a number of Alpine resorts and hotels; this allows him to apply innovative methods for the development of the segment in the Tatras, and the resulting effect is the growth of sales. Previously, he held the positions of Hotel Manager at Grandhotel Starý Smokovec and the position of F&B Manager at Hotel Slovan in Košice. During his university studies, he participated in the start-up and development of a travel agency and ski school at Štrbske Pleso. In 2005 he established and started a travel agency which organized social and gastronomic events in the Tatras and other locations.

Besides his roles at TMR, Ing. Krolák serves as a legal representative at ESPERANZA Travel, s.r.o. and HT Service s.r.o.

Number of shares held as of 31 October 2014: 157

Remuneration of Members of the Board of Directors

Remuneration of members of the Company's Board of Directors is governed by "Remuneration Rules for Members of the Board of Directors of Tatry Mountain Resorts, a.s." (hereinafter only the "Remuneration Rules"), approved by the Company's Supervisory Board on 12/09/2013and by contracts on office signed between members of the Board of Directors and the Company, and approved by the Company's Supervisory Board.

In accordance with the Remuneration Rules and the signed contracts on the performance of the office, the following remuneration is paid to members of the Board of Directors:

- **Basic Flat Remuneration:** the amount is defined on an individual basis for each member of the Board of Directors, upon decision of the Supervisory Board when electing the member of the Board of Directors;
- **Extraordinary Bonuses** are paid to members of the Board of Directors after meeting the criteria defined in the Remuneration Rules. The amount of bonuses for members of the Board of Directors and deadlines for their payment are defined in the Remuneration Rules, which are tied to meeting the plan based on EBITDA. The total amount of extraordinary bonuses of the Board of Directors shall not exceed 1% of the Company's EBITDA.

For the year ending 31 October 2014, basic remuneration totaled EUR 147 thous.

SUPERVISORY BOARD

The Supervisory Board is the Company's supreme monitoring body. It supervises the exercise of the Board of Directors' competences and performance of the Company's business activities. The Supervisory Board, inter alia, approves draft financial plans submitted by the Board of Directors, significant investments and other material, financial and business transactions for the relevant financial year, approves the rules for the remuneration of members the Board of Directors and reports to the General Meeting regarding results of its monitoring activities.

The Supervisory Board is comprised of nine members. The term of office is five years, and re-election is not allowed. Members of the Supervisory Board are elected and removed by the General Meeting. If, at the moment of an election, the Company employs more than 50 employees on full-time employment, two thirds of the members of the Supervisory Board are elected and removed by the General Meeting and one third is elected and removed by the Company's employees. The Supervisory Board elects the Chairman and Vice-Chairman of the Supervisory Board from among its members.

As of 31 October 2014, the Supervisory Board was comprised of nine members:

- **Igor Rattaj** - Chairman of the Supervisory Board, elected by the General Meeting;
- **František Hodorovský** - Vice-Chairman of the Supervisory Board, elected by the General Meeting;
- **Jiří Uvíra** - member of the Supervisory Board, elected by the General Meeting till 12/04/2014;
- **Adam Tomis** - member of the Supervisory Board, elected by the General Meeting from 12/04/2014;
- **Pavol Mikušiak** -member of the Supervisory Board, elected by the General Meeting;
- **Boris Kollár** - member of the Supervisory Board, elected by the General Meeting;
- **Roman Kudláček** - member of the Supervisory Board, elected by the General Meeting;
- **Ján Štetka** - independent member of the Supervisory Board, elected by TMR employees;
- **Peter Kubeňa** - independent member of the Supervisory Board, elected by TMR employees;
- **Miroslav Roth** - independent member of the Supervisory Board, elected by TMR employees.

Changes during the year:

12/04/2014 - the Annual General Meeting reelected Ing. Igor Rattaj as a member of the Company Supervisory Board, effective as of 30/06/2014.

12/04/2014 - The Company shareholders at the Annual General Meeting, based on a shareholder proposal, removed Jiří Uvíra from his role of a member of the Supervisory Board and elected Adam Tomis a new member of the Supervisory Board.

27/05/2014 - at the Supervisory Board's Meeting the members reelected Igor Rattaj as the Chairman of the Supervisory Board.

Members of the Supervisory Board

- **Igor Rattaj** - Chairman of the Supervisory Board since 29/06/2009

  Mr. Rattaj has held the office of the Chairman of the Supervisory Board since June 2009, when he was elected by the General Meeting as a member of the Supervisory Board and reelected by the General Meeting on 12/04/2014. He has extensive experience in financing. Additionally, he is a member of Supervisory Boards and an Executive in a number of companies. He worked as Director for Trading with Securities in J&T Securities. Previously, he held the position of Vice-Chairman of the Board of Directors and Director for Private Banking at "Podnikatelská banka" in Prague. He graduated from the Slovak University of Technology, Faculty of Electrical Engineering in Bratislava.

  Besides his role as TMR's Chairman of the Supervisory Board, Ing. Rattaj holds positions as a member of the Board of Directors of 1. Garantovaná, a.s., Capital Industrial, a.s., GALAXO, a.s. and MELIDA, a.s., as a legal representative at KPRHT 5, s. r. o., Thalia s.r.o., and RCBT, s. r. o., as a member of a supervisory commission of an agricultural union of MENGUSOVCE, as a member of the Supervisory Board of RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov in liquidation, ŠTÚDIO KOLIBA a.s, FOBOS INVEST, a.s., HAMBRAND a.s., and as a partner at BEB, s.r.o.

  Number of shares held as of 31 October 2014: 3,300

- **František Hodorovský** - member of the Supervisory Board since 18/01/2011

  In January 2011, Mr Hodorovský was elected by the General Meeting as a member of the Supervisory Board and, at the same time, he was elected by the Supervisory Board as Vice-Chairman of the Supervisory Board, as the owner of Tatralandia, which was acquired by the Company. Since 1996, he has held various positions as a legal representative, partner and shareholder in various companies operating in the tourism industry. He graduated from the University of Economics in Bratislava, Faculty of Business Management.

  Besides his role as TMR's member of the Supervisory Board, Ing. Hodorovský serves as a legal representative in BELGOMET, s.r.o., , ELAFINA, s.r.o., FOREST HILL COMPANY, s. r. o., MINERVASIS, s.r.o. , SLOVKARPATIA DANUBE, s. r. o. , SLOVKARPATIA, s.r.o. a TLD, s. r. o.; as a partner in E-is-W, s.r.o., DITERGO, s.r.o., and as a member of the Board of Directors at SUERTINVEST, a.s.

  Number of shares held as of 31 October 2014: 0

- **Jiří Uvíra** - member of the Supervisory Board since 18/01/2011 to 12/04/2014

  In January 2011, Mr. Uvíra was elected by the General Meeting as a member of the Supervisory Board. Since 2002 until today, he has held various positions in J&T Finance Group. He held the position of Finance Director at J&T Banka in Prague and until 2011 he was a member of J&T FG and J&T Bank Moscow top management, where he was elected a member of the Board of Directors. He graduated from Masaryk University in Brno, Faculty of Law, with a specialization in law and international trade.

  Number of shares held as of 31 October 2014: 0

- **Adam Tomis** - member of the Supervisory Board since 12/04/2014

  Mr. Tomis was elected a Supervisory Board member by the General Meeting on 12/04/2014. Currently, he serves as a project manager responsible for non-banking investments of the J&T Group. During 2012-2013 he worked in a consulting firm McKinsey&Company on projects in banking and telecommunications. Before, he had served for eight years at the investment firm Benson Oak Capital and for one year at the independent air travel agency Travel Service. Mr. Tomis earned his college degree at the Charles University in Prague, the Institute of Economic Studies, majoring in Finance, financial markets, and banking.

  Number of shares held as of 31 October 2014: 0

- **Pavol Mikušiak** - member of the Supervisory Board since 27/4/2013

  Ing. Mikušiak was elected a member of the Supervisory Board in April 2013 by the General Meeting. He is a member of corporate bodies of several Slovak companies. Since 1996 he serves as business director of CBA Verex, a.s. Previously he worked as foreign trade director at Verex, s.r.o. (1992 - 1996) and as a scientific researcher at Research Institute in Liptovský Mikuláš (1987 - 1992). He graduated from the Technical University in Košice, the Faculty of information technologies and programming.

  Currently, besides his role as TMR's member of the Supervisory Board, Ing. Mikušiak serves as a member of the Supervisory Board at CBA SK, a.s., OSKO, a.s., VEREX REALITY s.r.o. and LEVEL a.s. At the same time, he holds a position of vice-chairman of the Board of Directors at CBA VEREX, a.s., VEREX HOLDING, a.s. and VEREX-ELTO, a.s.; he is a legal representative of ELTO REALITY, s.r.o., HYDINA HOLDING, s.r.o., PeLiM, práčovne a čistiarne, s.r.o.

  Number of shares held as of 31 October 2014: 0

- **Boris Kollár** - member of the Supervisory Board since 30/4/2011

  In April 2011, Mr Kollár was elected by the General Meeting as a member of the Supervisory Board. He has extensive business experience. He is the owner and Executive of Funrádio, a radio station with nation-wide coverage. Additionally, he has extensive experience in the leisure and tourism sectors. He is the owner of Donovaly mountain resort and a former owner of another two mountain resorts in Slovakia.

  Besides his membership on the Supervisory Board of TMR, Mr Kollár serves as a legal representative of AIS -

BERK, s.r.o., ARKER, s.r.o., BS & SC s.r.o., BSSC, s.r.o., DEXON, spol. s r.o., FUN MEDIA, s.r.o., FUNSERVER, s.r.o., ICE BERG PROJECT s.r.o., KONSTRUKTOR SLOVAKIA s.r.o., MAGURA INVEST, s.r.o., PATRIOL, spol. s.r.o., RADIO SERVIS, s.r.o. in liquidation, SINTRAX, s.r.o, TV SERVIS, spol. s.r.o., as a partner in ANTENA FM, s.r.o., Cafe Milano s.r.o., as a member of the Supervisory Board of FUN MEDIA GROUP a.s., FUN MOBILE a.s., Havana Cafe, a.s., and as chairman of the Board of Directors of GOIMPEX BRATISLAVA, a.s. a RADIO, a.s.

Number of shares held as of 31 October 2014: 0

- **Roman Kudláček** - member of the Supervisory Board since 21/4/2012

In April 2011, Mr Kudláček was elected by the General Meeting as a member of the Supervisory Board. He has extensive experience in machinery and engineering. Since 2000 he has held the position of Chairman of the Board of Directors in K&M, a.s. From 2001 to 2008, he worked as an executive of Liptosol, s.r.o. in Liptovský Mikuláš. Previously he held the position of Chairman of the Board of Directors at the machinery manufacturer LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 - 1999). From 1993 to 1999 he was an Executive of RBL, s.r.o. During the prior two years he was engaged in retail business activities.

Besides his membership on the Supervisory Board of TMR, Mr Kudláček is a legal representative at NORDBELL s.r.o.

Number of shares held as of 31 October 2014: 1,000

- **Ján Štetka** - independent member of the Supervisory Board since 30/6/2012

In June 2012, Mr Štetka was elected as a member of the Supervisory Board by employees of the Company. Since 1998 he has been working for TMR as Cableways Operation Manager in the resort Jasná Nízke Tatry. Before joining TMR he worked as Director for Cableways in Telemar, a.s. and before that he worked at Javorina travel agency. He has a master degree (M.Sc.) as a graduate of the Slovak University of Technology in Bratislava, with a specialization in mechanical engineering.

Number of shares held as of 31 October 2014: 15

- **Peter Kubeňa** - independent member of the Supervisory Board since 30/6/2012

Mr. Kubeňa was elected as a member of the Supervisory Board by employees of the Company in June 2012. He presently works at TMR as Facility Management Director in Aquapark Tatralandia; he has held this position since 1998. Previously, he studied gardening and landscaping at the Slovak Agricultural University.

Number of shares held as of 31 October 2014: 0

- **Miroslav Roth** - independent member of the Supervisory Board since 30/6/2012

Mr. Roth was elected as a member of the Supervisory Board by employees of the Company in June 2012. He works for the Company as an electrical networks specialist in the resort Vysoké Tatry. He had previously held this position from 1985 in Tatranské lanové dráhy, a.s.

Number of shares held as of 31 October 2014: 0

Remuneration of Members of the Supervisory Board

Remuneration of members of the Company's Supervisory Board is regulated by the "Remuneration Rules for Members of the Supervisory Board of Tatry Mountain Resorts, a.s." (hereinafter only the "Supervisory Board Remuneration Rules") approved by the Company's General Meeting on 30 April 2010 and in accordance with contracts on office signed between members of the Supervisory Board and the Company, and approved by the Company's General Meeting.

Basic remuneration is paid to members of the Supervisory Board in accordance with the Supervisory Board Remuneration Rules and the contracts on office.
Total remuneration paid for the year ending 31 October 2014 totaled EUR 61 thousand.

AUDIT COMMITTEE

The Company has an Audit Committee in place which monitors the preparation of financial statements and recommends an auditor for auditing the Company's financial statement. Other responsibilities are defined by law and by the Company's Articles. The Audit Committee is comprised of two members, who are elected and removed by the General Meeting based on the proposal submitted either by the Board of Directors or by the Company's shareholders.

As of 31 October 2014, the Audit Committee comprised two members:

- **Jozef Hodek** - TTMR's CFO and member of the Board of Directors
- **Viera Prokopová** - independent member of the Audit Committee

Remuneration of the Audit Committee

Remuneration of the Audit Committee is regulated by contracts on office signed between members of the Audit Committee and the Company and approved by the Supervisory Board and by the rules of remuneration approved by the Supervisory Board.

No remuneration was paid for the year ending 31 October 2014.

TOP MANAGEMENT

The top management's responsibility is the day-to-day management of operations and service departments.

As of 31 October 2014, the top management comprised eight members:

- **Bohuš Hlavatý** - CEO of TMR and Chairman of the Board of Directors
- **Jozef Hodek** - CFO of TMR and member of the Board of Directors
- **Dušan Slavkovský** - Director of Mountain Resorts and member of the Board of Directors
- **Michal Krolák** - Director of Hotels and Dining Facilities
- **Matej Hulej** - Director for Sports Services and Shops
- **Vladimír Čukan** - Investments Director
- **František Šoltis** - Director of Trade and Marketing
- **Igor Mráz** - Director of Aquapark Tatralandia

- **Bohuš Hlavatý** - CEO and Chairman of the Board of Directors of the Company

For personal data see the description of his position in the Board of Directors.

- **Jozef Hodek** - CFO and member of the Board of Directors of the Company

For personal data see the description of his position in the Board of Directors.

- **Dušan Slavkovský** - Director of Mountain Resorts and member of the Board of Directors of the Company

For personal data see the description of his position in the Board of Directors.

- **Michal Krolák** - Director of Hotels and Dining Facilities and member of the Board of Directors of the Company

For personal data see the description of his position in the Board of Directors.

- **Matej Hulej** - Director for Sports Services and Shops of the Company

Mr Hulej joined the company in 2007, since May 2010 he has held the position of Director for Sports Services and Stores of TMR. In this position he is in charge of the sector of mountain sports services and Tatry Motion brand stores. Under his leadership, the services reached significant year-on-year growth in sales. The results were driven mainly by improved efficiency of workflow, work team incentive schemes and by focus on satisfying clients' needs through ongoing improvement of the quality of services provided. Previously he worked as Sales Director at Flash Web spol. s r.o. and as Product and Stock Manager at Outdoor Bratislava. He graduated from the University of Economics in Bratislava, branch Information Technologies. Additionally, Mr. Hulej is Director of the SAFL civic association; for the last nine years, the association has organised the internationally recognised freeride ski races, one of ten world Freeride World Qualification contests, known as JASNA ADRENALIN.

Number of shares held as of 31 October 2014: 104

- **Vladimír Čukan** - Investments Director

He has held his role since TMR's incorporation. Earlier he served as a member of the board of directors at Tatranské lanové dráhy, a.s. Under his leadership all key investment projects have been undertaken in mountain resorts of the High and Low Tatras, especially cableway constructions, ski trails with snowmaking, and parking lots. Previous roles include the ski resort of SCR-Veľká Rača, a.s. (Director), Roller bearing plant of Kysucké Nové mesto (Manufacturing Director and Director of Quality), TOS Čelákovice (metallurgy).

Number of shares held as of 31 October 2014: 500

- **František Šoltis** - Director of Trade and Marketing

He has served as Director of Trade and Marketing at TMR since April 2007. He has managed marketing campaigns in Slovakia, the Czech Republic, Poland, Ukraine, and in the Baltic countries. The team under his leadership organized more than 100 TMR marketing events. He launched the loyalty CRM system GOPASS, which as of today has more than 60 thousand members. Besides this role at TMR he represents the Company in district tourist organizations of the High and Low Tatras and Liptov. Before his career in TMR he served as a director in companies Seagram Slovakia and Belvedere Slovakia.

Number of shares held as of 31 October 2014: 107

- **Igor Mráz** - Director of Aquapark Tatralandia

Mr. Mráz was integrated to TMR in April 2011 as director of Aquapark Tatralandia. He held an executive role in

Aquapark Tatralandia since its establishment (2003). Since then he served on positions of a project manager and an investments director. From 2009 to 2012 he also served as a member of the Board of Directors at Tatralandia a.s. Under his leadership the successful project, Tropical Paradise, was launched. Before coming to work at Aquapark Tatralandia, he worked at a private architectural firm. He graduated from Technical University in Košice, Faculty of Civil Engineering majoring in Civil Engineering.

Number of shares held as of 31 October 2014: 0

Remuneration of the Top Management

The remuneration of members is approved by the Board of Directors based on the Company's operating results.

The remuneration paid for the year ending 31 October 2014 totaled EUR 432 thous.

GENERAL MEETING

The General Meeting is the Company's supreme body. Its competence includes mainly the following:

- Amendments to the Articles.
- Decisions on an increase/decrease in the Company's registered capital; instructing the Board of Directors to increase the share capital in accordance with Article 210 of the Commercial Code and decisions to issue preferred or convertible bonds.
- Decisions on termination of the Company and/or change in the legal form.
- Election and removal of members of the Supervisory Board, except for members of the Supervisory Board elected and removed in accordance with Article 200 of the Commercial Code by employees in accordance with applicable law.
- Approval of annual individual financial statements and extraordinary individual financial statements, decisions regarding the distribution of profit or settlement of loss, and decisions on remuneration.
- Decisions regarding the termination of trading the Company's shares on the stock exchange and decision on the fact that the Company ceases to be a publicly traded company.
- Decisions on transformation of registered shares into share certificates and vice versa
- Decisions regarding the approval of a contract on transfer of business or a part thereof.
- Approval of the Supervisory Board Remuneration Rules and the contracts on office signed by members of the Supervisory Board.
- Deciding other issues falling under the competence of the General Meeting in accordance with the Articles and under existing law.

The competence of the General Meeting is defined by Act 513/1991 Coll. of the Commercial Code, as amended, and the Company's Articles. The General Meeting is comprised of all shareholders, members of the Board of Directors, and members of the Supervisory Board present at the session and/or third parties invited by the Company's body (bodies) or shareholders who convened the meeting. Each shareholder is authorised to attend the General Meeting, vote, ask for information and explanations regarding corporate matters and/or entities controlled by the Company, if relevant to the agenda of the General Meeting, and file proposals. Shareholders can exercise their rights at the General Meeting through authorised representatives who shall prove their authorisation by a written power of attorney defining the scope of the authorisation. Exercise of the shareholders' voting rights is not limited in the Articles. The number of votes held by each shareholder is defined by the proportion between the nominal value of the shares held by the shareholder and the amount of registered capital, whilst every EUR 7 of the shares' nominal value means one voting right.

Decision-Making Procedure of the General Meeting

The General Meeting decides by majority vote held by the present shareholders. In matters related to amendments of the Articles, an increase or decrease in the registered capital, instructing the Board of Directors to increase the registered capital, the issuance of preference bonds or exchangeable bonds, the termination of the Company or change in the legal format a 2/3 majority of votes of the present shareholders is required and a notarised record shall be prepared on the results of the voting. A 2/3 majority of votes of the present shareholders is also necessary for approval of the General Meeting's decision on the termination of trading the Company's shares on the stock exchange and for the election and removal of members of the Supervisory Board, as well as for the General Meeting's decision that the Company ceases to be a public joint-stock company and becomes a private joint-stock company. For amendments to the Articles in terms of establishing the option of correspondence voting and for amendments to the Articles in terms of establishing and defining the requirements for attending the General Meeting and for shareholders' voting through electronic equipment, affirmative votes of 3/5 majority of all votes

are required. Minutes of the General Meetings are freely available at the Company's website: www.tmr.sk.

The Annual General Meeting for the period from 1 November 2013 - 31 October 2014 was held on 12 April 2014.

Annual General Meeting Held on 27 April 2013

At the Annual General Meeting held on 12 April 2014, the shareholders adopted the following key resolutions:

1. Approval of the presence of third parties at the Annual General Meeting
2. Approval of the annual individual financial statements as of 31 October 2013
3. Approval of distribution of net income earned in the financial year beginning 01/11/2013 and ending 31/10/2013 in the amount of EUR 5,711,806 in a way that 10% of the net income in the amount of EUR 571,180.60 shall be added to the reserve fund and the rest in the amount of EUR 5,140,625.40 shall be transferred to the Retained Earnings account. Approval of the engagement of the auditor - KPMG Slovensko spol. s.r.o. to audit the financial statements for the year ending 31 October 2014
4. Re-election of Igor Rattaj as a member of the Supervisory Board and approval of his role contract.
5. Removal of the member of the Supervisory Board - Jiří Uvíra
6. Election of the new member of the Supervisory Board - Adam Tomis and approval of his role contract.

Description of Shareholders' Rights

Legal regulations and Articles of Association hereof regulate the rights and the obligations of the shareholder. Both legal and natural persons may become a shareholder of the Company. The shareholder may not exercise the rights of the shareholder which would affect the rights and professional interests of other shareholders. The company must treat all shareholders on equal terms. The shareholder shall have the right to participate on the management of the Company, on its profits and on its liquidation balance upon the cancellation of the Company with liquidation. The right to participate on the management of the Company shall be exercised by the shareholder by participation at the General Meeting and by execution of the rights related to this participation, whereas the shareholders shall be bounded with the organizational measures applicable to the proceedings of General Meeting. At the General Meeting any shareholder may vote, ask for information and explanations concerning the matters of the Company or the matters of parties controlled thereby, which are related to the agenda of the General Meeting, make proposals, and request to have their suggested topics to be included in the agenda of the General Meeting in accordance with relevant regulations. The date relevant for the exercise of the rights according to previous sentence shall be the day indicated in the notice of General Meeting in accordance with section 180, subsection 2 of the Commercial Code. The shareholder or shareholders holding shares, of which the nominal value equals not less than 5% of the share capital, are entitled to request for convocation of an extraordinary general meeting by including specification of their reason.

The shareholder shall be entitled to share the profits generated by the Company (dividend), which were allocated by the General Meeting for their distribution. The shareholder shall not be under the obligation to refund to the Company the dividends obtained in good faith. Following the winding up of the Company with the liquidation the shareholders shall be entitled to share liquidation balance in the amount stipulated by the law. At the Company headquarters the shareholder is entitled to view Company documents that are filed in a document archive or in a financial statement register pursuant to a specific law, and the shareholder is entitled to request copies of these documents or request to have them mailed at a specified address on the shareholder's expense and risk.

Further details on the shareholders' rights are described in the Company's Articles of Association at www.tmr.sk/investor-relations/corporate-governance.

SUPERVISORY BOARD REPORT

For the financial period from 1 November 2013 to 31 October 2014, the Company's Supervisory Board carried out the Company monitoring activities consisting of nine members. In April 2014, the Annual General Meeting Igor Rattaj was reelected a member of the Supervisory Board, effective as of 30/06/2014, the Company shareholders removed Mr. Uvíra from his role of a member of the Supervisory Board as of 12/04/2014 and elected Mr. Tomis a new member of the Supervisory Board, effective as of 12/04/2014. In the period from 1 November 2013 to 31 October 2014, the Supervisory Board held three sessions:

On 11/03/2014 present were seven members of the Supervisory Board.

On 27/05/2014 present were eight members of the Supervisory Board.

On 10/12/2014 present were seven members of the Supervisory Board.

During the financial year ending 31/10/2014 as part of its control function, the Supervisory Board focused at controlling the Board of Directors' fulfillment of its duties assigned by the General Meeting, at monitoring the Board of Directors activity in terms of effective management of the Company, achievement of strategic goals in given conditions and determining the Company's growth plans, the operating and financial activity, the Company's assets, liabilities and receivables, correct bookkeeping, fulfillment of the business plan, financial budget, investment plan and compliance with the Company's Articles of Association, Code of Conduct and general legally binding regulations. The Supervisory Board approved the financial plans submitted by the Board of Directors, major investments and other material financial and business transactions for the relevant financial year, approved remuneration rules for members of the Board of Directors, and submitted the results of its monitoring activities to the General Meeting.

THE COMPANY'S CORPORATE GOVERNANCE CODE

The Company is fully aware of the importance of compliance with the Corporate Governance principles. On 3 November 2010, the Board of Directors declared observance of the Corporate Governance Code in Slovakia. Moreover, on 8 October 2012 the Company declared adherence to the Corporate Governance Code principles for companies listed on the Warsaw Stock Exchange. Information on adherence to the codes is available on the Company's website www.tmr.sk/investor-relations/corporate-governance.

As for the Corporate Governance Code for companies in Slovakia, the Company's corporate governance fails to comply with this Code in the following items:

- **I.A.5.** PThe right to elect and to remove members of the Company's bodies:

  Partly met. The General Meeting elects and removes members of the Supervisory Board and the Audit Committee. The Board of Directors is elected and removed by the Supervisory Board.
- **I.C.1.** Irrespective of distribution of powers in the Company, the remuneration strategy and any major amendment thereto should be a separate item in the agenda of the General Meeting:

  Partly met. The Company acts in accordance with the Commercial Code and the Articles. The General Meeting approves the Remuneration Rules for members of the Supervisory Board. The Remuneration Rules for members of the Board of Directors and the Audit Committee are approved by the Supervisory Board.
- **I.C.3.** Shareholders should get sufficient information allowing them to properly assess the decision on share-based remuneration:

  Partly met. The Company acts in accordance with the Commercial Code and the Articles. The General Meeting approves the Remuneration Rules for members of the Supervisory Board. The Remuneration Rules for members of the Board of Directors and the Audit Committee are approved by the Supervisory Board.
- **I.D.3.** Shareholders should be encouraged to participate in key decisions regarding corporate governance, such as the nomination and election of members of the Company's bodies. Shareholders should be given the opportunity to express their opinion on the policy of remuneration of members of the Company's bodies and key members of the executive management. The share component (share options) of the remuneration schemes for members of the Company's bodies and employees should be approved by the shareholders:

  Partly met. In the scope defined by the valid legal regulations, as part of the discussion regarding the discussed item of the General Meeting's agenda, shareholders have the right to express their opinion either in writing or verbally. This right is unlimited. Nomination and election of members of the Board of Directors is the responsibility of the Supervisory Board.
- **II.A.4.** Obstacles to cross-border voting should be eliminated:
  Partly met. The existing deadlines allow responses of both local and foreign shareholders. The Company so far does not allow electronic voting at General Meeting.
- **IV.A.4.** Companies should disclose at least the following basic information:

  - d) key requirements and reasoning for obtaining annual bonuses and benefits in kind:

    Partly met. The variable component in remuneration of the Board of Directors is defined by the Board of Directors Remuneration Rules. The Remuneration Rules are approved by the Supervisory Board. The Remuneration Rules do not include benefits in kind.

  - e) Basic description of the supplementary pension or remuneration in case of early termination of the term of office:

    Not met. The Company does not have any rules in place regarding supplementary pensions or bonuses in case of resignation from office.

  - f) Information on preliminary works and the decision-making process regarding the remuneration strategy:

    Not met. The variable component in remuneration of the Board of Directors is defined by the Board of Directors Remuneration Rules, and derived from results achieved by the company. The Remuneration Rules are approved by the Supervisory Board.

  - g) d. Sum of bonuses granted for services provided above the scope of the job description, f. sum of payments to the supplementary pension scheme, g. estimated sum of benefits in kind granted as a part of the remuneration scheme:

    Not met. So far, these amounts were not material.
- **IV.A.9.** Internal structure of bodies and strategy in the Company's corporate governance, mainly the contents of the Corporate Governance Code, and procedure for implementation:

  Partly met. Corporate Governance is based on the Corporate Governance Code in Slovakia, the Ethics Code of TMR , the Articles and the Company's internal guidelines/documented processes in place.
- **IV.F.** The framework of the Company's corporate governance should be supplemented by efficient procedures defining and supporting acquisitions of analyses and advisory services from analysts, traders with securities, rating agencies, etc. These analyses and advisory services, relevant for decision making by investors, should not be charged with conflict of interests, which could impair their integrity:

  Not met. The present external advisors in relations with investors are, at the same time, employed by one of the shareholders (J&T Banka, a.s.). However, a conflict of interests, if any, is contractually covered by the "Chinese walls" on the side of the advisors and by the Corporate Ethics Code of advisors acting exclusively in the best interests of the client.
- **V.E.1.** Supervisory Board should also comprise independent members so that they perform efficient monitoring of the management. The Chairman of the Supervisory Board should always be independent:
  Partly met. There are three independent members in the Supervisory Board - representatives of the Company employees that are not part of the Company top management. The Chairman of the Supervisory Board, as an individual and through the companies he owns, folds a significant shareholder stake in the Company and interferes in the management of the Company.
- **V.E.4.A.** Nomination Committee can be comprised of members of the Supervisory Board, and members of the Board of Directors, and/or management, however, most of its members should be independent members of the Supervisory Board. The key role of the Nomination Committee is to give recommendations regarding the election and removal of members of the Company's bodies and to evaluate the overall structures of the bodies and individual members of the bodies:

  Not met. The Company does not have any Nomination Committee in place. Nominations of members of the Board of Directors are the responsibility of the Supervisory Board.
- **V.E.4.B.** The Remuneration Committee should be comprised exclusively of members of the Supervisory Board, most of which should be independent members of the Supervisory Board. The key role of the Remuneration Committee should include submitting proposals and recommendations regarding rules for all forms of remuneration of members of the Board of Directors and/or other key management of the Company, and supervising that remuneration of individuals is in line with the Company's Remuneration Rules:

  Partly met. The Company does not have any Remuneration Committee in place. The remuneration of the Board of Directors is the responsibility of the Supervisory Board.
- **V.E.4.C.** The Audit Committee should be comprised exclusively of members of the Supervisory Board and members appointed by the General Meeting, most of which should be independent members of the Supervisory Board. The key role of the Committee should include submitting proposals and recommendations regarding internal monitoring and external audit and the supervision over compliance with legal regulations and recommendations regarding the Company's financial reporting and audits. At least once in six months, the Committee should submit a report to the Supervisory Board, providing information regarding its activities and findings.

  Partly met. The Audit Committee is comprised of two members: a member of the Board of Directors and an independent member appointed by the General Meeting.

  As to the Corporate Governance Code of companies listed on the Warsaw Stock Exchange, the Company's corporate governance does not accord with the Code in the following issues:
- **Rule I.9:** requires ensuring equal representation of women and men in the Company's senior management and supervisory positions.

  Presently, there are no women either in top management or in the Supervisory Board. One out of two Audit Committee members is a woman. However, the Company supports equality of chances for men and women in the Company. The Company does not exclude the possibility that

recommendations to appoint women to the Company's bodies and the Company's management would be implemented in the future.

- **Rule IV.1:** Presence of representatives of the media should be allowed at General Meetings.

  Presence of third parties is usually allowed based on the proposal by the Board of Directors at Annual General Meetings. At the Annual General Meetings in 2014 a proposal was presented by the Board of Directors to allow presence of third parties at the General Meeting. This proposal was adopted by the shareholders and third parties were allowed to attend the General Meeting. The Company does not exclude a possibility that it will allow attendance of third parties at all General Meetings, although such decision would have to be preceded by the approval of the shareholders at the General Meeting in the form of change in Articles of Association.

- **Rule IV.10:** A company should enable its shareholders to participate in a General Meeting using electronic communication means.

  The Company so far has not made electronic voting at General Meetings available. However, the Company does not exclude that it will implement this practice going forward, although this practice will have to be preceded by the approval of shareholders at the General Meeting in the form of change in Articles of Association.

OTHER SUPPLEMENTARY DATA

Tatry mountain resorts, a.s. is the issuer of 6,707,198 shares admitted to trading on the listed parallel market of the Bratislava Stock Exchange, on the main market of the Prague Stock Exchange, and on the main market of the Warsaw Stock Exchange (WSE) with the following structure:

ISIN: SK11220010287
Security type and form: ordinary bearer shares
Nominal share value: 7.00 EUR
Number of shares outstanding: 6,707,198
% share in share capital: 100%
Limitation on transferability of shares: none

The Company, a.s. as of 31/10/2014 issued two tranches of bonds in the total of EUR 180 mil.:

Bonds TMR I 4.50%/ 2018
ISIN: SK4120009606
Volume: 70 000 000 EUR
Market: The Bratislava Stock Exchange
Nominal Value: 1 000 EUR
Coupon Rate: fixed rate 4.50% p.a.
Coupon Payment: semi-annual always on 17-06 and 17-12
Maturity Date: 17 December 2018
Issue Date: 17-12-2013
Bonds TMR I 4,50%/ 2018 are senior, secured by a pledge over certain immovable assets owned by the Company. For more information see the Security Prospectus available at http://tmr.sk/investor-relations/bonds/.

Bonds TMR II 6.0%/ 2021
ISIN: SK4120009614
Volume: 110 000 000 EUR
Market: The Bratislava Stock Exchange
Nominal Value: 1 000 EUR
Coupon Rate: fixed rate 6.00% p.a.
Coupon Payment: annual always on 05-02
Maturity Date: 5 February 2021
Issue Date: 05-02-2014
Bonds TMR II 6,0%/ 2021 are junior, subordinated. For more information see the Security Prospectus available at http://tmr.sk/investor-relations/bonds/.

The Company has not issued any employee stock or preferred shares.

The Company, based on the decision of the General Meeting, may issue bonds, convertible into Company shares (convertible bonds), or bonds with the senior subscription rights to Company shares (preferred bonds), provided that the General Meeting at the same time decides on the conditional raising of share capital.

In case of the buy-back of own Company shares with the purpose of their transfer to Company employees, the Article 161a Par. 2 point a) of the Commercial Code shall not be applied. In this case the purchased shares shall be transferred to the Company employees within 12 (twelve) months from their acquisition by the Company.

In case of the buy-back of own Company shares with the purpose of preventing an eminent major damage to the Company, the Article 161a Par. 2 point a) of the Commercial Code shall not be applied. The Board of Directors is obliged to inform the next General Meeting about the circumstances according to the Article 161a Par. 4 of the Commercial Code.

The voting rights attached to Company shares have no limitations. The holders of securities issued by the Company do not have differing controlling rights.

As of 31/10/2014 the Company has no knowledge of any shareholder agreements that might lead to limitations on transferability of the securities and to limitations on voting rights.

The Company incurred no research and development costs in FY 2012/14.

TMR does not have any branch office abroad and does not use any financial derivatives to hedge its financial risks. The cash

flows and liquidity ratios are monitored in regular intervals. The Company ensures internal controls through regular monitoring of the financial plan and overall financial position. Management of market risks, business and financial activities is described in the Risk Factors and Risk Management section and in the Consolidated Financial Statements, par. 35.

The Company has not entered into any agreements which would become effective, changed or terminated as a result of change in control, or as a result of an acquisition offer.

The Company has not entered into any agreements with any members of bodies or employees under which the company would be obliged to provide such members or employees with any compensation if their office or employment terminates by resignation, notice served by the employee, removal, notice served by the employer without giving a reason or if their office or employment terminates as a result of an acquisition offer.

During FY 2013/14 the Company adopted International Financial Reporting Standards (IFRS) in preparation of Individual Financial Statements.

CONTRACTS WITH EXTERNAL ADVISORS AND RELATED PARTIES

Lease of the Špindlerův Mlýn Resort

Melida, a.s., a company associated with TMR, signed a lease contract on 6 November 2012 as the lessee with the company SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s., as the lessor. The subject of the contract was the lease of the Špindlerův Mlýn resort in the Czech Republic. TMR is also a contractual party with the current 19% share in the share capital of Melida, a.s. Based on the lease contract, Melida, a.s. will be operating the ski resort Špindlerův Mlýn in the Krkonoše Mountains for 20 years for the lease fee in the amount of CZK 43.8 mil. per year. Besides the sole operation of Špindlerův Mlýn, Melida committed to provide further development of the resort by expanding trails, renewing technological equipment, and by improving skiers' experience in any other way with investments in the minimum amount of CZK 800 mil. during the whole lease term. TMR acts in the lease contract as a by-party that provides a guarantee for Melida, a.s. by guaranteeing Melida's liabilities resulting from the lease contract and by providing it a zero-interest loan.

Contract with ŽS REAL, a.s.

As of 01/02/2014 the Company provides advisory and consulting services to ŽS REAL, a.s. - the operator of the all-year aquapark Aqualand Moravia in Pasohlávky, the Czech Republic - in order to achieve complex operations of the aquapark within the contract terms.

Financial Audit

As of the date of this Annual Report, KPMG Slovensko spol. s.r.o., seated at Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, is responsible for the audit of individual and consolidated financial statements. KPMG Slovensko spol. s.r.o. has been engaged to perform the audit of the Company's Individual Financial Statements as of 31 October 2014 and Consolidated Financial Statements as of 31 October 2014 based on the decision of the General Meeting held on 12 April 2014.

Advisors

As of the date of this Annual Report, the Company had a contract signed with J&T IB and Capital Markets, a.s. organizačná zložka, seated at Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, on the provision of advisory services with respect to relations with investors and financial advisory services in the dual-listing of TMR shares on the Prague Stock Exchange.

PROPOSAL ON DISTRIBUTION OF PROFIT

For the year ending 31 October 2014, the Company achieved net profit of EUR 683 thous. according to Consolidated Financial Statements. The Board of Directors proposes to transfer the net profit in full to the retained earnings account.

SHARES

Shares

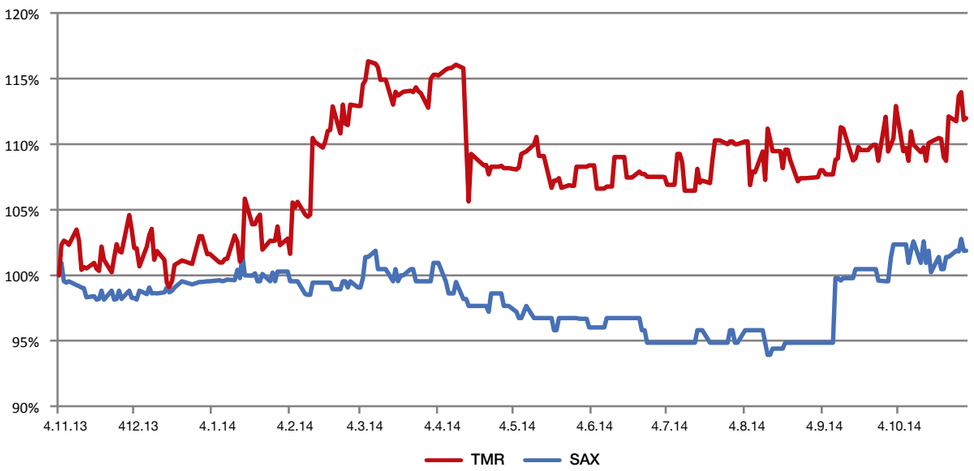
Shareholder Club

TMR and individual shareholders joined together in partnership based on trust in order to move successfully forward, create loyalty with special offers in the region's most popular resorts, and to increase the number of registered shareholders. For this reason Shareholder Club was established at the beginning of 2010. Shareholders who own 25 and more shares have the right to benefits that help them to get to know the Company and its activities better through special deals as part of the GOPASS program. You can find more information on http://tmr.sk/shareholder-club/.

Shareholder Club Benefits

No. of Shares	Benefits - No. of GOPASS points
25	6 entries
40	12 entries
80	25 entries
130	1 season ticket
250	2 season tickets
500 VIP	More info at http://tmr.sk/shareholder-club/
750 VIP GOLD	More info at http://tmr.sk/shareholder-club/

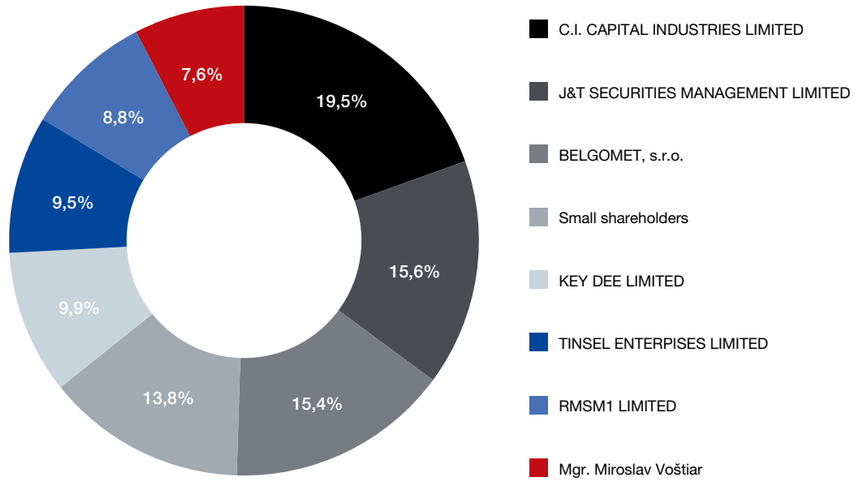
TMR Stock Performance on the BSSE



Closing Price	BCPB (EUR)	WSE (PLN)	BCPP (CZK)
31.10.2014	21.80	94.00	580.40
31.10.2013	21.94	92.50	548

*BSSE - the Bratislava Stock Exchange
WSE - the Warsaw Stock Exchange
PSE - the Prague Stock Exchange

Shareholder Structure
as of 31/10/2013



To the best of the Company's knowledge the following entities held the following direct or indirect interest in the share capital and the Company voting rights as of 31/10/2014:

Company/ Name	No. of Shares	Interest in Share Capital		Voting Rights %
		in EUR thousands	%	
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 164	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 046 517	7 326	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	7 216	15,4%	15,4%
Small shareholders	923 624	6 465	13,8%	13,8%
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPISES LIMITED	635 490	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	509 285	3 565	7,6%	7,6%
Total	6 707 198	46 950	100,0%	100,0%

Consolidated Financial Statements

Tatry mountain resorts, a.s.
a dcérske spoločnosti

Konsolidovaná účtovná závierka
za obdobie od 1.11.2013 do 31.10.2014

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

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

v tis. eur	Bod	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Tržby	6	55 934	52 533
Ostatné prevádzkové výnosy	7	375	1 815
Výnosy celkom		**56 309**	**54 348**
Spotreba materiálu a tovarov	8	-9 491	-8 316
Nakupované služby	9	-14 179	-13 682
Osobné náklady	10	-14 832	-13 215
Ostatné prevádzkové náklady	11	-928	-719
Zisk/(strata) z predaja majetku		147	73
Zisk/(strata) precenenia investícií do nehnuteľností	17	1 413	-24
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	22	-28	101
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		**18 411**	**18 566**
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 317	-10 550
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-350
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)		**5 094**	**7 666**
Úrokové výnosy	12	1 475	1 599
Úrokové náklady	12	-7 766	-681
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	13	-280	538
Zisk/(strata) z pridružených spoločností	18	-	5 242
Zisk/(strata) z predaja spoločností	5	-	-3 390
Záporný goodwill	3,5	1 569	-
Zisk pred zdanením		**92**	**10 974**
Daň z príjmu	14	591	-4 370
Zisk za obdobie		**683**	**6 604**
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		**703**	**6 604**
- nekontrolný podiel		**-20**	**-**
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):			
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach		-	15
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	-	6
Rezerva z prepočtu cudzích mien		-119	-
Celkový komplexný výsledok		**564**	**6 625**

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

Celkový komplexný výsledok		**564**	**6 625**
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		**588**	**6 625**
- nekontrolný podiel		**-24**	**-**
Zisk pripadajúci na akciu (v eur)	28	**0.105**	**0.985**
Počet akcii		**6 707 198**	**6 707 198**

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

Poznámky uvedené na stranách 93 až 142 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.
Prehľad konsolidovaného výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	**Bod**	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	16	15 120	7 774
Pozemky, budovy a zariadenie	15	274 064	255 605
Investície v nehnuteľnostiach	17	7 264	5 851
Úvery poskytnuté	21	21 966	16 071
Ostatné pohľadávky	23	176	3 621
Dlhodobý majetok celkom		**318 590**	**288 922**
Zásoby	20	2 921	2 115
Pohľadávky z obchodného styku	22	1 213	2 724
Úvery poskytnuté	21	7 444	9 586
Ostatné pohľadávky	23	21 101	31 843
Finančné investície	25	2 081	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	3 903	4 280
Ostatný majetok	24	2 366	3 665
Krátkodobý majetok celkom		**41 029**	**56 582**
Majetok celkom		**359 619**	**345 504**
Vlastné imanie	27		
Základné imanie		46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk za obdobie		703	6 604
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		24 097	17 493
Rezerva z precenenia mien		-115	-
Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		**102 065**	**101 477**
Nekontrolný podiel		247	-
Vlastné imanie celkom		**102 312**	**101 477**
Záväzky			
Úvery a pôžičky	28	33 692	28 882
Rezervy	31	52	25
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	215
Vydané dlhopisy	32	178 395	-
Odložený daňový záväzok	19	20 166	18 899
Dlhodobé záväzky celkom		**232 305**	**48 021**
Úvery a pôžičky	28	10 035	9 846
Záväzky z obchodného styku	29	4 370	7 599
Rezervy	31	121	217
Vydané dlhopisy	32	6 022	-
Ostatné krátkodobé záväzky	30	4 454	178 344
Krátkodobé záväzky celkom		**25 002**	**196 006**
Záväzky celkom		**257 307**	**244 027**
Vlastné imanie a záväzky celkom		**359 619**	**345 504**

Poznámky uvedené na stranách 93 až 142 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

v tis. eur	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
Zostatok k 1. novembru 2012	**221 338**	**30 430**	**3 287**	**119**	**-**	**21 242**	**276 416**	**-**	**276 416**
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	6 604	**6 604**	-	**6 604**
Ostatné súčasti komplexné výsledku, po zdanení									
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):									
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	15	-	-	**15**	-	**15**
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-	-	**6**	-	**6**
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**-**	**-**	**-**	**21**	**-**	**6 604**	**6 625**	**-**	**6 625**
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania									
Zníženie základného imania	-174 388	-	-	-	-	-	**-174 388**	-	**-174 388**
Príspevky do fondu	-	-	637	-	-	-637	**-**	-	**-**
Pohyb z titulu zlúčenia	-	-	-47	-	-	-19	**-66**	-	**-66**
Vyplatené dividendy	-	-	-	-	-	-7 110	**-7 110**	-	**-7 110**
Celkové transakcie s vlastníkmi	**-174 388**	**-**	**590**	**-**	**-**	**-7 766**	**-181 564**	**-**	**-181 564**
Zostatok k 31. októbru 2013	**46 950**	**30 430**	**3 877**	**140**	**-**	**20 080**	**101 477**	**-**	**101 477**

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

v tis. eur	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
Zostatok k 1. novembru 2013	**46 950**	**30 430**	**3 877**	**140**	**-**	**20 080**	**101 477**	**-**	**101 477**
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	703	**703**	**-20**	**683**
Ostatné súčasti komplexné výsledku, po zdanení									
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):									
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-115	-	**-115**	**-4**	**-119**
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-115**	**703**	**588**	**-24**	**564**
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania									
Príspevky do fondu	-	-	571	-	-	-571	**-**	**-**	**-**
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	**-**	**271**	**271**
Celkové transakcie s vlastníkmi	**-**	**-**	**571**	**-**	**-**	**-571**	**-**	**271**	**271**
Zostatok k 31. októbru 2014	**46 950**	**30 430**	**4 448**	**140**	**-115**	**20 212**	**102 065**	**247**	**102 312**

Poznámky uvedené na stranách 93 až 142 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

v tis. eur	Bod	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2013 – 31.10.2013
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk		**683**	**6 604**
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-147	-73
Odpisy a amortizácia	15,16	13 317	10 550
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		28	-101
Straty zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	350
(Zisk)/strata z pridružených spoločností	5	-	-5 242
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto	13	-280	-538
Zisk predaja dcérskych a pridružených spoločností	5	-	3 390
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-1 413	-24
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	6 291	-918
Negatívny goodwill	5	-1 569	-
Zmena stavu rezerv		-69	121
Daň z príjmu	14	-591	4 370
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		6 314	4 051
Zmena v zásobách		-806	-472
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-6 129	-7 421
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		**15 629**	**14 647**
Zaplatená daň z príjmu		-285	-941
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		**15 344**	**13 706**
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-27 487	-36 710
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		1 421	73
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	5	-7 024	-7 346
Príjmy zo splatených zmeniek		3 194	18 405
Úvery poskytnuté		-10 332	-14 654
Splátky poskytnutých úverov		7 882	-
Príjem z predaja spoločnosti alebo jej časti		-	24
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-	-119
Príjmy z predaja finančných investícií		288	12 822
Prijaté úroky	21, 23	8 326	66
Peňažné toky z investičnej činnosti		**-23 732**	**-27 439**
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-897	-670
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-10 791	-2 582
Nové úvery a pôžičky		14 930	25 576
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-173 670	-
Vydané dlhopisy		180 582	-
Zaplatené úroky		-2 143	-681
Vyplatené dividendy		-	- 6 743
Peňažné toky z finančnej činnosti		**8 011**	**14 900**
Čistý prírastok /(úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-377	1 167
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	4 280	3 113
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	**26**	**3 903**	**4 280**

Poznámky uvedené na stranách 93 až 142 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

1. Informácie o Spoločnosti 93
2. Významné účtovné zásady 95
3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady 107
4. Informácie o prevádzkových segmentoch 113
5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach 115
6. Tržby 116
7. Ostatné prevádzkové výnosy 117
8. Spotreba materiálu a tovarov 117
9. Nakupované služby 117
10. Osobné náklady 118
11. Ostatné prevádzkové náklady 118
12. Úrokové výnosy a náklady 118
13. Zisk z finančných nástrojov, netto 119
14. Daň z príjmu a odložená daň 119
15. Pozemky, budovy a zariadenie 121
16. Goodwill a nehmotný majetok 123
17. Investície v nehnuteľnostiach 124
18. Investície do pridružených spoločností 125
19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok 125
20. Zásoby 126
21. Úvery poskytnuté 126
22. Pohľadávky z obchodného styku 127
23. Ostatné pohľadávky 128
24. Ostatný majetok 128
25. Finančné investície 129
26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty 129
27. Vlastné imanie 129
28. Úvery a pôžičky 131
29. Záväzky z obchodného styku 132
30. Ostatné záväzky 133
31. Rezervy 133
32. Vydané dlhopisy 134
33. Údaje o reálnej hodnote 134
34. Operatívny lízing 135
35. Informácie o riadení rizika 135
36. Spriaznené osoby 139
37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka 140
38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu, ... 140
39. Podmienený majetok a podmienené záväzky 140
40. Spoločnosti v rámci Skupiny 141

1. Informácie o Spoločnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (ďalej "materská spoločnosť" alebo "Spoločnosť") je akciová spoločnosť s registrovaným sídlom a miestom podnikania v Demänovskej Doline 72, Liptovský Mikuláš 031 01. Spoločnosť bola založená dňa 20. marca 1992 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 1. apríla 1992. Identifikačné číslo Spoločnosti je 31 560 636 a daňové identifikačné číslo Spoločnosti je 2020428036.

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP). Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur teda o sumu 174 388 tis. eur. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Pozri bod 32 – Vydané dlhopisy.

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

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

31. október 2014	**Podiel na základnom imaní**		**Hlasovacie práva**
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	7 326	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPISES LIMITED	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	3 565	7,6%	7,6%
drobní akcionári	6 466	13,7%	13,7%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

31. október 2013	**Podiel na základnom imaní**		**Hlasovacie práva**
	v tis. eur	%	%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	4 620	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	4 605	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	4 378	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	3 717	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	3 540	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	3 321	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	2 511	5,3%	5,3%
drobní akcionári	15 610	33,4%	33,4%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Konsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti za obdobie končiace 31. októbra 2014 obsahuje účtovnú závierku materskej spoločnosti a jej dcérskej spoločnosti (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. Od 29. marca 2011 Skupina prevádzkuje Aquapark Tatralandia a tým rozšírila portfólio poskytovaných služieb.

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 018, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 051 z toho manažment 26).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 018. V roku 2013 to bolo 283 z celkového počtu 1 051.

Orgány spoločnosti sú:

Predstavenstvo:
Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 29.6.2009)
Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)
Ing. Andrej Devečka, člen (od 14.12.2006 do 14.12.2011, od 22.12.2011)
Ing. Jozef Hodek, člen (od 29.6.2009)
Ing. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010)
Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011)

Dozorná rada:
Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)
Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)
Boris Kollár (od 30.4.2011)
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)
Jiří Uvíra (od 18.1.2011 do 12.4.2014)
Jan Marian Komornicki (od 18.1.2011 do 27.4.2013)

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade
Konsolidovaná účtovná závierka 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 závierka je za obdobie 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014.

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 24. februára 2015.

(b) Východiská pre zostavenie
Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach, cenné papiere určené na predaj a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez zisk alebo stratu (pre účely tejto účtovnej závierky ďalej označovaný ako výsledok hospodárenia) boli precenené na ich reálnu hodnotu.

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

Konsolidovaná účtovná závierka je zostavená v tisícoch eur. Účtovné metódy boli spoločnosťami v Skupine konzistentne aplikované v súlade s predchádzajúcim účtovným obdobím.

Zostavenie účtovnej závierky 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.

Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2013 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej závierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Skupiny.

Doplnenie k **IAS 12 Income Taxes** (Dane z príjmov), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, zavádza výnimku zo všeobecných požiadaviek na oceňovanie podľa IAS 12, v prípade investícií v nehnuteľnostiach oceňovaných reálnou hodnotou. Oceňovanie odložených daňových pohľadávok a záväzkov je v tomto prípade založené na vyvrátiteľnom predpoklade, že účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach bude spätne získaná výhradne jej predajom. Tento predpoklad môže byť vyvrátený len v prípade, ak je investíciu v nehnuteľnostiach možné odpisovať a je držaná v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je spotrebovať všetky podstatné ekonomické výhody daného aktíva po celú dobu životnosti majetku. Toto je jediný prípad, v ktorom je možné predpoklad vyvrátiť.

Doplnenie k **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, mení účtovanie o programe so stanovenými požitkami a o požitkoch vyplývajúcich z predčasného ukončenia pracovného pomeru. Najvýznamnejšia zmena súvisí s účtovaním zmien záväzkov zo stanovených požitkov a majetku programu. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie zmien záväzkov zo stanovených požitkov a reálnej hodnoty majetku programu, ak nastanú, čím ruší koridorovú metódu povolenú v pôvodnej verzii IAS 19 a urýchľuje vykázanie minulých nákladov na služby. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie všetkých aktuárskych ziskov a strát v okamihu nastania prostredníctvom ostatných súčasti súhrnného výsledku tak, aby čistá hodnota majetku alebo záväzkov z požitkov vykázaná vo výkaze o finančnej situácii odrážala plnú hodnotu programového deficitu alebo prebytku.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRIC 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine (Náklady súvisiace s odstránením nadložných hornín v produkčnej fáze povrchovej bane), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, objasňuje požiadavky na vykázanie nákladov súvisiacich s odstránením nadložných hornín, kedy majú byť náklady súvisiace s odstránením nadložných hornín vykázané ako majetok, ako sa má tento majetok oceniť pri jeho prvotnom vykázaní a následné ocenenie tohto majetku.

Doplnenie k **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné nástroje: Zverejňovanie), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, vyžaduje, aby jednotka zverejnila informácie o právach na kompenzáciu a súvisiace dohody (napríklad kolaterálne dohody). Zverejňovanie by poskytlo používateľom informácie, ktoré sú užitočné pre vyhodnotenie vplyvu dohôd o vzájomnom započítaní na finančnú pozíciu jednotky. Nové zverejnenia sa vyžadujú pre všetky vykázané finančné nástroje, ktoré sú vzájomne započítané v súlade s IAS 32 Financial Instruments: Presentation (Finančné nástroje: Prezentácia). Zverejňovanie sa týka aj vykázaných finančných nástrojov, ktoré sú predmetom vymožiteľných rámcových dohôd o vzájomnom započítaní, alebo podobných zmlúv, bez ohľadu na to, či sú kompenzované v súlade s IAS 32, alebo nie.

IFRS 13 Fair Value Measurement (Oceňovanie reálnou hodnotou), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, predstavuje jednotný návod na oceňovanie reálnou hodnotou a zverejňovanie pri oceňovaní reálnou hodnotou. IFRS 13 definuje reálnu hodnotu, poskytuje návod na stanovenie reálnej hodnoty a stanovuje požiadavky na zverejňovanie pri ocenení reálnou hodnotou. Avšak IFRS 13 nemení požiadavky na to, ktoré položky majú byť ocenené reálnou hodnotou alebo ktoré položky majú byť zverejnené v reálnej hodnote. IFRS 13 sa aplikuje, keď iný IFRS štandard vyžaduje alebo povoľuje ocenenie reálnou hodnotou, alebo zverejnenie o ocenení reálnou hodnotou. Reálna hodnota je v IFRS 13 definovaná ako „cena, ktorá by sa získala za predaj aktíva alebo bola zaplatená za prevod záväzku pri riadnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia" (t.j. „exit" cena alebo výstupná cena). Požiadavky na zverejňovanie v IFRS 13 sú vo všeobecnosti rozsiahlejšie ako požadujú ostatné štandardy.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné
K 31.októbru 2014 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná závierka), **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr; skoršia aplikácia je možná, ak jednotka skoršie aplikuje aj štandardy IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (2011) a IAS 28 (2011). IFRS 10 poskytuje jeden model, ktorý sa má použiť pri posudzovaní kontroly pre všetky investície, vrátane jednotiek, ktoré sú v súčasnej dobe považované za jednotky špeciálneho účelu (SPE) v rozsahu pôsobnosti SIC-12. IFRS 10 zavádza nové požiadavky na posúdenie kontroly, ktoré sú odlišné od súčasných požiadaviek v IAS 27 (2008). Podľa nového modelu posúdenia kontroly, investor má kontrolu nad investíciou, ak: (1) je vystavený variabilným výnosom, alebo má právo na variabilné výnosy z investície; (2) má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou; a (3) existuje súvislosť medzi právomocou a výnosmi. Nový štandard obsahuje aj požiadavky na zverejňovanie a požiadavky týkajúce sa zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky. Tieto požiadavky sú prevzaté z IAS 27 (2008). Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

Doplnenie **IFRS 10 Consolidated Financial Statements** (Konsolidovaná účtovná závierka), **IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities** (Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách), **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, zavádza výnimku z konsolidačných požiadaviek v IFRS 10 a stanovujú pre investičné spoločnosti, ktoré spĺňajú príslušné kritéria, aby oceňovali svoje investície v kontrolovaných účtovných jednotkách, ako aj investície v pridružených a spoločných podnikoch, reálnou hodnotou s vplyvom na výsledok hospodárenia, a nekonsolidovali ich. Výnimka z konsolidácie je povinná (t.j. nie voliteľná), pričom jedinou výnimkou je, že dcérske spoločnosti, ktoré sa považujú za rozšírenie investičných akcií investičnej spoločnosti,
sa musia naďalej konsolidovať. Doplnenia ustanovujú pre investičné spoločnosti aj požiadavky na zverejňovanie informácií. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRS 11 Joint Arrangements (Spoločné dohody), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, nahrádza IAS 31 Interests in Joint Ventures (Účasti v spoločnom podnikaní). IFRS 11 stanovuje dve skupiny spoločných dohôd: spoločné prevádzky alebo spoločné podniky. Spoločná prevádzka – dohoda, pri ktorej spoluovládajúce strany majú práva na aktíva a povinnosti spojené so záväzkami súvisiacimi s dohodou. Čo sa týka podielu v spoločnej prevádzke, spoločný prevádzkovateľ musí vykázať všetok majetok, záväzky, náklady a výnosy, vrátane svojho podielu v spoločne kontrolovanom majetku, záväzkoch, výnosoch a nákladoch.
Spoločný podnik – dohoda, kde spoluovládajúce strany majú práva na čisté aktíva súvisiace s dohodou. Spoločné podniky sa vykazujú metódou vlastného imania. Možnosť podľa IAS 31 vykazovať spoločné podniky (ako sú definované v IFRS 11) metódou podielovej konsolidácie, bola v IFRS 11 zrušená.
Podľa nových skupín, štruktúra spoločných dohôd nie je jediným faktorom, ktorý sa má brať do úvahy pri klasifikácii spoločnej dohody ako spoločnej prevádzky alebo ako spoločného podniku, čo je zmena oproti IAS 31. Podľa IFRS 11 strany majú zhodnotiť, či existujú oddelené jednotky, a ak áno, potom je potrebné brať do úvahy právnu formu oddelenej jednotky, zmluvné požiadavky a podmienky a iné faktory a okolnosti. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities (Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, vyžaduje dodatočné zverejnenia o významných úsudkoch a predpokladoch vykonaných pri určovaní charakteru podielov v účtovnej jednotke alebo dohody, podielov v dcérskych podnikoch, spoločných dohodách a pridružených podnikoch a v nekonsolidovaných jednotkách. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

Doplnený **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 27 (2011) sa zaoberá už len požiadavkami na individuálnu účtovnú závierku (pričom zachováva pôvodné požiadavky). Požiadavky na konsolidovanú účtovnú závierku sú teraz obsiahnuté v IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná závierka). Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

Doplnený **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investície do pridružených a spoločných podnikov) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 28 (2011) nahrádza IAS 28 Investments in Associates (Investície do pridružených podnikov), stanovuje spôsob vykazovania investícií v pridružených podnikoch a požiadavky na aplikáciu metódy vlastného imania pri vykazovaní investícií do pridružených a spoločných podnikov. Štandard definuje „podstatný vplyv“ a poskytuje návod, ako aplikovať metódu vlastného imania vo vykazovaní (vrátane výnimiek z aplikácie metódy vlastného imania v niektorých prípadoch). Takisto stanovuje spôsob, ako majú byť investície do pridružených a spoločných podnikov testované na zníženie hodnoty. Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

Doplnenie k **IAS 32 Financial Instruments: Presentation** (Finančné nástroje: Prezentácia) je účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. Vzhľadom na rôznu aplikáciu kritérií na kompenzáciu, doplnenie objasňuje niektoré požiadavky na kompenzáciu, pričom sa zameriava na štyri hlavné oblasti: (1) význam pojmu „právne vymáhateľné právo na kompenzáciu“, (2) aplikácia súčasnej realizácie a vyrovnania, (3) kompenzácia kolaterálov, (4) účtovná jednotka, ktorej sa požiadavky na kompenzáciu týkajú. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 36 Impairment of Assets** (Zníženie hodnoty majetku: Zverejňovanie návratnej hodnoty pre nefinančný majetok), účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, objasňuje, že rozsah zverejnenia informácií o spätne získateľných sumách, keď dané sumy vychádzajú z reálnej hodnoty zníženej o náklady na vyradenie, sa obmedzuje na majetok so zníženou hodnotou. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement** (Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie: Novácia zmlúv na deriváty a pokračovanie účtovania o zabezpečení.), účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, poskytuje výnimku v pokračovaní účtovania zabezpečenia bez ohľadu na nováciu v situáciách, keď sa derivát, ktorý bol určený ako nástroj zabezpečenia, v dôsledku zákonov alebo iných právnych predpisov prevádza v rámci novácie z jednej protistrany na centrálnu protistranu. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRIC 21 Levies (Poplatky) je účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 17. júna 2014 alebo neskôr, aplikuje sa retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Interpretácia poskytuje návod ako identifikovať zaväzujúcu udalosť, na základe ktorej vzniká záväzok, a obdobie, v ktorom sa má vykázať záväzok zaplatiť poplatok vyrubený orgánmi štátnej správy. Podľa interpretácie, zaväzujúca udalosť je činnosť, ktorá má za následok platbu poplatku, je identifikovaná v príslušnej legislatíve, a v dôsledku ktorej sa záväzok zaplatiť poplatok vykáže v tom období, kedy táto udalosť nastane. Záväzok zaplatiť poplatok sa vykáže postupne, ak zaväzujúca udalosť nastáva postupne počas určitého obdobia. Ak zaväzujúcou udalosťou je dosiahnutie minimálnej hranice aktivít, súvisiaci záväzok sa vykáže vtedy, keď sa táto minimálna hranica dosiahne. Interpretácia vysvetľuje, že spoločnosť nemôže mať konštruktívny záväzok zaplatiť poplatok, ktorý vznikne z jej fungovania v budúcich obdobiach ako výsledok toho, že spoločnosť je nútená pokračovať vo svojej činnosti v budúcich obdobiach. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať významný vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie k **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky)-Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca (Defined Benefit Plans: Employee Contributions), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú: (1) uvedené vo formálnych podmienkach program; (2) vzťahujú sa k službe, a (3) nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Ročné vylepšenia IFRS
Vylepšenia prinášajú 11 doplnení 9 štandardov a nadväzujúce doplnenia k iným štandardom a interpretáciám. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená. Ďalšie 4 doplnenia 4 štandardov sú aplikovateľné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2015 alebo neskôr, skoršia aplikácia je dovolená. Skupina neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú závierku.

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 závierka, 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 Spoločnosťou. Kontrola existuje, ak má Spoločnosť oprávnenie, priamo alebo nepriamo, riadiť finančné a prevádzkové hospodárenie nejakej spoločnosti s cieľom získania výhod z jej aktivít. Existencia a vplyv potenciálnych hlasovacích práv, ktoré sú v súčasnosti uplatniteľné alebo zameniteľné, sa berie do úvahy pri posudzovaní, či má Skupina kontrolu nad inou spoločnosťou. Konsolidovaná účtovná závierka 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 závierky dcérskych spoločností sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej závierky 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 závierka zahŕňa podiel Skupiny na vykázaných ziskoch a stratách pridružených spoločností podľa metódy vlastného imania odo dňa vzniku podstatného vplyvu do dňa, keď došlo k zániku podstatného vplyvu. Prvotne je investícia vykázaná v obstarávacích nákladoch. Keď podiel Skupiny na stratách prevýši účtovnú hodnotu pridruženej spoločnosti, účtovná hodnota takejto spoločnosti je znížená na nulu a vykazovanie budúcich strát je zastavené, okrem prípadov, keď Skupine v súvislosti s danou pridruženou spoločnosťou vznikli prípadné záväzky.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

iii. Rozsah konsolidácie

Do konsolidácie k 31. októbru 2014 boli zahrnuté dve spoločnosti. Do konsolidácie k 31. októbru 2013 bolo zahrnutých päť spoločností. Tri dcérske spoločnosti uvedené v bode 1 - Informácie o Spoločnosti zostavili svoju mimoriadnu účtovnú závierku k 30. aprílu 2013 a boli zahrnuté do konsolidácie do tohto dátumu, teda ku dňu predchádzajúcemu ich zlúčeniu s materskou spoločnosťou. Ostatné spoločnosti zostavili svoju účtovnú závierku k 31. októbru 2013. Zoznam všetkých spoločností zahrnutých do konsolidácie je uvedený v bode 40 - Spoločnosti v rámci Skupiny.

iv. Transakcie eliminované pri konsolidácii

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

v. Metóda akvizície

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

Náklady súvisiace s akvizíciou sú zaúčtované priamo do výsledku hospodárenia.

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

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

(d) Cudzia mena

Transakcie v cudzej mene

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

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

(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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

ii. Vykazovanie

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

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 závierka, 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 závierka 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 závierka.

v. Zisky a straty pri následnom precenení

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

vi. Odúčtovanie

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

Majetok určený na predaj, ktorý je predaný, je odúčtovaný a príslušné pohľadávky voči kupujúcim na úhradu sú zaúčtované dňom, keď sa Skupina zaviaže majetok predať.

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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 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.

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

(i) Zníženie hodnoty (impairment)
Účtovná hodnota majetku Skupiny iného než zásob (pozri účtovnú zásadu g), investícii 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 závierka, aby sa zistilo, či existuje objektívny indikátor zníženia jeho hodnoty. Ak existuje akýkoľvek takýto náznak, je odhadnutá návratná hodnota tohto majetku. Nehmotný majetok, ktorý má neobmedzenú životnosť, nie je predmetom amortizácie. Zníženie hodnoty takéhoto majetku sa každoročne preveruje ako súčasť jednotky generujúcej hotovosť, ku ktorej tento majetok patrí.

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

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

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

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

- Budovy 30 - 45 rokov
- Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogány 25 rokov
  - Lanovky a vleky 20 - 30 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 závierka. 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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(k) Nehmotný majetok

i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách

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

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

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 4 – 5 rokov
- Nájomné zmluvy 29 rokov
- Oceniteľné práva každá položka používa individuálny plán odpisovania, súčasťou sú aj ochranné známky, ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Skupina používa na svoje oceniteľné práva životnosti 6, 7, 8, 12 a 50 rokov.

(l) Investície v nehnuteľnostiach

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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 zníženie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú závierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

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 závierka a všetky úpravy daňového záväzku v súvislosti s predchádzajúcimi účtovnými obdobiami.

Odložená daň je účtovaná s použitím súvahovej metódy a je vypočítaná zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnými hodnotami majetku a záväzkov stanovených pre účely finančného vykazovania a hodnotami, ktoré sa používajú pre daňové účely. Nasledovné dočasné rozdiely neboli zohľadnené: prvotné vykázanie majetku a záväzkov, ktoré neovplyvňuje účtovný ani daňový zisk a rozdiely týkajúce sa investícií v dcérskych spoločnostiach, pre ktoré je pravdepodobné, že sa v dohľadnej budúcnosti nezrušia. Pri prvotnom vykázaní goodwillu sa nevykazujú žiadne odložené dane. Výška odloženej dane je založená na očakávanom spôsobe realizácie alebo zúčtovania účtovnej hodnoty majetku a záväzkov, s použitím daňových sadzieb platných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, 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 vynútiteľné 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 nevyužité daňové straty a kredity započítané. Odložená daňová pohľadávka je znížená o hodnotu, pre ktorú je pravdepodobné, že príslušné daňové využitie nebude v budúcnosti realizovateľné.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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 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).

(s) Tržby z poskytovania služieb
Skupina účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby z aquaparku
- 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 investícii v nehnuteľnostiach)

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. Skupina využíva systém ako nástroj pre aktívnu komunikáciu a riadenie vzťahov so zákazníkmi. Gopass v sebe integruje celý sortiment služieb a produktov Skupiny.

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 závierke.

(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.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 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 hlavných segmentov a to horské strediská, aquapark, 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.

Vo výkaze o finančnej situácii Skupiny 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 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
Nasledovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 33 – Údaje o reálnej hodnote:

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

ii. Úvery a pôžičky
Pre úvery a pôžičky bez určenej lehoty splatnosti bola reálna hodnota určená ako suma záväzkov splatných k dátumu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka. 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 odúročujú.

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 súčasné 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 dispozícií ku dňu podnikovej kombinácie. Akékoľvek očakávané fakty, ktoré môžu mať vplyv na reálnu hodnotu obstaraného majetku, sú založené na predpokladoch manažmentu ohľadom budúceho vývoja v konkurenčnom a ekonomickom prostredí.

Výsledky analýzy ocenenia sú použité tiež pre určenie doby odpisovania a amortizácie hodnôt priradených k špecifickým položkám nehmotného a dlhodobého hmotného majetku.

Dňa 5. marca 2014 skupina obstarala 97% podiel v poľskej spoločnosti Szczyrkowsky Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej SON) so sídlo v Szczyrku v Poľskej republike. Spoločnosť SON je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska v meste Szczyrk v poľských Beskydách. Skupina zaplatila za tento podiel 7 191 tis. eur a stala sa tak najväčším akcionárom v spoločnosti SON. Vedenie skupiny uskutočnilo precenenie obstaraného majetku a záväzkov, v rámci ktorého prišlo k navýšeniu hodnoty majetku dcérskej spoločnosti SON. Tieto úpravy boli prenesené do konsolidovanej účtovnej závierky metódou plnej konsolidácie.

Reálna hodnota obstaraného majetku a záväzkov bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovými predpokladmi, ktoré boli zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení reálnej hodnoty, boli manažmentom očakávané tržby, ziskovosť, náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky a terminálny rast. Očakávané tržby ako aj ziskovosť boli odvodené na základe iných podobných stredísk Skupiny. Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní reálnej hodnoty pokrývalo 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) na úrovni 6.5%. Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikových kombinácií v účtovnom období 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

v tis. eur	**Pozemky, budovy a zariadenie**	**Nájomné zmluvy**	**Odložený daňový záväzok**	**Celkový čistý vplyv na súvahu**
Obstaraný majetok				
Majetok strediska Szczyrk	2 248	7 510	-1 854	7 904

Ak by pri určovaní reálnej hodnoty projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 10% v porovnaní s odhadom manažmentu, reálna hodnota by bola nižšia o 1 405 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00%, reálna hodnota by bola nižšia o 1 391 tis. eur. Ak by hodnota terminálneho rastu bola znížená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 1,70%, reálna hodnota by bola nižšia o 1 189 tis. eur. Jednotlivé scenáre boli uskutočnené nezávisle jeden od druhého.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

V súvislosti s obstaraním dodatočného 50% podielu v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o. Skupinou v priebehu roku 2013 vedenie Skupiny uskutočnilo precenenie obstaraného majetku a záväzkov. Reálna hodnota obstarávaného majetku a záväzkov sa významne nelíšila od ich IFRS účtovnej hodnoty. Z tohto dôvodu nebolo potrebné pristúpiť k úprave hodnôt tohto majetku a záväzkov.

Pridružená spoločnosť MELIDA, a.s. obstaraná v roku 2012 uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. Predmetom zmluvy je prevádzkovanie podniku za podmienok uvedených v zmluve, čo v praxi znamená dlhodobý prenájom všetkého majetku skiareálu Špindlerův Mlýn na dobu 20 rokov. Táto zmluva bola vedením Skupiny vyhodnotená ako podniková kombinácia. Z tohto dôvodu bol celý obstaraný majetok a záväzky spoločnosti SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. precenené na trhovú hodnotu.

Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikových kombinácií uskutočnených Skupinou v účtovnom období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 sú uvedené nižšie. Tieto úpravy boli uskutočnené v pridruženej spoločnosti MELIDA, a.s. a boli prenesené do konsolidovanej závierky metódou vlastn0ho imania cez podiel na výsledku pridruženej spoločnosti. Výsledkom precenenia bolo vykázanie záporného goodwillu v pridruženej spoločnosti pripadajúceho na 50% podiel Skupiny vo výške 4 874 tis. eur.

v tis. eur	**Pozemky, budovy a zariadenie**	**Nájomné zmluvy**	**Oceniteľné práva**	**Odložený daňový záväzok**	**Celkový čistý vplyv na súvahu**
Obstaraný majetok					
Majetok strediska Skiareál Špindlerův Mlýn	13 607	8 489	3 934	-4 946	21 084

(b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď nezávislým súdnym znalcom alebo majetok oceňuje manažment (pozri Významné účtovné zásady, bod l), v obidvoch prípadoch je ocenenie založené na aktuálnych trhových hodnotách a podmienkach. Trhová hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu, za ktorú by bolo možné majetok v deň ocenenia vymeniť medzi potenciálnym predávajúcim a potenciálnym kupujúcim, a to vo forme transakcie na báze nezávislých strán po primeranom marketingu, v ktorom každá zo zúčastnených strán koná informovane, obozretne a bez prinútenia.

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

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú štyri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina a Slovakia) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 693 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 631 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 4 571 tis. eur (k 31. októbru 2013: 3 220 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 2014 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 1 351 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Kosodrevina o 39 tis. eur a hotela SKI o 23 tis. eur. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2014 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo zisk 1 413 tis. eur (2013: strata 24 tis. eur).

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

V priebehu roku 2013 Skupina poskytla do prenájmu hotel Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné čím následne prišlo k ich preradeniu z kategórie majetku Pozemky, budovy a zariadenie do kategórie Investície v nehnuteľnostiach. V prípade ubytovacie zariadenie Otupné uskutočnila Skupina precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku ku dňu jeho preradenia vo výške 15 tis. eur.

K 31. októbru 2013 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 901 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 228 tis. eur a zníženie hodnoty hotela Kosodrevina o 378 tis. eur, hotela SKI o 232 tis. eur a hotela Slovakia o 543 tis. eur. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2013 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo stratu 24 tis. eur.

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícii v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 726 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2014 (k 31. októbru 2013: 585 tis. eur).

(c) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, 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 zostavenia ročnej konsolidovanej účtovnej závierky.

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.

V účtovnom období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 vznikol goodwill pri akvizícii dodatočného 50% podielu na spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o. (spoločnosť prevádzkujúca Grandhotel Starý Smokovec) vo výške 3 740 tis. eur. Následne k 31. októbru 2013 bol vykonaný test na zníženie hodnoty goodwillu. Výsledok testu indikoval zníženie hodnoty goodwillu o 350 tis. eur na hodnotu 3 390 tis. eur.

Zníženie hodnoty je určené posúdením návratnej hodnoty CGU, ku ktorej sa goodwill vzťahuje, na základe hodnoty z použitia (angl. value in use). Táto hodnota bola odvodená od budúcich peňažných tokov odhadnutých manažmentom. Diskontná sadzba použitá pri odhadovaní reálnej hodnoty bola 6,05% pre rok 2014 a 7,02% pre rok 2013 (po zohľadnení dane z príjmu).

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 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 (2013: 2,3%). Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

V roku 2014 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(d).

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

V roku 2013, nakoľko neexistovali indikátory zníženia hodnoty majetku, bol goodwill testovaný samostatne. Ak by projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola k 31. októbru 2013 nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec (Interhouse Tatry s.r.o.) bola nižšia o 1 138 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 10% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by bola 7,72%, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec bola nižšia o 2 032 tis. eur. V oboch prípadoch by sa jednalo o zníženie hodnoty goodwillu o 1 138 tis. eur respektíve o 2 032 tis. eur a následne by prišlo k navýšeniu konsolidovanej straty zo zníženia hodnoty o tieto hodnoty.

(d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

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

Skupina vykonáva 6 hlavných činnosti: prevádzka lyžiarskych stredísk, aquaparku, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty, a to v štyroch lokalitách: Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách v Liptovskom Mikuláši a v Szczyrku 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 2014 boli identifikované indikátory na zníženie hodnoty majetku Skupiny, z dôvodu, že niektoré z hlavných činností nedosiahli plánovanú ziskovosť. Z tohto dôvodu sa vykonal test na zníženie hodnoty majetku. Testovali sa tri základné celky, a to stredisko Vysoké Tatry, stredisko JASNÁ Nízke Tatry a aquapark Tatralandia v Liptovskom Mikuláši. Výsledky testovania neviedli k zníženiu hodnoty majetku.

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty a účtovnej hodnoty jednotky generujúcej hotovosť.

Návratná hodnota bola stanovená na základe hodnoty z použitia. Hodnota z použitia bola odvodená od hodnoty budúcich peňažných tokov upravených na súčasnú hodnotu diskontovaním. Diskontná sadzba použitá pri testovaní zníženia hodnoty majetku bola v roku 2014 6,5% (po zohľadnení dane z príjmu). Táto diskontná sadzba bola vypočítaná metódou váženého priemeru nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

Hodnota z použitia každej jednotky generujúcej hotovosť, bola stanovená na základe projektovaných peňažných tokov vyplývajúcich z dlhodobého finančného plánu pripraveného manažmentom. Finančné plány boli pripravené na obdobie nasledujúcich piatich rokov. Projektované peňažné toky pre nasledujúce obdobie po piatich rokoch boli odvodené od týchto finančných plánov. V tomto následnom období sa predpokladá dosiahnutie takej prevádzkovej a finančnej výkonnosti, ktorá je manažmentom považovaná za dlhodobo udržateľnú. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne v teste uskutočnenom k 31. októbru 2014.

Kľúčovými predpokladmi, ktoré najviac ovplyvňujú hodnotu z použitia, sú okrem diskontnej sadzby predovšetkým plánované ceny a návštevnosť. Väčšina predpokladov je založená na historických skúsenostiach okrem očakávaných skutočností spojených s novými investíciami (ako napr. prepravné kapacity nových lanoviek). V prípade odhadov budúcich cien manažment zobral do úvahy aj ceny porovnateľných stredísk, hotelov a aquaparkov v iných krajinách, so zohľadnením rozdielov v cieľovej skupine klientov.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Ak by k 31. októbru 2014 projektovaná EBITDA, 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 Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 9 831 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 7 444 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 4 980 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBIDTA. 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 Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 14 243 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 12 062 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 7 765 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

K 31. októbru 2013 po posúdení vedením Skupiny, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Skupiny. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku.

(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.

	31.10.2014				31.10.2013			
v tis. eur	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkom**	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkom**
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	**59**	59	-	-	**59**
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	2 022	**2 022**	288	-	2 022	**2 310**

V rámci úrovne 3 Spoločnosť eviduje najmä finančnú investíciu (podiel na základnom imaní vo výške 19%) v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 869 a ostatné finančné investície oceňované cez výsledok hospodárenia ako je uvedené v bode 25. Finančné investície. Spoločnosť MELIDA, a.s. uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s., ktorá bola vedením Skupiny vyhodnotená pre potreby konsolidovanej závierky ako podniková kombinácia.

Z tohto dôvodu boli celý obstaraný majetok a záväzky spoločnosti SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. precenený na reálnu hodnotu k tomuto dátumu. Vedenie Skupiny v roku 2014 na základe výsledkov spoločnosti MELIDA, a.s. (zisk pred zdanením vo výške 993 tis. eur) - uskutočnilo odhad jej reálnej hodnoty a dospelo k záveru, že sa jej hodnota významne nelíši od hodnoty vykázanej v roku 2013. Z tohto dôvodu neprišlo k zmene ocenenia.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Reálna hodnota tohto finančného majetku bola odhadnutá vedením Skupiny použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Skupiny dôsledne prehodnotené. Diskontná sadzba použitá pre ocenenie tohto finančného majetku použitá v roku 2014 a 2013 bola vo výške 7,02%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba.

Odsúhlasenie počiatočných a konečných zostatkov reálnych hodnôt jednotlivých úrovni finančného majetku:

v tis. eur	**Zostatok k 31.10. 2013**	**Precenenie cez výsledok hospodárenia**	**Precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku**	**Úbytky**	**Presun z iných kategórii majetku**	**Zostatok k 31.10. 2014**
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 310	-	-	-288	-	2 022

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Horské strediská 31.10.2014 *12 m*	Horské strediská 31.10.2013 *12 m*	Aquapark 31.10.2014 *12 m*	Aquapark 31.10.2013 *12 m*	Hotely 31.10.2014 *12 m*	Hotely 31.10.2013 *12 m*	Reštauračné zariadenia 31.10.2014 *12 m*	Reštauračné zariadenia 31.10.2013 *12 m*	Športové služby a obchody 31.10.2014 *12 m*	Športové služby a obchody 31.10.2013 *12 m*	Realitné projekty 31.10.2014 *12 m*	Realitné projekty 31.10.2013 *12 m*	Ostatné 31.10.2014 *12 m*	Ostatné 31.10.2013 *12 m*	CELKOM 31.10.2014 *12 m*	CELKOM 31.10.2013 *12 m*
Tržby	23 319	21 835	7 672	7 652	14 447	13 435	7 398	6 715	2 445	2 668	653	228	-	-	**55 934**	**52 533**
Ostatné prevádzkové výnosy	233	262	-	25	85	1 453	47	71	10	4	-	-	-	-	**375**	**1 815**
Spotreba materiálu a tovarov	-2 329	-1 432	-291	-367	-3 213	-3 250	-2 605	-2 327	-909	-940	-144	-	-	-	**-9 491**	**-8 316**
Nakupované služby	-7 633	-7 115	-1 553	-1 578	-3 538	-3 865	-784	-760	-335	-322	-336	-42	-	-	**-14 179**	**-13 682**
Osobné náklady	-5 401	-4 452	-1 862	-1 968	-4 438	-4 300	-2 331	-1 687	-800	-808	-	-	-	-	**-14 832**	**-13 215**
Ostatné prevádzkové náklady	-572	-333	-101	-122	-153	-125	-72	-73	-17	-27	-13	-39	-	-	**-928**	**-719**
Zisk z predaja majetku	42	73	-	-	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**147**	**73**
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 413	-24	-	-	**1 413**	**-24**
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-	-	12	101	9	-	-6	-	-43	-	-	-	**-28**	**101**
Odpisy a amortizácia	-8 153	-6 093	-979	-985	-3 051	-2 526	-680	-495	-306	-298	-148	-153	-	-	**-13 317**	**-10 550**
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-	-350	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-350**
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 475	1 599	**1 475**	**1 599**
Úrokové náklady	-49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7 717	-681	**-7 766**	**-681**
Zisk z finančných nástrojov, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-280	538	**-280**	**538**
Zisk/(strata) z pridružených spoločností	-	5 242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**5 242**
Zisk/(strata) z predaja spoločností	-	-3 390	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-3 390**
Záporný goodwill	1 569	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1 569**	**-**
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	**1 026**	**4 597**	**2 886**	**2 657**	**256**	**573**	**982**	**1 444**	**82**	**277**	**1 382**	**-30**	**-6 522**	**1 456**	**92**	**10 974**
Daň z príjmu															**591**	**-4 370**
Konsolidovaný zisk															**683**	**6 604**

Skupina v roku 2014 a v 2013 generuje všetky svoje tržby na území Slovenskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia. Hranicu 10% podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient spoločnosti.

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horské strediská 31.10.2014	Horské strediská 31.10.2013	Aquapark 31.10.2014	Aquapark 31.10.2013	Hotely 31.10.2014	Hotely 31.10.2013	Reštauračné zariadenia 31.10.2014	Reštauračné zariadenia 31.10.2013	Športové služby a obchody 31.10.2014	Športové služby a obchody 31.10.2013	Realitné projekty 31.10.2014	Realitné projekty 31.10.2013	Ostatné 31.10.2014	Ostatné 31.10.2013	CELKOM 31.10.2014	CELKOM 31.10.2013
Goodwill a nehmotný majetok	8 093	577	2 524	2 668	4 443	4 443	18	33	42	53	-	-	-	-	**15 120**	**7 774**
Pozemky, budovy a zariadenie	153 286	142 805	32 386	27 614	69 364	72 183	11 261	5 259	2 573	2 310	5 194	5 434	-	-	**274 064**	**255 605**
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 264	5 851	-	-	**7 264**	**5 851**
Zásoby	534	401	139	67	234	145	376	201	1 626	1 301	12	-	-	-	**2 921**	**2 115**
Pohľadávky z obchodného styku	469	171	176	218	344	1 844	156	381	53	110	15	-	-	-	**1 213**	**2 724**
Investície do pridružených spoločností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Ostatné pohľadávky	21 277	24 103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11 361	**21 277**	**35 464**
Finančné investície	1 869	1 869	-	-	-	-	-	-	119	119	-	-	93	381	**2 081**	**2 369**
Ostatný majetok	1 351	967	344	-	671	359	-	-	-	-	-	-	-	2 339	**2 366**	**3 665**
Úvery poskytnuté	19 934	14 233	-	-	2 032	1 939	-	-	-	-	297	122	7 147	9 363	**29 410**	**25 657**
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	1 555	2 397	567	342	1 107	770	503	599	171	172	-	-	-	-	**3 903**	**4 280**
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Majetok celkom	**208 368**	**187 523**	**36 136**	**30 909**	**78 195**	**81 683**	**12 314**	**6 473**	**4 584**	**4 065**	**12 782**	**11 407**	**7 240**	**23 444**	**359 619**	**345 504**
Úvery a pôžičky dlhodobé	22 646	27 433	4 690	430	623	549	4 159	245	1 416	225	158	-	-	-	**33 692**	**28 882**
Záväzky z obchodného styku dlhodobé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Ostatné dlhodobé záväzky	-	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**215**
Úvery a pôžičky krátkodobé	10 035	9 846	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**10 035**	**9 846**
Záväzky z obchodného styku krátkodobé	1 698	4 255	635	608	1 240	1 368	563	1 064	192	304	42	-	-	-	**4 370**	**7 599**
Ostatné krátkodobé záväzky	2 002	2 216	592	317	1 156	712	525	554	179	158	-	-	-	174 387	**4 454**	**178 344**
Rezervy	68	136	25	19	49	44	22	34	8	9	1	-	-	-	**173**	**242**
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 417	-	**184 417**	**-**
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 166	18 899	**20 166**	**18 899**
Záväzky celkom	**36 449**	**44 101**	**5 942**	**1 374**	**3 068**	**2 673**	**5 269**	**1 897**	**1 795**	**696**	**201**	**-**	**204 583**	**193 286**	**257 307**	**244 027**

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázaných k 31. októbru 2014 suma 12 771 tis. eur predstavuje majetok Skupiny v Poľskej republike. Celková hodnota odloženého daňového záväzku z dcérskej spoločnosti v Poľsku predstavuje sumu 1 870 tis. eur k 31. októbru 2014. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných 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. marca 2014 skupina obstarala 97% podiel v poľskej spoločnosti Szczyrkowsky Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej Szczyrk alebo SON) so sídlo v Szczyrku v Poľskej republike. Spoločnosť SON je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska v meste Szczyrk v poľských Beskydách. Skupina zaplatila za tento podiel 7 191 tis. eur a stala sa tak najväčším akcionárom v spoločnosti SON. Obstaranie dcérskej spoločnosti v roku 2014 malo nasledujúci vplyv na majetok a záväzky Skupiny:

v tis. eur	**Szczyrkowsky Ośrodek Narciarski S.A.**
Nehmotný majetok	7 510
Pozemky, budovy a zariadenie	5 542
Ostatný majetok	102
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	167
Úvery a pôžičky	-1 757
Ostatné záväzky	-679
Odložený daňový záväzok	-1 854
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	**9 031**
Obstaraný podiel (97% podiel)	**8 760**
Náklady na obstaranie	-7 191
Záporný goodwill z obstarania	**1 569**
Zaplatená protihodnota , vysporiadaná v peniazoch	-7 191
Obstaraná hotovosť	167
Čistý peňažný výdavok	**-7 024**
Strata odo dňa obstarania	-666

Ako je uvedené v tabuľke vyššie, obstaranie dcérskej spoločnosti SON predstavovalo pre Skupinu vykázanie záporného goodwill vo výške 1 569 tis. eur. Pre ďalší rozvoj a zachovanie stability strediska pôvodný majiteľ nemal dostatočnú finančnú silu, čo bol dôvod, prečo sa Skupine podarilo obstarať dcérsku spoločnosť v hodnote nižšej ako bola určená jej trhová hodnota. Odo dňa obstarania do 31. októbra 2014 dcérska spoločnosť nevykázala žiadne tržby a v prípade, žeby k jej obstaraniu prišlo na začiatku účtovného obdobia, tržby Skupiny by za rok 2014 predstavovali 57 074 tis. eur a stratu 107 tis. eur.

Dňa 16. februára 2013 Skupina obstarala dodatočný 50% obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Skupina stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Skupina získala už od 1. novembra 2012, na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti
a od tohto dátumu, teda od teda začiatku účtovného obdobia 2013, ju zahŕňala do konsolidovaných výkazov Skupiny metódou plnej konsolidácie. Obstaranie dcérskej spoločnosti v roku 2013 malo nasledujúci vplyv na majetok a záväzky Skupiny:

v tis. eur	**Interhouse Tatry s.r.o.**
Nehmotný majetok	1
Pozemky, budovy a zariadenie	9 854
Zásoby	76
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	124
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	154
Úvery a pôžičky	-401
Záväzky z obchodného styku	-288
Ostatné záväzky	-468
Odložený daňový záväzok	-1 531
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	**7 521**

5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach (pokračovanie)

Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (50% - predmet kúpy)	3 760
Náklady na obstaranie	-7 500
Goodwill z obstarania	**-3 740**
Zaplatená protihodnota , vysporiadaná v peniazoch	-7 500
Obstaraná hotovosť	154
Čistý peňažný výdavok	**-7 346**
Strata odo dňa obstarania	-360
Výnosy odo dňa obstarania	1 805

Dňa 26. novembra 2012 spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona Ziemi SP z o.o. (spoločnosť s ručením obmedzeným). Skupina mala k dátumu založenia v danej spoločnosti 50%-ný podiel, ktorý bol následne z dôvodu zvýšenia základného imania v tejto spoločnosti v priebehu roku 2013 znížený na 19%. Skupina dňa 28. augusta 2012 obstarala 100% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a následne k dátumu 17. septembra 2012 50% akcií predala. Dňa 1. októbra 2013 Skupina predala 31% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. Pozri bod 18 - Investície do pridružených spoločnosti.

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných a predaných dcérskych a pridružených spoločností v roku 2014 a 2013:

v tis. eur	**Dátum obstarania (získania kontroly)**	**Obstarávacia cena**	**Úbytok peňažných tokov**	**Podiel Skupiny po obstaraní %**
Nákup dcérskej spoločnosti				
Szczyrkowsky Ośrodek Narciarski S.A.	5.3.2014	7 191	-7 191	100%
Interhouse Tatry s.r.o.	1.11.2012	7 500	-7 500	100%
	Dátum založenia	**Obstarávacia cena**	**Peňažný výdaj**	**Podiel Skupiny %**
Založenie pridruženej spoločnosti				
Korona Ziemi SP z o.o.	26.11.2012	96	-96	50%
	Dátum predaja	**Predajná cena**	**Peňažný príjem**	**Zisk/(strata) z predaja**
Predaj pridružených spoločností				
MELIDA, a.s. (31%)	1.10.2013	24	24	- 3 390

Efekt z predaja

V prípade predaja 50% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. v roku 2012 bol výsledok nulový. Pri predaji 31% podielu v roku 2013 predstavoval výsledok z predaja stratu vo výške 3 390 tis. eur. Predaj so stratou bol realizovaný strategickému partnerovi, s ktorým Skupina plánuje v budúcnosti realizovať viaceré projekty s očakávanými synergiami, ktoré v súčasnosti nie je možné kvantifikovať.

6. Tržby

v tis. eur	**1.11.2013 – 31.10.2014**	**1.11.2012 – 31.10.2013**
Horské strediská	21 978	21 835
Hotely	15 869	13 435
Športové služby a obchody	2 452	2 668
Reštauračné zariadenia	7 205	6 715
Aquapark	8 123	7 652
Realitné projekty	307	228
Celkom	**55 934**	**52 533**

7. Ostatné prevádzkové výnosy

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Zmluvné pokuty	30	1 381
Náhrady od poisťovne	17	25
Ostatné prevádzkové výnosy	328	409
Celkom	**375**	**1 815**

Zmluvné pokuty k 31. októbru 2014 vo výške 30 tis. eur predstavujú zmluvnú pokutu za omeškanie dodávky na základe zmluvy o dielo. Zmluvné pokuty k 31. októbru 2013 vo výške 1 354 tis. eur predstavujú najmä výnosy z EBITDA kontraktov. EBITDA kontrakty vyplývali z kúpnych zmlúv podielov v spoločnostiach GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry s.r.o. Kúpou daných spoločností dňa 28. decembra 2009 získala Spoločnosť garanciu od predávajúcich strán, že aktíva v daných spoločnostiach budú prinášať dohodnutú ziskovosť (EBITDA) v nasledujúcich štyroch rokoch. Ak by sa daná ziskovosť nedosiahla, tak sa pôvodní majitelia zaviazali rozdiel do dohodnutej ziskovosti po dobu štyroch rokov doplatiť. Kontrakty boli v roku 2013 ukončené.

8. Spotreba materiálu a tovarov

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-3 751	-3 390
Tovar	-2 616	-1 963
Pohonné hmoty	-690	-753
Materiál na opravu a údržbu	-465	-582
Materiál a tovar – ostatné	-1 969	-1 628
Celkom	**-9 491**	**-8 316**

9. Nakupované služby

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Spotreba energií	-4 242	-3 957
Náklady na reklamu	-2 837	-3 514
Ostatné nakupované služby	-2 011	-1 852
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-1 892	-1 584
Ostatné správne náklady	-879	-638
Náklady na komunikáciu	-819	-549
Náklady na opravu a údržbu	-763	-836
Náklady na právne poradenstvo	-272	-307
Služby súvisiace s vlastnenými priestormi	-248	-232
Doprava, ubytovanie, cestovné	-149	-173
Náklady na školenia	-67	-40
Celkom	**-14 179**	**-13 682**

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 predstavovali 165 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 178 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla počas roka aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 4 tis. eur).

10. Osobné náklady

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Mzdové náklady	-7 795	-7 171
Náklady na personálny lízing	-3 884	-3 203
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-2 930	-2 559
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-208	-265
Ostatné sociálne náklady	-15	-17
Celkom	**-14 832**	**-13 215**

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 018, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 334 z toho manažment 26). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 018. V roku 2013 to bolo 283 zamestnancov z celkového počtu 1 334.

11. Ostatné prevádzkové náklady

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-291	-275
Náklady na poplatky a provízie	-241	-198
Manká a škody	-65	-100
Ostatné prevádzkové náklady	-331	-146
Celkom	**-928**	**-719**

12. Úrokové výnosy a náklady

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Úrokové výnosy	1 475	1 599
Úrokové náklady	-7 766	-681
Celkom	**-6 291**	**918**

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 1 475 tis. eur (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 599 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 7 766 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 568 tis. eur a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 7 198 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. Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvotný úrokový náklad z vydaných dlhopisov v hodnote 6 022 tis. eur.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 681 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky.

Skupina v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 kapitalizovala do majetku úrokové náklady v celkovej výške 737 tis. eur.

13. Zisk z finančných nástrojov, netto

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-15	-681
Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu	-	1 559
Precenenie pohľadávky vyplývajúcej z EBITDA kontraktu	-	-906
Náklady na správu finančných nástrojov	-136	-100
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	14	671
Ostatné, netto	-143	-5
Celkom	**-280**	**538**

Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 559 tis. eur predstavuje zrušenie odúročenia poskytnutej zálohy z dôvodu zmeny splatnosti zmluvy do jedného roka. Poskytnutá záloha na majetok súvisí s budúcou akvizíciou spoločnosti prevádzkujúcou lanovky, ktorú má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt
je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. Pozri bod 23 – Ostatné pohľadávky.

14. Daň z príjmu a odložená daň

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-	-
Zrážková daň z úrokov	-	-
	-	-
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	402	-4 249
Zmena v daňovej sadzbe	189	-121
Celková daň z príjmov	**591**	**-4 370**

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 sadzbu 22% vyplývajúcu zo zníženej sadzby dane z príjmov právnických osôb od 1. januára 2014. (2013: 23%). Z tohto dôvodu Skupina vykázala v tabuľke nižšie aj dopad zníženia daňovej sadzby na daňové zaťaženie Skupiny.

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014		1.11.2012 – 31.10.2013	
	%	%	%	
Zisk/(strata) pred zdanením		**92**		**10 974**
Daňová sadzba 23%	23,00%	21	23,00%	2 524
Daňovo neuznané náklady	1152,17%	1 060	19,15%	2 101
Nezdaňované výnosy	-1563,04%	-1 438	-18,86%	-2 070
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	1,09%	1	0,00%	0
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	0,00%	0	14,49%	1 590
Vplyv daňovej sadzby v Poľskej republike	-50,00%	-46	0,00%	
Zmena v daňovej sadzbe	-205,43%	-189	2,05%	225
Celkom	**-642,21%**	**-591**	**39,83%**	**4 370**

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014			1.11.2012 – 31.10.2013		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-	6
Ostatné súčasti komplexného výsledku	**-**	**-**	**-**	**6**	**-**	**6**

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2014 a 2013

2014

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2013	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2014
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-18 595	407	-	-1 854	-20 042
Investície do nehnuteľností	-400	-293	-	-	-693
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	-286	317	-	-	31
Krátkodobé záväzky	212	-40	-	-	172
Daňové straty	166	200	-	-	366
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	-
Celkom, netto	**-18 899**	**591**	**-**	**-1 854**	**-20 166**

2013

v tis. eur	Zostatok k 1. novembru 2012	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2013
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-13 244	-3 816	-	-1 531	-18 595
Investície do nehnuteľností	-189	-211	-	-	-400
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	322	-608	-	-	-286
Krátkodobé záväzky	113	99	-	-	212
Daňové straty	-	166	-	-	166
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	-
Celkom, netto	**-12 988**	**-4 370**	**-**	**-1 541**	**-18 899**

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

15. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2012	156 570	60 759	35 346	252 675
Prírastky	21 011	16 253	8 778	46 042
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	9 750	104	-	9 854
Úbytky	-5 683	-833	-	-6 516
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-1 756	-	-	-1 756
Presuny v rámci majetku	10 334	15 162	-25 496	-
Zostatok k 31.10.2013	**190 226**	**91 445**	**18 628**	**300 299**
Počiatočný stav k 1.11.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Prírastky	3 656	14 689	8 612	26 957
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	4 489	994	59	5 542
Úbytky	-1 312	-1 500	-597	-3 409
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	34	-	-	34
Presuny v rámci majetku	16 867	5 917	-22 784	-
Kurzový rozdiel	-94	-21	-1	-116
Zostatok k 31.10.2014	**213 866**	**111 524**	**3 917**	**329 307**
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2012	-19 702	-14 453	-597	-34 752
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 495	-5 792	-	-10 287
Úbytky	179	91	-	270
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	75	-	-	75
Zostatok k 31.10.2013	**-23 943**	**-20 154**	**-597**	**-44 694**
Počiatočný stav k 1.11.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 634	-8 050	-	-12 684
Úbytky	438	1 100	597	2 135
Zostatok k 31.10.2014	**-28 139**	**-27 104**	**-**	**-55 243**
Zostatková hodnota				
k 1.11.2012	**136 868**	**46 306**	**34 749**	**217 923**
k 31.10.2013	**166 283**	**71 291**	**18 031**	**255 605**
k 1.11.2013	**166 283**	**71 291**	**18 031**	**255 605**
k 31.10.2014	**185 727**	**84 420**	**3 917**	**274 064**

Skupina v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 zaradila do užívania 8-sedačkovú lanovku Lúčky v stredisku Jasná v hodnote 8 811 tis. eur. Dokončená bola reštaurácia Rotunda na Chopku v celkovej sume 4 314 tis. eur., parkovisko v nástupnej stanici Chopok Juh Krupová v hodnote 1 518 tis. eur, dokončené bolo opláštenie lanovky na Chopku Juh v hodnote 1 615 tis. eur. a do užívania bola odovzdaná nová 15-miestna kabínková lanovka Gondola v stredisku Tatranská Lomnica v celkovej hodnote 10 417 tis. eur. V stredisku Tatralandia bola vybudovaná nová letná reštaurácia Medrano v hodnote 798 tis. eur. Ďalšími významnými investíciami boli investície do rozšírenia kapacity zasnežovania v strediskách Jasná aj Vysoké Tatry, skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

Akvizíciou dcérskej spoločnosti SON spoločnosť získala hmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 5 542 tis. eur. Majetok sa týka hlavne pozemkov vo vlastníctve spoločnosti SON.

Skupina v období od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 zaradila do užívania 24-miestnu kabínovú lanovku Funitel na Chopok v stredisku Jasná v hodnote 25 450 tis. eur, ako aj prepravné zariadenie Twinliner v hodnote 3 836 tis. eur a 15-miestnu kabínovú lanovku Gondola na južnej strane Chopka v hodnote 10 389 tis. eur. Skupina investovala 1 037 tis. eur do rozvoja infraštruktúry reštaurácií a barov. Počas tohto obdobia Skupina dala do prevádzky druhú časť investície v aquaparku Tatralandia – Tropic World v hodnote 2 342 tis. eur. Jedná sa o celoročnú vnútornú prevádzku. Skupina realizovala a dala do užívania druhú časť rekonštrukcie a modernizácie izieb Wellness hotela Grand v Jasnej v hodnote 4 532 tis. eur. Taktiež dala do užívania prístavbu Wellness hotela Grand v Jasnej slúžiacu ako kongresové centrum v hodnote 1 203 tis. eur. Zvyšný nárast majetku súvisí s ostatnými investíciami do obchodov a iných prevádzkových investícii.

Dňa 16. februára 2013 Skupina obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Skupina stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Skupina získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti a od tohto dátumu ju zahŕňa do konsolidovaných výkazov Skupiny metódou plnej konsolidácie. Z tohto dôvodu vykázala Skupina v predchádzajúcej tabuľke prírastky majetku v dôsledku akvizície podnikov za rok 2013.

Nevyužitý majetok

K 31. októbru 2013 Skupina vlastnila rozostavanú konštrukciu budovy, na ktorú bola vytvorená opravná položka v 100% hodnote vo výške 597 tis. eur, tento majetok Skupina nevyužívala. V roku 2014 túto nehnuteľnosť Skupina predala.

Strata zo zníženia hodnoty

Za obdobia končiace 31. októbra 2013 a 31. októbra 2014 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetku

v tis. eur

	31.10.2014	31.10.2013
Typ poistenia		
Živelná pohroma	192 317	218 952
Vandalizmus	118 315	115 882
Všeobecné strojové riziká	20 219	13 586
Zodpovednosť za škodu	13 000	13 000

Zábezpeka

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 206 243 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 190 276 tis. eur).

Kapitalizované finančné náklady

Skupina kapitalizuje do majetku úrok z úverov ktorým financovala obstaranie tohto majetku. K 31. októbru 2014 suma kapitalizovaných úrokov predstavuje 738 tis. eur. Táto suma je vykázaná v majetku v rámci hodnoty stavieb.

16. Goodwill a nehmotný majetok

v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Nájomné zmluvy	Softvér	Celkom
Obstarávacia cena					
Počiatočný stav k 1.11.2012	4 124	3 966	-	557	8 647
Prírastky	-	-	-	797	797
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	3 740	-	-	1	3 741
Úbytky	-	-	-	-3	-3
Zostatok k 31.10.2013	**7 864**	**3 966**	**-**	**1 352**	**13 182**
Počiatočný stav k 1.11.2013	7 864	3 966	-	1 352	13 182
Prírastky	-	-	-	496	496
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	7 510	-	7 510
Úbytky	-	-2	-	-	-2
Kurzový rozdiel			-27		-27
Zostatok k 31.10.2014	**7 864**	**3 964**	**7 483**	**1 848**	**21 159**
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku					
Počiatočný stav k 1.11.2012	-4 124	-563	-	-111	-4 798
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-	-147	-263
Úbytky	-	-	-	3	3
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-350	-	-	-	-350
Zostatok k 31.10.2013	**-4 474**	**-679**	**-**	**-255**	**-5 408**
Počiatočný stav k 1.11.2013	-4 474	-679	-	-255	-5 408
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-129	-388	-633
Úbytky	-	2	-	-	2
Zostatok k 31.10.2014	**-4 474**	**-793**	**-129**	**-643**	**-6 039**
Zostatková hodnota					
k 1.11.2012	**-**	**3 403**	**-**	**446**	**3 848**
k 31.10.2013	**3 390**	**3 287**	**-**	**1 097**	**7 774**
k 1.11.2013	**3 390**	**3 287**	**-**	**1 097**	**7 774**
k 31.10.2014	**3 390**	**3 171**	**7 354**	**1 205**	**15 120**

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.

Dňa 16. februára 2013 Skupina obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Skupina stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Skupina získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti a od tohto dátumu ju zahŕňa do konsolidovaných výkazov Skupiny metódou plnej konsolidácie. Goodwill vykázaný z tejto transakcie predstavoval 3 740 tis. eur a bol na základe testu na zníženie hodnoty znížený o 350 tis. eur. Viac tiež
v bode 5 - Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach ako aj v bode 3(c) - Goodwill a testovanie zníženia hodnoty.

17. Investície v nehnuteľnostiach

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Obstarávacia cena		
Počiatočný stav k 1.11.2013/1.11.2012	5 851	4 194
Presun z hmotného majetku (netto)	-	1 681
Precenenie na reálnu hodnotu	1 413	-24
Zostatok k 31.10.2014/31.10.2013	**7 264**	**5 851**

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú štyri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina a Slovakia), ubytovacie zariadenie Otupné v účtovnej hodnote 2 693 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 631 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 4 571 tis. eur (k 31. októbru 2013: 3 220 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie v účtovnej závierke. 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 2014 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 1 351 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Kosodrevina o 39 tis. eur a hotela SKI o 23 tis. eur. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2014 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo zisk 1 413 tis. eur (2013: strata 24 tis. eur).

V priebehu roku 2013 Skupina poskytla do prenájmu hotel Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné čím následne prišlo k ich preradeniu z kategórie majetku Pozemky, budovy a zariadenie do kategórie Investície v nehnuteľnostiach. V prípade ubytovacie zariadenie Otupné uskutočnila Skupina precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku ku dňu jeho preradenia vo výške 15 tis. eur. K 31. októbru 2013 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 901 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 228 tis. eur a zníženie hodnoty hotela Kosodrevina o 378 tis. eur, hotela SKI o 232 tis. eur a hotela Slovakia o 543 tis. eur. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2013 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo stratu 24 tis. eur (2012: 0 tis. eur).

V období 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 307 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 163 tis. eur (1. novembra 2012 až 31. októbra 2013: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 225 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 92 tis. eur).

Investície v nehnuteľnostiach sú oceňované v reálnej hodnote (pozri bod 3(b) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach).

Zábezpeka
K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 492 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 2 631 tis. eur).

18. Investície do pridružených spoločností

tis. eur	Hodnota investície	
	31.10.2014	**31.10.2013**
MELIDA, a.s.		
Podiel na základnom imaní spoločnosti	-	17
Podiel Skupiny na zisku z pridruženej spoločnosti	-	5 242
Strata z predaja podielu v pridruženej spoločnosti	-	-3 390
Preklasifikovanie do finančných investícii	-	-1 869
Korona Ziemi Sp. z o.o.		
Založenie spoločnosti	-	96
Zvýšenie základného imania	-	23
Preklasifikovanie do finančných investícii	-	-119
Celkom	**-**	**-**

V priebehu roka 2013 podiel Skupiny na zisku z pridruženej spoločnosti MELIDA, a.s. predstavoval 50% podiel na zápornom goodwille vo výške 4 874 tis. eur a podiel na zisku počas vlastnenia 50% podielu v tejto spoločnosti vo výške 368 tis. eur. Počas roka 2013 Skupina predala časť podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. za sumu 24 tis. eur čím vykázala stratu z predaja vo výške 3 390 tis. eur a podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. ďalej klasifikuje už ako finančnú investíciu v hodnote 1 869 tis. eur.

Dňa 26. novembra 2012 Skupina založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona Ziemi Sp. z o.o. (spoločnosť s ručením obmedzeným) s celkovou výškou základného imania 671 tis. PLN. Dňa 12. septembra 2013 došlo k navýšeniu základného imania pridruženej spoločnosti na celkovo 2 605 tis. PLN, pričom podiel Skupiny k 31. októbru 2013 predstavuje 19% (495 tis. PLN). Na základe tejto skutočnosti bola spoločnosť Korona Ziemi Sp. z o.o. preklasifikovaná z pridružených spoločnosti do finančných investícii.

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

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

v tis. eur	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2014	**31.10.2013**	**31.10.2014**	**31.10.2013**	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-20 042	-18 591	**-20 042**	**-18 591**
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-693	-400	**-693**	**-400**
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	31	-	-	-286	**31**	**-286**
Krátkodobé záväzky	172	212	-	-	**172**	**212**
Daňové straty	366	166	-	-	**366**	**166**
Započítavanie	-569	-378	569	378	**0**	**0**
Celkom	**-**	**-**	**-20 166**	**-18 899**	**-20 166**	**-18 899**

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok (pokračovanie)

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

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Daňové straty	-	-
Celkom	**-**	**-**

Odložená daňová pohľadávka z neumorených strát z minulých období sa účtuje len do výšky, do akej bude môcť byť v budúcnosti pravdepodobne umorená voči budúcim daňovým ziskom. Na základe zlúčenia 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. k 1. máju 2013, prišlo k presunu daňových strát z dcérskych spoločnosti do materskej spoločnosti. Tieto straty boli následne uplatnené v daňovom priznaní za obdobie končiace 31. októbra 2013 alebo k nim k tomuto dátumu bola zaúčtovaná odložená daňová pohľadávka.

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**po 2018**
Daňové straty	416	416	416	415	-

Maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 je 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.

20. Zásoby

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Tovar	1 845	1 301
Materiál	1 076	814
Celkom	**2 921**	**2 115**

K 31. októbru 2014 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 2 921 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 115 tis. eur).

21. Úvery poskytnuté

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Krátkodobé	7 444	9 586
Dlhodobé	21 966	16 071
Celkom	**29 410**	**25 657**

K 31. októbru 2014 krátkodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 7 147 tis. eur (k 31. októbru 2013: 9 343 tis. eur) poskytnutú spoločnosti J&T Private Equity B.V., s pevnou úrokovou sadzbou 6,5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 571 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 294 tis) a pôžičku vo výške 297 tis. eur (k 31. októbru 2013: 122 tis. eur) poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 12 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 2 tis. eur).

21. Úvery poskytnuté (pokračovanie)

K 31. októbru 2014 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 8 997 tis. eur (k 31. októbru 2013: 7 736 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 1 309 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 944 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 10 063 tis. eur (k 31. októbru 2013: 6 396 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 991 tis. eur (k 31. októbru 2013: 439 tis. eur), pôžičku vo výške 2 032 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2013: 1 939 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 prestavuje
185 tis. eur (k 31. októbru 2013: 92 tis. eur), bezúročnú pôžičku vo výške 789 tis. eur poskytnutú spoločnosti MELIDA, a.s., a pôžičku vo výške 85 tis. eur (k 31. októbru 2013: 101 tis. eur) organizácii Klaster Liptov s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 1 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 6 tis. eur).

22. Pohľadávky z obchodného styku

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Pohľadávky z obchodného styku	1 356	2 858
Opravné položky k pohľadávkam	-143	-134
Celkom	**1 213**	**2 724**
Krátkodobé	1 213	2 724
Dlhodobé	-	-
Celkom	**1 213**	**2 724**

K 31. októbru 2014 pohľadávky z obchodného styku tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky (k 31. októbru 2013: pohľadávka z uplatneného EBITDA kontraktu za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 354 tis. eur a zvyšok tvorili bežné prevádzkové, barterové pohľadávky a pohľadávky zo spätnej kúpy pri vysporiadaní finančného lízingu).

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

v tis. eur	**31.10.2014**			**31.10.2013**		
	Brutto	**Opravná položka**	**Netto**	**Brutto**	**Opravná položka**	**Netto**
v lehote splatnosti	984	-	984	2 399	-	2 399
po lehote splatnosti do 30 dní	85	-	85	169	-	169
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	155	-11	144	193	-37	156
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	58	-58	0	23	-23	0
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	74	-74	0	74	-74	0
Celkom	**1 356**	**-143**	**1 213**	**2 858**	**-134**	**2 724**

K 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

22. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)

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

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Stav k 1.11.2013/1.11.2012	134	248
Tvorba opravnej položky	34	-
Použitie	-19	-13
Rozpustenie opravnej položky	-6	-101
Stav k 31.10.2014/31.10.2013	**143**	**134**

K 31. októbru 2014 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 1 213 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 724 tis. eur).

23. Ostatné pohľadávky

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Poskytnuté zálohy	21 277	24 103
Zmenkové pohľadávky	-	11 361
Celkom	**21 277**	**35 464**
Krátkodobé	21 101	31 843
Dlhodobé	176	3 621
Celkom	**21 277**	**35 464**

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2013: 19 451 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 172 tis. eur (k 31. októbru 2013: 4 652). Skupina poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka.

Zmenkové pohľadávky boli počas roka končiaceho k 31. októbra 2014 splatené, hodnota nesplatenej zmenky k 31. októbru 2013 predstavuje 11 361 tis. Výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavuje 8 168 tis. eur. Zmenka bola splatná na videnie a mala úrokovú sadzbu 7,5% p.a.

24. Ostatný majetok

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 969	986
Ostatné daňové pohľadávky	309	2 339
Ostatný majetok	88	340
Celkom	**2 366**	**3 665**
Krátkodobé	2 366	3 665
Dlhodobé	-	-
Celkom	**2 366**	**3 665**

K 31. októbru 2014 položka ostatné daňové pohľadávky zahŕňa pohľadávky zo splatnej dane vo výške 309 tis. eur (k 31. októbru 2013: pohľadávky zo splatnej dane vo výške 1 140 a pohľadávky z DPH vo výške 1 109 tis. eur).

25. Finančné investície

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 022	2 310
Cenné papiere určené na predaj	59	59
Celkom	**2 081**	**2 369**

K 31. októbru 2014 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 1 869 tis. eur a k 31. októbru 2013 aj investíciu v spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP). K 31. októbru 2013 Skupina vlastnila 23 825 kusov akcií spoločnosti BHP, ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2013 predstavuje 288 tis. eur. Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Skupina garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov. Všetky akcie BHP skupina k 31. októbru 2014 predala.

Ostatné finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. októbru 2014 predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (31. októbru 2013: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 predstavovala 34 tis. eur.

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 sú určené na predaj a sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2014 predstavuje 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur).

26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Peniaze v hotovosti	157	173
Ceniny	1	22
Bežné účty v bankách	3 745	4 085
Celkom	**3 903**	**4 280**

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

27. Vlastné imanie

Základné imanie a emisné ážio
Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31.októbru 2014 a k 31. Októbru 2013.

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 12. apríla 2014 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 2012 do 31. októbra 2013 podľa štatutárnej účtovnej závierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 5 712 tis. eur a to tak, že časť zisku vo výške 571 tis. eur sa použila na doplnenie rezervného fondu Spoločnosti, časť vo výške 5 141 tis. eur sa presunula na nerozdelený zisk minulých období.

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

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 2014	**Počet akcií**	**Vlastnícky podiel v %**	**Hlasovacie práva v %**
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 046 517	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	509 285	7,6%	7,6%
drobní akcionári	923 624	13,7%	13,7%
Celkom	**6 707 198**	**100%**	**100%**

31. október 2013	**Počet akcií**	**Vlastnícky podiel v %**	**Hlasovacie práva v %**
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	660 000	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	657 894	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	625 413	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	531 029	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	505 782	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	474 373	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	358 681	5,3%	5, 3%
drobní akcionári	2 229 968	33,4%	33,0%
Celkom	**6 707 198**	**100%**	**100%**

Zisk pripadajúci na akciu

	31.10.2014	31.10.2013
Zisk pripadajúci na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	703	6 604
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk pripadajúci na akciu v eurách	**0,105**	**0,985**

Zákonný rezervný fond
Zákonný rezervný fond je vo výške 4 448 tis. eur (k 31. októbru 2013: 3 878 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. K 31. októbru 2013 bola táto suma vykázaná ako záväzky voči akcionárom s plánom ich výplaty do jedeného roka. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra.
Po znížení základného imania spoločnosti za zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

Rozdelenie zisku

Vedenie Skupiny navrhuje zisk za finančný rok 2014 vo výške 683 tis. eur presunúť na účet 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 závierky zahraničného podniku Szczyrk v Poľskej republike na menu euro.

Nekontrolné podiely

Nekontrolné podiely predstavujú 3% -ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Szczyrk.

28. Úvery a pôžičky

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Prijaté úvery a pôžičky	42 003	36 968
Lízingy	1 724	1 760
Celkom	**43 727**	**38 728**
Krátkodobé	10 035	9 846
Dlhodobé	33 692	28 882
Celkom	**43 727**	**38 728**

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	**Typ úrokovej miery**	**Dátum splatnosti**	**Nesplatená suma k 31.10.2014**
			v tis. eur
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 319
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 191
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	1 200
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	672
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	395
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	15 750
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	5 000
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski, Spólka Akcyjna	3M WIBOR + marža	27.5.2021	1 751
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	195
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	187
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	194

Veriteľ	**Typ úrokovej miery**	**Dátum splatnosti**	**Nesplatená suma k 31.10.2013**
			v tis. eur
MELIDA, a.s.	fixná	na požiadanie	1 255
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	3 033
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	2 921
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2016	1 800
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	971
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2018	488
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	13 809
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	272
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	269

28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2014 predstavoval 3,37% (k 31. októbru 2013: 2,93%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

Skupina získala počas roka 2013 nový investičný úver od Tatra banka, a.s. celkovej hodnote 30 000 tis. eur. Úver bol čerpaný počas roka 2014 do výšky 24 750 tis. eur. V roku 2014 skupina získala ďalší úver od Tatra banka, a.s. v hodnote 9 000 tis eur, načerpaná časť k 31. októbru 2014 predstavuje 5 000 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 hnuteľný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 212 869 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 195 116 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2014 bola nasledovná:

v tis. eur	**Istina**	**Úrok**	**Platby**
Menej ako 1 rok	771	45	816
1 až 5 rokov	953	28	981
Celkom	**1 724**	**73**	**1 797**

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

v tis. eur	**Istina**	**Úrok**	**Platby**
Menej ako 1 rok	746	40	786
1 až 5 rokov	1 014	31	1 045
Celkom	**1 760**	**71**	**1 831**

29. Záväzky z obchodného styku

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Záväzky z obchodného styku	3 403	6 901
Nevyfakturované dodávky	967	698
Celkom	**4 370**	**7 599**
Krátkodobé	4 370	7 599
Dlhodobé	-	-
Celkom	**4 370**	**7 599**

K 31. októbru 2014 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 364 tis. eur (k 31. októbru 2013: 387 tis. eur).

30. Ostatné záväzky

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	1 519	1 745
Ostatné	1 225	971
Prijaté zálohy	687	644
Výnosy budúcich období	684	811
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	252	174 388
Závazky z dani z pridanej hodnoty	87	-
Celkom	**4 454**	**178 559**
Krátkodobé	4 454	178 344
Dlhodobé	-	215
Celkom	**4 454**	**178 559**

K 31. októbru 2013 záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom zo zníženia základného imania predstavovali 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri poznámku č. 27 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2014 suma výnosov budúcich období predstavuje najmä 252 tis. eur nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 90 tis. eur dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2013: 297 tis. nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 94 tis. eur dotácia na hotel Tri studničky).

K 31. októbru 2013 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 323 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia.

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

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Stav k 1.11.2013/1.11.2012	4	12
Tvorba na ťarchu nákladov	42	60
Čerpanie	-46	-68
Stav k 31.10.2014/31.10.2013	-	4

31. Rezervy

v tis. eur	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatočný stav k 1.11.2013	**217**	**25**	**242**
Tvorba rezerv počas roka	-	-	-
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	27	27
Rozpustenie rezerv počas roka	-96	-	-96
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	**121**	**52**	**173**

	31.10.2014	31.10.2013
Krátkodobé	121	217
Dlhodobé	52	25
Celkom	**173**	**242**

32. Vydané dlhopisy

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. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

v tis. eur Názov	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 hodnota k 31.10.2014	Zostatková hodnota k 31.10.2013
TMR I 4,50%/2018	SK4120009606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 503	-
TMR II 6,00%/2021	SK4120009614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 914	-
Celkom								**184 417**	-
Krátkodobé								6 022	-
Dlhodobé								178 395	-
Celkom								**184 417**	-

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.

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 417 tis. eur predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2015.

Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Skupiny v celkovej výške 85 525 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

33. Údaje o reálnej hodnote

Nasledovný prehľad obsahuje údaje o účtovnej hodnote a reálnej hodnote finančného majetku a záväzkov Skupiny:

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté	29 410	25 657	30 076	26 343
Ostatné pohľadávky	21 277	35 464	21 277	35 464
Pohľadávky z obchodného styku	1 213	2 724	1 213	2 724
Finančné investície	2 081	152	2 081	152
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 903	4 280	3 903	4 280
Ostatný majetok	2 366	3 665	2 366	3 665
Celkom	**60 250**	**71 942**	**60 916**	**72 628**

33. Údaje o reálnej hodnote (pokračovanie)

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2014	**31.10.2013**	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky	43 727	38 728	43 631	38 695
Vydané dlhopisy	184 417	-	171 513	-
Záväzky z obchodného styku	4 370	7 599	4 370	7 599
Ostatné záväzky	4 454	178 559	4 454	178 559
Celkom	**236 968**	**224 886**	**223 968**	**224 853**

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2014 obsahujú poskytnutú zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2013 : 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

Finančné investície k 31. októbru 2014 obsahujú najmä podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. v hodnote 1 869 tis. eur (k 31. októbru 2013: 1 869 tis. eur), podiel v spoločnosti Korona Ziemi SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2013: 119 tis. eur)
a akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur), ktoré sú účtované v reálnej hodnote.

34. Operatívny lízing

Nájom na strane nájomcu
Skupina si prenajíma pozemky, na ktorých sú vybudované lyžiarske trate a lanovky a prenajíma si niektoré autá na základe zmlúv o operatívnom lízingu. Najvýznamnejšie zmluvy na nájom pozemkov sú uzavreté na obdobie 30 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Najvýznamnejšie zmluvy majú výpovednú lehotu 1 rok.

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiace 31. októbru 2014 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 1 892 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 1 584 tis. eur).

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

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Menej ako 1 rok	855	812
Od 1 do 5 rokov	1 174	1 272
5 rokov a viac	3 291	3 867
Celkom	**5 320**	**5 951**

35. Informácie o riadení rizika

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Skupina vystavená a spôsobe ich riadenia.
Skupina je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

- úverové riziko
- riziko likvidity
- trhové riziko
- prevádzkové riziko

Manažment má celkovú zodpovednosť za stanovenie a kontrolu riadenia rizík Skupiny.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Úverové riziko

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

K 31. októbru 2014 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	**Právnické osoby**	**Banky**	**Ostatné finančné inštitúcie**	**Ostatné**	**Spolu**
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	22 263	-	7 147	-	29 410
Ostatné pohľadávky	21 277	-	-	-	21 277
Pohľadávky z obchodného styku	1 213	-	-	-	1 213
Finančné investície	2 081	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	3 745	-	158	3 903
Ostatný majetok	1 355	16	-	995	2 366
Celkom	**48 189**	**3 761**	**7 147**	**1 153**	**60 250**

K 31. októbru 2013 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	**Právnické osoby**	**Banky**	**Ostatné finančné inštitúcie**	**Ostatné**	**Spolu**
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	16 314	-	9 343	-	25 657
Ostatné pohľadávky	24 103	-	11 361	-	35 464
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	-	-	-	2 724
Finančné investície	2 369	-	-	-	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	4 085	-	195	4 280
Ostatný majetok	1 006	41	-	2 618	3 665
Celkom	**46 516**	**4 126**	**20 704**	**2 813**	**74 159**

K 31. októbru 2013 Ostatné pohľadávky obsahujú aj pohľadávku zo zmenky. Hodnota nesplatenej zmenky bola voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. a k 31. októbru 2013 predstavovala sumu 11 361 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 165 tis. eur). Zmenka bola splatná na videnie, mala úrokovú sadzbu 7,5% p.a. a v priebehu roka 2014 bola v plnej výške splatená. Poskytnuté úvery obsahujú aj poskytnutý úver spoločnosti J&T Private Equity B.V. k 31. októbru 2014 v hodnote 7 147 tis. eur (k 31. októbru 2013: 9 343 tis. eur).

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.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Skupiny zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnejší variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázané spolu v kategórii „bez určenia".

K 31. októbru 2014 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	**29 410**	**32 573**	-	7 871	23 913	789	-
Ostatné pohľadávky	**21 277**	**1 584**	-	1 584	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	**1 213**	**1 356**	1 356	-	-	-	-
Finančné investície	**2 081**	**2 081**	-	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	**3 903**	**3 903**	3 903	-	-	-	-
Ostatný majetok	**2 366**	**1 331**	1 331	-	-	-	-
Celkom	**60 250**	**42 828**	**6 590**	**9 455**	**23 913**	**789**	**2 081**
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	**43 727**	**-46 229**	-2 433	-8 579	-35 130	-87	-
Vydané dlhopisy	**184 417**	**-240 375**	-1 575	-8 175	-107 425	-123 200	-
Záväzky z obchodného styku	**4 370**	**-4 370**	- 4 370	-	-	-	-
Ostatné záväzky	**4 454**	**-3 696**	-3 104	-8	-	-	-580
Celkom	**236 968**	**-294 666**	**-11 482**	**-16 762**	**-142 555**	**-123 287**	**-580**

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.
K 31. októbru 2013 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	**25 657**	**28 682**	9 461	103	18 995	-	123
Ostatné pohľadávky	**35 464**	**12 283**	11 397	886	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	**2 724**	**2 858**	2 858	-	-	-	-
Finančné investície	**2 369**	**2 369**	-	-	-	-	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	**4 280**	**4 280**	4 280	-	-	-	-
Ostatný majetok	**3 665**	**3 069**	2 837	232	-	-	-
Celkom	**74 159**	**53 541**	**30 833**	**1 221**	**18 995**	**-**	**2 492**
Záväzky							
Úvery a pôžičky	**38 728**	**-41 175**	-2 963	-7 846	-30 343	-23	-
Záväzky z obchodného styku	**7 599**	**-7 599**	-7 599	-	-	-	-
Ostatné záväzky	**178 559**	**-177 748**	-2 753	-174 583	-7	-	-405
Celkom	**217 287**	**-226 522**	**-13 315**	**-182 429**	**-30 350**	**-23**	**-405**

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Menové riziko
Z dôvodu obstarania dcérskej spoločnosti v Poľskej republike v priebehu roka 2014, 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 2014 vykazovala Pozemky, budovy a zariadenia v celkovej hodnote 5 416 tis. eur, nehmotný majetok vo výške 7 355 tis. eur, ostatný majetok vo výške 181 tis. eur, prijaté úvery vo výške 2 504 tis. eur, odložený daňový záväzok vo výške 1 870 tis. eur a ostatné záväzky v celkovej hodnote 261 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.

Analýza senzitivity

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

Vplyv na portfólio *v tis. eur*	**2014**	**2013**
PLN	26	-

Oslabenie eura o 1 % oproti korune a rubľu by malo rovnako veľký, ale opačný vplyv na finančný majetok a finančné záväzky než posilnenie.

Úrokové riziko
Operácie Skupiny sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie 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 2014 a k 31. októbru 2013 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Fixná úroková sadzba		
Majetok	31 906	40 910
Záväzky	184 417	13 618
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	43 708	25 110

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou
Zmena o 100 bázických bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

v tis. eur	**Zisk (strata)**	
	100 bb rast	**100 bb pokles**
31. október 2014		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-106	223
Cash flow senzitivita	**-106**	**223**

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

v tis. eur	Zisk (strata)	
	100 bb rast	**100 bb pokles**
31. október 2013		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-99	99
Cash flow senzitivita	**-99**	**99**

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 kreativite.

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Skupiny. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovávaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Skupina má vytvorené oddelenie kontrolingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

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

36. Spriaznené osoby

Identifikácia spriaznených osôb

Ako je uvedené v nasledujúcom prehľade, Skupina je vo vzťahu spriaznenej osoby ku svojim akcionárom, ktorí majú v Skupine podstatný vplyv a iným stranám, k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 alebo počas obdobia od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 a 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013:

(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 štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

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. Spriaznené osoby (pokračovanie)

Skupina má voči spriazneným osobám doleuvedené transakcie :

v tis. eur	Pozn.	**Pohľadávky 31.10.2014**	**Záväzky 31.10.2014**	**Pohľadávky 31.10.2013**	**Záväzky 31.10.2013**
MELIDA, a.s. [1]	1	778	-	34	1 267

v tis. eur	Pozn.	**Výnosy 1.11.2013 – 31.10.2014**	**Náklady 1.11.2013 – 31.10.2014**	**Výnosy 1.11.2012 – 31.10.2013**	**Náklady 1.11.2012 – 31.10.2013**
MELIDA, a.s. [1]	1	36	-	181	2

[1] Spoločnosť MELIDA, a.s. bola spriaznenou osobou od 28. septembra 2012 do 1. októbra 2013.

37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Skupina uzatvorila v decembri 2014 zmluvu o budúcej zmluve, kde Skupina má možnosť do roku 2021 zrealizovať akvizíciu zábavného parku. Ostatné dojednania sú dôverné.

Dňa 17. decembra 2014 Spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 571 tis. eur.

Dňa 5. februára 2015 Spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

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. Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Skupina zabezpečuje z vlastných prostriedkov.

Vedenie Skupiny pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované. 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 2013 do 31. októbra 2014 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

39. Podmienený majetok a podmienené záväzky

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

Skupina uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnuteľným 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 2013 a k 31. októbru 2014.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 791 tis. eur a príslušenstvo.

40. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

			31.10.2014		31.10.2013	
	Krajina registrácie	**Metóda konsolidácie**	**Konsol. %**	**Forma kontroly**	**Konsol. %**	**Form kontrol**
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Poľská republika	plná	97	priama	-	n/a

Bohuš Hlavatý *predseda predstavenstva*	Jozef Hodek *člen predstavenstva*	Tomáš Kimlička *osoba zodpovedná za zostavenie závierky*	Marian Klas *osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva*

Independent Auditor‘s Report

KPMG

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

Translation of the statutory Auditor's Report originally prepared in Slovak language

Independent Auditor's Report

To the Shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Tatry mountain resorts, a.s.:

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Tatry mountain resorts, a.s. ("the Company") and its subsidiary ("the Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 October 2014, the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year ended 31 October 2014, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements

Management as represented by the statutory body is responsible for the preparation of these consolidated financial statements that give true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Independent Auditor‘s Report

KPMG

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 October 2014, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year ended 31 October 2014 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

27 February 2015
Bratislava, Slovak Republic

Auditing company:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
License SKAU No. 96

Responsible auditor:
Richard Farkaš
License SKAU č. 406

Report on Audit of Consistency

KPMG

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

Report on Audit of Consistency

of the annual report with the consolidated financial statements pursuant to Article 23 (5) of Act No. 540/2007 Coll. on Auditors, Audit and Oversight of Audit

(Translation)

To the shareholders, the Supervisory Board, and the Board of Directors of the company Tatry mountain resorts, a.s.:

We have audited the consolidated financial statements of the company Tatry mountain resorts, a.s. (“the Company”) as of 31 October 2014, presented in appendix to the annual report. We have issued an independent auditor's report on the consolidated financial statements on 27 February 2015 with the following wording:

Independent Auditor’s Report

To the Shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Tatry mountain resorts, a.s.:

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Tatry mountain resorts, a.s. (“the Company”) and its subsidiary (“the Group”), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 October 2014, the consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year ended 31 October 2014, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management’s Responsibility for the Consolidated Financial Statements

Management as represented by the statutory body is responsible for the preparation of these consolidated financial statements that give true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor’s Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative (“KPMG International”), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie auditora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Report on Audit of Consistency

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 October 2014, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year ended 31 October 2014 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

27 February 2015
Bratislava, Slovak Republic

Auditing company:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
License SKAU No. 96

Responsible auditor:
Richard Farkaš
License SKAU č. 406

Report on the Audit of Consistency of the annual report with the consolidated financial statements

We have audited the consistency of the annual report with the consolidated financial statements in accordance with the Act on Accounting.

The accuracy of the annual report is the responsibility of the company's management. Our responsibility is to audit the consistency of the annual report with the consolidated financial statements, based on which we are required to issue an appendix to the auditor's report on the consistency of the annual report with the consolidated financial statements.

Report on Audit of Consistency

We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the information presented in the annual report, subject to presentation in the consolidated financial statements, is consistent, in all material respects, with the relevant consolidated financial statements.

We have reviewed the consistency of the information presented in the annual report with the information presented in the consolidated financial statements as of 31 October 2014. We have not audited any data or information other than the accounting information obtained from the financial statements and accounting books. We believe that the audit performed provides a sufficient and appropriate basis for our opinion.

In our opinion, the accounting information presented in the annual report is consistent, in all material respects, with the consolidated financial statements as of 31 October 2014, presented in appendix to the annual report.

27 February 2015
Bratislava, Slovak Republic

Audit firm:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
License SKAU No. 96

Responsible auditor:
Richard Farkaš
License SKAU č. 406

Individual Financial Statements

Tatry mountain resorts, a.s.

Individuálna účtovná závierka
za obdobie od 1.11.2013 do 31.10.2014

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

Tržby	6	55 933	50 157
Ostatné prevádzkové výnosy	7	360	1 779
Výnosy celkom		**56 293**	**51 936**
Spotreba materiálu a tovarov	8	-9 448	-7 591
Nakupované služby	9	-14 000	-13 840
Osobné náklady	10	-14 754	-11 832
Ostatné prevádzkové náklady	11	-924	-670
Zisk/(strata) z predaja majetku		146	122
Zisk/(strata) z precenenia investícií do nehnuteľností	17	1 413	-24
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	22	-28	51
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		**18 698**	**18 152**
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 010	-9 956
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-350
Zisk/(strata) z úprav hodnoty hmotného majetku		-	-
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)		**5 688**	**7 846**
Úrokové výnosy	12	1 493	1 602
Úrokové náklady	12	-7 717	-677
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	13	-280	2 390
Zisk/(strata) pred zdanením		**-816**	**11 161**
Daň z príjmu	14	591	-2 571
Zisk/(strata) za obdobie		**-225**	**8 590**
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):			
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach		-	15
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	14	-	6
Celkový komplexný výsledok		**-225**	**8 611**
Zisk /(strata) pripadajúci na akciu (v eur)	28	**-0,034**	**1,281**
Počet akcii		**6 707 198**	**6 707 198**

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

Poznámky uvedené na stranách 155 až 204 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky. Prehľad výkazu ziskov a strát podľa jednotlivých segmentov je v bode 4 – Informácie o prevádzkových segmentoch.

Individuálny výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Bod	31.10.2014	31.10.2013	1.11.2012
Majetok				
Goodwill a nehmotný majetok	16	7 766	7 774	3 831
Pozemky, budovy a zariadenie	15	268 725	255 605	199 316
Investície v nehnuteľnostiach	17	7 264	5 851	4 194
Úvery poskytnuté	21	22 275	16 071	12 966
Ostatné pohľadávky	23	176	3 621	24 259
Investície do dcérskych spoločností	18	7 191	-	13 826
Investícia do pridruženej spoločnosti		-	-	3 803
Dlhodobý majetok celkom		**313 397**	**288 922**	**262 195**
Zásoby	20	2 921	2 115	1 472
Pohľadávky z obchodného styku	22	1 236	2 724	2 874
Úvery poskytnuté	21	7 889	9 586	172
Ostatné pohľadávky	23	21 101	31 843	29 470
Finančné investície	25	2 081	2 369	13 207
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	3 757	4 280	2 707
Ostatný majetok	24	2 330	3 665	2 678
Krátkodobý majetok celkom		**41 315**	**56 582**	**52 580**
Majetok celkom		**354 712**	**345 504**	**314 775**
Vlastné imanie	27			
Základné imanie		46 950	46 950	221 338
Emisné ážio		30 430	30 430	30 430
Zisk/(strata) za obdobie		-225	8 590	12 102
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		24 097	15 507	10 051
Vlastné imanie celkom		**101 252**	**101 477**	**273 921**
Záväzky				
Úvery a pôžičky	28	32 292	28 882	12 743
Rezervy	31	25	25	20
Ostatné dlhodobé záväzky	30	-	215	-
Vydané dlhopisy	32	178 395	-	-
Odložený daňový záväzok	19	18 308	18 899	10 480
Dlhodobé záväzky celkom		**229 020**	**48 021**	**23 243**
Úvery a pôžičky	28	9 684	9 846	3 264
Záväzky z obchodného styku	29	4 291	7 599	10 892
Rezervy	31	121	217	87
Vydané dlhopisy	32	6 022	-	-
Ostatné krátkodobé záväzky	30	4 322	178 344	3 368
Krátkodobé záväzky celkom		**24 440**	**196 006**	**17 611**
Záväzky celkom		**253 460**	**244 027**	**40 854**
Vlastné imanie a záväzky celkom		**354 712**	**345 504**	**314 775**

Poznámky uvedené na stranách 155 až 204 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní

v tis. eur	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2012	**221 338**	**30 430**	**3 240**	**119**	**18 794**	**273 921**
Zisk/(strata) za obdobie	-	-	-	-	8 590	**8 590**
Ostatné súčasti komplexné výsledku, po zdanení						
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):						
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	15	-	**15**
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):						
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-	**6**
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**-**	**-**	**-**	**21**	**8 590**	**8 611**
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania						
Zníženie základného imania	-174 388	-	-	-	-	**-174 388**
Príspevky do fondu	-	-	637	-	-637	**-**
Pohyby z titulu zlúčenia	-	-	-	-	443	**443**
Vyplatené dividendy	-	-	-	-	-7 110	**-7 110**
Celkové transakcie počas roka	**-174 388**	**-**	**637**	**-**	**-7 304**	**-181 055**
Zostatok k 31. októbru 2013	**46 950**	**30 430**	**3 877**	**140**	**20 080**	**101 477**

Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

v tis. eur	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2013	**46 950**	**30 430**	**3 877**	**140**	**20 080**	**101 477**
Zisk/(strata) za obdobie	-	-	-	-	-225	**-225**
Ostatné súčasti komplexné výsledku, po zdanení						
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):						
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehmuteľnostiach	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):						
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-225**	**-225**
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania						
Príspevky do fondu	-	-	571	-	-571	-
Celkové transakcie počas roka	**-**	**-**	**571**	**-**	**-571**	**-**
Zostatok k 31. októbru 2014	**46 950**	**30 430**	**4 448**	**140**	**19 284**	**101 252**

Poznámky uvedené na stranách 155 až 204 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

Individuálny výkaz peňažných tokov

v tis. eur	Bod	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk / (strata)		**-225**	**8 590**
Úpravy týkajúce sa:			
(Zisk) z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-146	-122
Odpisy a amortizácia	15,16	13 010	9 956
(Rozpustenie) / tvorba opravných položiek k pohľadávkam		28	-51
Straty zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	350
Strata / (zisk) z finančných nástrojov, netto	13	280	-2 390
(Zisk) / Strata z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-1 413	24
Úrokové náklady / (výnosy), netto	12	6 224	-925
Zmena stavu rezerv		-96	68
Daň z príjmu	14	-591	2 571
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		5 477	3 125
Zmena v zásobách		-806	-483
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		-5 663	-4 788
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		**16 079**	**15 925**
Zaplatená daň z príjmu		-285	-941
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		**15 794**	**14 984**
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-27 397	-36 946
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		1 421	122
Výdavky na obstaranie dcérskych spoločnosti	5	-7 191	-7 500
Peňažné prostriedky získane zlúčením s dcérskymi spoločnosťami		-	284
Príjmy zo splatených zmeniek		3 194	18 405
Úvery poskytnuté		-11 076	-14 654
Splátky poskytnutých úverov		8 038	-
Príjem z predaja spoločností alebo jej časti	5	-	24
Výdavky na obstaranie finančných investícií	25	-	-119
Príjmy z predaja finančných investícií	25	288	12 822
Prijaté úroky		8 340	66
Peňažné toky z investičnej činnosti		**-24 383**	**-27 496**
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-891	-670
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-10 791	-2 582
Nové úvery a pôžičky		14 930	24 707
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-173 670	-
Vydané dlhopisy		180 582	-
Zaplatené úroky		-2 094	-627
Vyplatené dividendy		-	-6 743
Peňažné toky z finančnej činnosti		**8 066**	**14 085**

Individuálny výkaz peňažných tokov (pokračovanie)

v tis. eur	Bod	1.11.2012 – 31.10.2013	1.11.2011 – 31.10.2012
Čistý prírastok /(úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-523	1 573
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	26	4 280	2 707
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	**26**	**3 757**	**4 280**

Poznámky uvedené na stranách 155 až 204 tvoria neoddeliteľnú súčasť individuálnej účtovnej závierky.

1. Informácie o Spoločnosti 8
2. Významné účtovné zásady 10
3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady 22
4. Informácie o prevádzkových segmentoch 26
5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach 28
6. Tržby 29
7. Ostatné prevádzkové výnosy 29
8. Spotreba materiálu a tovarov 29
9. Nakupované služby 30
10. Osobné náklady 30
11. Ostatné prevádzkové náklady 30
12. Úrokové výnosy a náklady 31
13. Zisk z finančných nástrojov, netto 31
14. Daň z príjmu a odložená daň 32
15. Pozemky, budovy a zariadenie 34
16. Goodwill a nehmotný majetok 36
17. Investície v nehnuteľnostiach 37
18. Investície do dcérskych spoločností 38
19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok 38
20. Zásoby 39
21. Úvery poskytnuté 39
22. Pohľadávky z obchodného styku 40
23. Ostatné pohľadávky 41
24. Ostatný majetok 41
25. Finančné investície 41
26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty 42
27. Vlastné imanie 43
28. Úvery a pôžičky 44
29. Záväzky z obchodného styku 45
30. Ostatné záväzky 46
31. Rezervy 46
32. Vydané dlhopisy 47
33. Údaje o reálnej hodnote 48
34. Operatívny lízing 48
35. Informácie o riadení rizika 49
36. Spriaznené osoby 53
37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka 54
38. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu 54
39. Podmienený majetok a podmienené záväzky 54
40. Odsúhlasenie individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ 54

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 zreálneniu obdobia, keďže činnosť Spoločnosti podlieha sezónnym výkyvom.

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

31. október 2014	**Podiel na základnom imaní**		**Hlasovacie práva**
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5%	19,5%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	7 326	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPISES LIMITED	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	3 565	7,6%	7,6%
drobní akcionári	6 466	13,7%	13,7%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

31. október 2013	**Podiel na základnom imaní**		**Hlasovacie práva**
	v tis. eur	%	%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	4 620	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	4 605	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	4 378	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	3 717	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	3 540	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	3 321	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	2 511	5,3%	5,3%
drobní akcionári	15 610	33,4%	33,4%
Celkom	**46 950**	**100%**	**100%**

1. Informácie o Spoločnosti (pokračovanie)

Hlavnými aktivitami Spoločnosti je prevádzkovanie lanových dráh a lyžiarskych vlekov, reštauračné služby a pohostinská činnosť, prevádzka lyžiarskej a snowboardovej školy, nákup a predaj tovaru, hotelierstvo. Od 29. marca 2011 Spoločnosť prevádzkuje Aquapark Tatralandia a tým rozšírila portfólio poskytovaných služieb.

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 008, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 051 z toho manažment 26).

Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 008. V roku 2013 sa jednalo o 283 zamestnancov z celkového počtu 1 051.

Orgány spoločnosti sú:

Predstavenstvo:
Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 29.6.2009)
Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)
Ing. Andrej Devečka, člen (od 14.12.2006 do 14.12.2011, od 22.12.2011)
Ing. Jozef Hodek, člen (od 29.6.2009)
Ing. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010)
Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011)

Dozorná rada:
Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)
Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)
Boris Kollár (od 30.4.2011)
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)
Jiří Uvíra (od 18.1.2011 do 12.4.2014)
Jan Marian Komornicki (od 18.1.2011 do 27.4.2013)

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

Individuálna účtovná závierka za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 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"). Táto účtovná závierka predstavuje prvú individuálnu účtovnú závierku zostavenú podľa IFRS v znení prijatom EÚ a z tohto dôvodu Spoločnosť pri jej zostavení aplikovala IFRS 1. Pozri bod 40 - Odsúhlasenie individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ. Z dôvodu, že § 17a), ods. 3 umožňuje účtovným jednotkám, ktoré v účtovnom období emitovali cenné papiere a tieto boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, zostaviť individuálnu účtovnú závierku podľa IFRS v znení prijatom EÚ, vedenie Spoločnosti sa rozhodlo zostaviť za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 s porovnateľnými údajmi za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 účtovnú závierku podľa IFRS v znení prijatom EÚ. Táto účtovná závierka sa zostavuje namiesto účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských účtovných princípov. Inú individuálnu účtovnú závierku Spoločnosť nezostavuje.

Nakoľko má spoločnosť podiel v dcérskej spoločnosti, IFRS vyžadujú, aby zostavila konsolidovanú závierku. Spoločnosť v tejto individuálnej závierke svoju dcérsku spoločnosť nekonsolidovala. Investícia v dcérskej spoločnosti je vykázaná v obstarávacej cene (v prípade potreby znížená o straty zo zníženia hodnoty) a výnosy z dividend sú zaúčtované v čase, keď spoločnosti vznikne nárok na dividendy plynúce z tejto spoločností. Obdobne spoločnosť postupuje aj v prípade pridružených spoločností. Spoločnosť zostavuje aj konsolidovanú závierku, ktorá bude publikovaná do konca februára 2015.

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 24. februára 2015.

(b) Východiská pre zostavenie

Individuálna účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach, cenné papiere určené na predaj a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (pre účely tejto účtovnej závierky ďalej označovaný ako výsledok hospodárenia) boli precenené na ich reálnu hodnotu.

Individuálna účtovná závierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

Individuálna účtovná závierka je zostavená v tisícoch eur.

Zostavenie účtovnej závierky 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 2013 a boli Spoločnosťou aplikované pri zostavení individuálnej účtovnej závierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

Doplnenie k **IAS 12 Income Taxes** (Dane z príjmov), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, zavádza výnimku zo všeobecných požiadaviek na oceňovanie podľa IAS 12, v prípade investícií v nehnuteľnostiach oceňovaných reálnou hodnotou. Oceňovanie odložených daňových pohľadávok a záväzkov je v tomto prípade založené na vyvrátiteľnom predpoklade, že účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach bude spätne získaná výhradne jej predajom. Tento predpoklad môže byť vyvrátený len v prípade, ak je investíciu v nehnuteľnostiach možné odpisovať a je držaná v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je spotrebovať všetky podstatné ekonomické výhody daného aktíva po celú dobu životnosti majetku. Toto je jediný prípad, v ktorom je možné predpoklad vyvrátiť.

Doplnenie k **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, mení účtovanie o programe so stanovenými požitkami a o požitkoch vyplývajúcich z predčasného ukončenia pracovného pomeru. Najvýznamnejšia zmena súvisí s účtovaním zmien záväzkov zo stanovených požitkov a majetku programu. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie zmien záväzkov zo stanovených požitkov a reálnej hodnoty majetku programu, ak nastanú, čím ruší koridorovú metódu povolenú v pôvodnej verzii IAS 19 a urýchľuje vykázanie minulých nákladov na služby. Doplnenie vyžaduje okamžité vykázanie všetkých aktuárskych ziskov a strát v okamihu nastania prostredníctvom ostatných súčasti súhrnného výsledku tak, aby čistá hodnota majetku alebo záväzkov z požitkov vykázaná vo výkaze o finančnej situácii odrážala plnú hodnotu programového deficitu alebo prebytku.

IFRIC 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine (Náklady súvisiace s odstránením nadložných hornín v produkčnej fáze povrchovej bane), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, objasňuje požiadavky na vykázanie nákladov súvisiacich s odstránením nadložných hornín, kedy majú byť náklady súvisiace s odstránením nadložných hornín vykázané ako majetok, ako sa má tento majetok oceniť pri jeho prvotnom vykázaní a následné ocenenie tohto majetku.

Doplnenie k **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné nástroje: Zverejňovanie), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, vyžaduje, aby jednotka zverejnila informácie o právach na kompenzáciu a súvisiace dohody (napríklad kolaterálne dohody). Zverejňovanie by poskytlo používateľom informácie, ktoré sú užitočné pre vyhodnotenie vplyvu dohôd o vzájomnom započítaní na finančnú pozíciu jednotky. Nové zverejnenia sa vyžadujú pre všetky vykázané finančné nástroje, ktoré sú vzájomne započítané v súlade s IAS 32 Financial Instruments: Presentation (Finančné nástroje: Prezentácia). Zverejňovanie sa týka aj vykázaných finančných nástrojov, ktoré sú predmetom vymožiteľných rámcových dohôd o vzájomnom započítaní, alebo podobných zmlúv, bez ohľadu na to, či sú kompenzované v súlade s IAS 32, alebo nie.

IFRS 13 Fair Value Measurement (Oceňovanie reálnou hodnotou), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2013 alebo neskôr, predstavuje jednotný návod na oceňovanie reálnou hodnotou a zverejňovanie pri oceňovaní reálnou hodnotou. IFRS 13 definuje reálnu hodnotu, poskytuje návod na stanovenie reálnej hodnoty a stanovuje požiadavky na zverejňovanie pri ocenení reálnou hodnotou. Avšak IFRS 13 nemení požiadavky na to, ktoré položky majú byť ocenené reálnou hodnotou alebo ktoré položky majú byť zverejnené v reálnej hodnote. IFRS 13 sa aplikuje, keď iný IFRS štandard vyžaduje alebo povoľuje ocenenie reálnou hodnotou, alebo zverejnenie o ocenení reálnou hodnotou. Reálna hodnota je v IFRS 13 definovaná ako „cena, ktorá by sa získala za predaj aktíva alebo bola zaplatená za prevod záväzku pri riadnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia" (t.j. „exit" cena alebo výstupná cena). Požiadavky na zverejňovanie v IFRS 13 sú vo všeobecnosti rozsiahlejšie ako požadujú ostatné štandardy.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31.októbru 2014 boli vydané a následne prijaté EÚ nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Spoločnosťou pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná závierka), **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr; skoršia aplikácia je možná, ak jednotka skoršie aplikuje aj štandardy IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (2011) a IAS 28 (2011). IFRS 10 poskytuje jeden model, ktorý sa má použiť pri posudzovaní kontroly pre všetky investície, vrátane jednotiek, ktoré sú v súčasnej dobe považované za jednotky špeciálneho účelu (SPE) v rozsahu pôsobnosti SIC-12. IFRS 10 zavádza nové požiadavky na posúdenie kontroly, ktoré sú odlišné od súčasných požiadaviek v IAS 27 (2008). Podľa nového modelu posúdenia kontroly, investor má kontrolu nad investíciou, ak: (1) je vystavený variabilným výnosom, alebo má právo na variabilné výnosy z investície; (2) má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou; a (3) existuje súvislosť medzi právomocou a výnosmi. Nový štandard obsahuje aj požiadavky na zverejňovanie a požiadavky týkajúce sa zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky. Tieto požiadavky sú prevzaté z IAS 27 (2008). Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

Doplnenie **IFRS 10 Consolidated Financial Statements** (Konsolidovaná účtovná závierka), **IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities** (Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách), **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka), účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, zavádza výnimku z konsolidačných požiadaviek v IFRS 10 a stanovujú pre investičné spoločnosti, ktoré spĺňajú príslušné kritéria, aby oceňovali svoje investície v kontrolovaných účtovných jednotkách, ako aj investície v pridružených a spoločných podnikoch, reálnou hodnotou s vplyvom na výsledok hospodárenia, a nekonsolidovali ich. Výnimka z konsolidácie je povinná (t.j. nie voliteľná), pričom jedinou výnimkou je, že dcérske spoločnosti, ktoré sa považujú za rozšírenie investičných akcií investičnej spoločnosti, sa musia naďalej konsolidovať. Doplnenia ustanovujú pre investičné spoločnosti aj požiadavky na zverejňovanie informácií. Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

IFRS 11 Joint Arrangements (Spoločné dohody), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, nahrádza IAS 31 Interests in Joint Ventures (Účasti v spoločnom podnikaní). IFRS 11 stanovuje dve skupiny spoločných dohôd: spoločné prevádzky alebo spoločné podniky. Spoločná prevádzka – dohoda, pri ktorej spoluovládajúce strany majú práva na aktíva a povinnosti spojené so záväzkami súvisiacimi s dohodou. Čo sa týka podielu v spoločnej prevádzke, spoločný prevádzkovateľ musí vykázať všetok majetok, záväzky, náklady a výnosy, vrátane svojho podielu v spoločne kontrolovanom majetku, záväzkoch, výnosoch a nákladoch. Spoločný podnik – dohoda, kde spoluovládajúce strany majú práva na čisté aktíva súvisiace s dohodou. Spoločnépodniky sa vykazujú metódou vlastného imania. Možnosť podľa IAS 31 vykazovať spoločné podniky (ako sú definované v IFRS 11) metódou podielovej konsolidácie, bola v IFRS 11 zrušená. Podľa nových skupín, štruktúra spoločných dohôd nie je jediným faktorom, ktorý sa má brať do úvahy pri klasifikácii spoločnej dohody ako spoločnej prevádzky alebo ako spoločného podniku, čo je zmena oproti IAS 31. Podľa IFRS 11 strany majú zhodnotiť, či existujú oddelené jednotky, a ak áno, potom je potrebné brať do úvahy právnu formu oddelenej jednotky, zmluvné požiadavky a podmienky a iné faktory a okolnosti. Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv týchto štandardov na účtovnú závierku.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities (Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách), účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, vyžaduje dodatočné zverejnenia o významných úsudkoch a predpokladoch vykonaných pri určovaní charakteru podielov v účtovnej jednotke alebo dohody, podielov v dcérskych podnikoch, spoločných dohodách a pridružených podnikoch a v nekonsolidovaných jednotkách. Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

Doplnený **IAS 27 Separate Financial Statements** (Individuálna účtovná závierka) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 27 (2011) sa zaoberá už len požiadavkami na individuálnu účtovnú závierku (pričom zachováva pôvodné požiadavky). Požiadavky na konsolidovanú účtovnú závierku sú teraz obsiahnuté v IFRS 10 Consolidated Financial Statements (Konsolidovaná účtovná závierka). Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Doplnený **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investície do pridružených a spoločných podnikov) (2011) je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. IAS 28 (2011) nahrádza IAS 28 Investments in Associates (Investície do pridružených podnikov), stanovuje spôsob vykazovania investícií v pridružených podnikoch a požiadavky na aplikáciu metódy vlastného imania pri vykazovaní investícií do pridružených a spoločných podnikov. Štandard definuje „podstatný vplyv“ a poskytuje návod, ako aplikovať metódu vlastného imania vo vykazovaní (vrátane výnimiek z aplikácie metódy vlastného imania v niektorých prípadoch). Takisto stanovuje spôsob, ako majú byť investície do pridružených a spoločných podnikov testované na zníženie hodnoty. Spoločnosť v súčasnosti vyhodnocuje vplyv tohto štandardu na účtovnú závierku.

Doplnenie k **IAS 32 Financial Instruments: Presentation** (Finančné nástroje: Prezentácia) je účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr. Vzhľadom na rôznu aplikáciu kritérií na kompenzáciu, doplnenie objasňuje niektoré požiadavky na kompenzáciu, pričom sa zameriava na štyri hlavné oblasti: (1) význam pojmu „právne vymáhateľné právo na kompenzáciu“, (2) aplikácia súčasnej realizácie a vyrovnania, (3) kompenzácia kolaterálov, (4) účtovná jednotka, ktorej sa požiadavky na kompenzáciu týkajú. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať významný vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 36 Impairment of Assets** (Zníženie hodnoty majetku: Zverejňovanie návratnej hodnoty pre nefinančný majetok), účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, objasňuje, že rozsah zverejnenia informácií o spätne získateľných sumách, keď dané sumy vychádzajú z reálnej hodnoty zníženej o náklady na vyradenie, sa obmedzuje na majetok so zníženou hodnotou. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie **IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement** (Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie: Novácia zmlúv na deriváty a pokračovanie účtovania o zabezpečení.), účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014 alebo neskôr, poskytuje výnimku v pokračovaní účtovania zabezpečenia bez ohľadu na nováciu v situáciách, keď sa derivát, ktorý bol určený ako nástroj zabezpečenia, v dôsledku zákonov alebo iných právnych predpisov prevádza v rámci novácie z jednej protistrany na centrálnu protistranu. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

IFRIC 21 Levies (Poplatky) je účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 17. júna 2014 alebo neskôr, aplikuje sa retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Interpretácia poskytuje návod ako identifikovať zaväzujúcu udalosť, na základe ktorej vzniká záväzok, a obdobie, v ktorom sa má vykázať záväzok zaplatiť poplatok vyrubený orgánmi štátnej správy. Podľa interpretácie, zaväzujúca udalosť je činnosť, ktorá má za následok platbu poplatku, je identifikovaná v príslušnej legislatíve, a v dôsledku ktorej sa záväzok zaplatiť poplatok vykáže v tom období, kedy táto udalosť nastane. Záväzok zaplatiť poplatok sa vykáže postupne, ak zaväzujúca udalosť nastáva postupne počas určitého obdobia. Ak zaväzujúcou udalosťou je dosiahnutie minimálnej hranice aktivít, súvisiaci záväzok sa vykáže vtedy, keď sa táto minimálna hranica dosiahne. Interpretácia vysvetľuje, že spoločnosť nemôže mať konštruktívny záväzok zaplatiť poplatok, ktorý vznikne z jej fungovania v budúcich obdobiach ako výsledok toho, že spoločnosť je nútená pokračovať vo svojej činnosti v budúcich obdobiach. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať významný vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Doplnenie k **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky)-Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca (Defined Benefit Plans: Employee Contributions), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú: (1) uvedené vo formálnych podmienkach program; (2) vzťahujú sa k službe, a (3) nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Neočakáva sa, že doplnenie bude mať vplyv na finančnú situáciu a výkonnosť Spoločnosti.

Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenia prinášajú 11 doplnení 9 štandardov a nadväzujúce doplnenia k iným štandardom a interpretáciám. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená. Ďalšie 4 doplnenia 4 štandardov sú aplikovateľné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2015 alebo neskôr, skoršia aplikácia je dovolená. Spoločnosť neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú závierku.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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 závierka, nebola povinná. V prípade, že prechodné ustanovenia dávajú spoločnostiam možnosť vybrať si, či chcú aplikovať nové štandardy prospektívne alebo retrospektívne, Spoločnosť sa rozhodla aplikovať tieto štandardy prospektívne.

(c) Finančné nástroje (okrem finančných záväzkov)

i. Klasifikácia

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

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

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

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

ii. Vykazovanie

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

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 závierka, 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 závierka 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 závierka.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

v. Zisky a straty pri následnom precenení

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

vi. Odúčtovanie

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

Majetok určený na predaj, ktorý je predaný, je odúčtovaný a príslušné pohľadávky voči kupujúcim na úhradu sú zaúčtované dňom, keď sa Spoločnosť zaviaže 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, ak má Spoločnosť oprávnenie, priamo alebo nepriamo, riadiť finančné a prevádzkové hospodárenie nejakej spoločnosti s cieľom získania výhod z jej aktivít. Existencia a vplyv potenciálnych hlasovacích práv, ktoré sú v súčasnosti uplatniteľné alebo zameniteľné, sa berie do úvahy pri posudzovaní, či má Spoločnosť kontrolu nad inou spoločnosťou. Investície v dcérskych spoločnostiach sú ocenené v obstarávacích cenách.

ii. Pridružené spoločnosti

Pridružené spoločnosti sú tie spoločnosti, v ktorých má Spoločnosť podstatný vplyv, nie však kontrolu nad finančným a prevádzkovým hospodárením. Predpokladá sa, že spoločnosť má podstatný vplyv v inej spoločnosti, keď disponuje podielom na hlasovacích právach od 20 do 50 percent. Investície v pridružených podnikoch sú vykázane v obstarávacej cene.

Obstarávacia cena finančných investícií je vyjadrená hodnotou vydaných peňažných prostriedkov alebo peňažných ekvivalentov alebo reálnou hodnotou vložených aktív a pasív na získanie podniku v čase jeho akvizície. Náklady súvisiace s obstaraním (transakčné náklady) sú súčasťou obstarávacej ceny investície.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, vedenie prehodnocuje, či nastali skutočnosti spôsobujúce zníženie hodnoty finančných investícii. Prípadné zníženie hodnoty finančných investícii pod obstarávaciu cenu sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky. Opravné položky sa tvoria na základe metódy súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných príjmov.

(e) Cudzia mena

Transakcie v cudzej mene

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(g) Zásoby
Zásoby sa vykazujú v obstarávacej cene 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.

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

(i) Zníženie hodnoty (impairment)
Účtovná hodnota majetku Spoločnosti iného než zásob (pozri účtovnú zásadu g), investícii 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 závierka, aby sa zistilo, či existuje objektívny indikátor zníženia jeho hodnoty. Ak existuje akýkoľvek takýto náznak, je odhadnutá návratná hodnota tohto majetku. Nehmotný majetok, ktorý má neobmedzenú životnosť, nie je predmetom amortizácie. Zníženie hodnoty takéhoto majetku sa každoročne preveruje ako súčasť jednotky generujúcej hotovosť, ku ktorej tento majetok patrí. O znížení hodnoty majetku sa účtuje vtedy, keď účtovná hodnota daného majetku alebo jeho jednotky generujúcej hotovosť, presiahne jeho návratnú hodnotu. Straty zo zníženia hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

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

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(j) Pozemky, budovy a zariadenie

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

ii. Lízing
Zmluvy o prenájme majetku, pri ktorých 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 hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí
  - Geotermálny vrt 40 rokov
  - Tobogány 25 rokov
  - Lanovky a vleky 20 - 30 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 závierka. 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 investícii, nad rozdielom medzi reálnymi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov. Goodwill z nadobudnutia dcérskych a pridružených spoločností je zahrnutý v investíciách do dcérskych a pridružených spoločností. Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene po odpočítaní akumulovaných strát zo zníženia jeho hodnoty. Zisky a straty z vyradenia určitej spoločnosti zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu, ktorý sa týka predanej spoločnosti.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

Softvér a ostatný nehmotný majetok nadobudnutý Spoločnosťou je vykázaný v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia jeho hodnoty (pozri účtovnú zásadu i). Doba životnosti tohto majetku sa pravidelne prehodnocuje.

iii. Amortizácia

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

• Softvér	4 – 5 rokov
• Oceniteľné práva	každá položka používa individuálny plán odpisovania, súčasťou sú aj ochranné známky, ktoré predstavujú neodpisovaný majetok. Spoločnosť používa na svoje oceniteľné práva životnosti 6, 7, 8, 12 a 50 rokov.

(l) Investície v nehnuteľnostiach

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú majetok držaný Spoločnosťou za účelom získania výnosov z prenájmu alebo jeho kapitálového zhodnotenia, alebo za obidvoma týmito účelmi.

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

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 závierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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 závierka a všetky úpravy daňového záväzku v súvislosti s predchádzajúcimi účtovnými obdobiami.

Výška odloženej dane je založená na očakávanom spôsobe realizácie alebo zúčtovania účtovnej hodnoty majetku a záväzkov, s použitím daňových sadzieb platných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, 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 závierka, 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 vynútiteľné 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 nevyužité 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 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
Spoločnosť účtuje o šiestich druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

- Tržby z lanoviek a lyžiarskych vlekov (ďalej v texte označované aj ako „horské strediská“)
- Tržby z aquaparku
- 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 investícii v nehnuteľnostiach).

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. Spoločnosť využíva systém ako nástroj pre aktívnu komunikáciu a riadenie vzťahov so zákazníkmi. Gopass v sebe integruje celý sortiment služieb a produktov Spoločnosti.

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 závierke.

(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 vykáže v zostatkovej hodnote alebo reálnej hodnote zníženej o náklady súvisiace s predajom podľa toho, ktorá je nižšia.

Akékoľvek straty zo zníženia hodnoty skupiny majetku držanej za účelom predaja sú najskôr priradené ku goodwillu, a následne pomerným dielom k ostatnému majetku a záväzkom, okrem zásob, finančného majetku, odloženej daňovej pohľadávky a investícií v nehnuteľnostiach, ktoré sú naďalej vyjadrené v súlade s účtovnými zásadami Spoločnosti.

Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnom vykázaní ako držané za účelom predaja sa vykážu vo výsledku hospodárenia aj v prípade, ak bola vytvorená rezerva z precenenia. To isté platí aj pre zisky a straty pri následnom ocenení. Vykázané zisky nemôžu prevyšovať kumulatívne straty zo zníženia hodnoty.

Pozemky, budovy a zariadenie a nehmotný majetok klasifikovaný ako držaný za účelom predaja sa neodpisuje.

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(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, aquapark, 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.

(x) Odhady reálnych hodnôt
Nasledovné odseky opisujú hlavné metódy a predpoklady použité pri odhadoch reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov uvedených v bode 33 – Údaje o reálnej hodnote:

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

ii. Úvery a pôžičky
Pre úvery a pôžičky bez určenej lehoty splatnosti bola reálna hodnota určená ako suma záväzkov splatných k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. 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 odúročujú.

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

(a) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach
Investície v nehnuteľnostiach sú vykazované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená buď nezávislým súdnym znalcom alebo majetok oceňuje manažment (pozri Významné účtovné zásady, bod l), v obidvoch prípadoch je ocenenie založené na aktuálnych trhových hodnotách a podmienkach. Trhová hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu, za ktorú by bolo možné majetok v deň ocenenia vymeniť medzi potenciálnym predávajúcim a potenciálnym kupujúcim, a to vo forme transakcie na báze nezávislých strán po primeranom marketingu, v ktorom každá zo zúčastnených strán koná informovane, obozretne a bez prinútenia.

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

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú štyri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina a Slovakia) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 2 693 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 4 571 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 2014 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 1 351 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela SKI o 23 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Kosodrevina o 39 tis. eur. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2014 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo výnos 1 413 tis. eur (2013: strata 24 tis. eur).

V priebehu roku 2013 Spoločnosť poskytla do prenájmu hotel Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné čím následne prišlo k ich preradeniu z kategórie majetku Pozemky, budovy a zariadenie do kategórie Investície v nehnuteľnostiach. V prípade ubytovacie zariadenie Otupné uskutočnila Spoločnosť precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku ku dňu jeho preradenia vo výške 15 tis. eur.

K 31. októbru 2013 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 901 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 228 tis. eur a zníženie hodnoty hotela Kosodrevina o 378 tis. eur, hotela SKI o 232 tis. eur a hotela Slovakia o 543 tis. eur. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2013 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo stratu 24 tis. eur.

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícii v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 726 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2014 (k 31. októbru 2013: 585 tis. eur).

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

(b) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty
Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, 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 zostavenia ročnej individuálnej účtovnej závierky.

V deň vykázania 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.

V účtovnom období 1. novembra 2012 až 31. októbra 2013 vznikol goodwill pri zlúčení Spoločnosti so spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. (spoločnosť prevádzkujúca Grandhotel Starý Smokovec) vo výške 3 740 tis. eur. Následne k 31. októbru 2013 bol vykonaný test na zníženie hodnoty goodwillu. Výsledok testu indikoval zníženie hodnoty goodwillu o 350 tis. eur, z dôvodu ktorého bol goodwill znížený na hodnotu 3 390 tis. eur.

Zníženie hodnoty je určené posúdením návratnej hodnoty CGU, ku ktorej sa goodwill vzťahuje (CGU Vysoké Tatry), na základe hodnoty z použitia (angl. value in use). Táto hodnota bola odvodená od budúcich peňažných tokov odhadnutých manažmentom. Diskontná sadzba použitá pri odhadovaní reálnej hodnoty bola 6,5% pre rok 2014 a 7,02% pre rok 2013 (po zohľadnení dane z príjmu).

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 (EBIDTA) 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 (2013: 2,3%). Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

V roku 2014 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(c).

V roku 2013, nakoľko neexistovali indikátory zníženia hodnoty majetku, bol goodwill testovaný samostatne. Ak by projektovaná EBITDA, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola k 31. októbru 2013 nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec (Interhouse Tatry s.r.o.) bola nižšia o 1 138 tis. eur. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o 10% oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by bola 7,72%, hodnota z použitia by v prípade Grandhotel Starý Smokovec bola nižšia o 2 032 tis. eur. V oboch prípadoch by sa jednalo o zníženie hodnoty goodwillu o 1 138 tis. eur respektíve o 2 032 tis. eur a následne by prišlo k navýšeniu straty zo zníženia hodnoty o tieto hodnoty.

(c) Testovanie zníženia hodnoty majetku
Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, Spoločnosť posudzuje, či nedošlo k zníženiu hodnoty majetku Spoločnosti. 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)

Spoločnosť vykonáva 6 hlavných činnosti: prevádzka lyžiarskych stredísk, aquaparku, reštauračných služieb, športové služby a obchody, ubytovacie služby a realitné projekty, a to v troch lokalitách: Jasnej (Nízke Tatry), vo Vysokých Tatrách a v Liptovskom Mikuláši. 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 2014 po boli identifikované indikátory na zníženie hodnoty majetku Spoločnosti, z dôvodu, že niektoré z hlavných činností nedosiahli plánovanú ziskovosť. Z tohto dôvodu sa vykonal test na zníženie hodnoty majetku. Testovali sa tri základné celky, ktoré samostatne generujú peňažné prostriedky, tak ako je uvedené vyššie, teda stredisko Vysoké Tatry, stredisko JASNÁ Nízke Tatry a aquapark Tatralandia v Liptovskom Mikuláši. Výsledky testovania neviedli k zníženiu hodnoty majetku.

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty a účtovnej hodnoty jednotky generujúcej hotovosť.

Návratná hodnota bola stanovená na základe hodnoty z použitia. Hodnota y použitia bola odvodená od hodnoty budúcich peňažných tokov upravených na súčasnú hodnotu diskontovaním. Diskontná sadzba použitá pri testovaní zníženia hodnoty majetku predstavovala v roku 2014 6,5%, po zohľadnení dane z príjmu. Táto diskontná sadzba bola vypočítaná metódou váženého priemeru nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital).

Hodnota z použitia každej jednotky generujúcej hotovosť, bola stanovená na základe projektovaných peňažných tokov vyplývajúcich z dlhodobého finančného plánu pripraveného manažmentom. Finančné plány boli pripravené na obdobie nasledujúcich piatich rokov. Projektované peňažné toky pre nasledujúce obdobie po piatich rokoch boli odvodené od týchto finančných plánov.

V tomto následnom období sa predpokladá dosiahnutie takej prevádzkovej a finančnej výkonnosti, ktorá je manažmentom považovaná za dlhodobo udržateľnú. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,2% ročne v teste uskutočnenom k 31. októbru 2014.

Kľúčovými predpokladmi, ktoré najviac ovplyvňujú hodnotu z použitia, sú okrem diskontnej sadzby predovšetkým plánované ceny a návštevnosť. Väčšina predpokladov je založená na historických skúsenostiach okrem očakávaných skutočností spojených s novými investíciami (ako napr. prepravné kapacity nových lanoviek). V prípade odhadov budúcich cien manažment zobral do úvahy aj ceny porovnateľných stredísk, hotelov a aquaparkov v iných krajinách, so zohľadnením rozdielov v cieľovej skupine klientov.

Ak by k 31. októbru 2014 projektovaná EBITDA, 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 Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 9 831 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 7 444 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 4 980 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBIDTA. 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 Jasná (Nízke Tatry) bola nižšia o 14 243 tis. eur, v prípade lokality Vysoké Tatry by poklesla o 12 062 tis. eur a v prípade lokality Liptovský Mikuláš (Tatralandia) by bola nižšia o 7 765 tis. eur. Ani v jednom prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

K 31. októbru 2013 po posúdení vedením Spoločnosti, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Spoločnosti. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku.

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.

	31.10.2014				31.10.2013			
v tis. eur	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkom**	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkom**
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	**59**	59	-	-	**59**
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	2 022	**2 022**	288	-	2 022	**2 310**

V rámci úrovne 3 Spoločnosť eviduje najmä finančnú investíciu (podiel na základnom imaní vo výške 19%) v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 869 a ostatné finančné investície oceňované cez výsledok hospodárenia ako je uvedené v bode 25. Finančné investície. Spoločnosť MELIDA, a.s. uzavrela dňa 6. novembra 2012 zmluvu o prenájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s., ktorá bola vedením Spoločnosti vyhodnotená pre potreby konsolidovanej závierky ako podniková kombinácia.

Z tohto dôvodu boli celý obstaraný majetok a záväzky spoločnosti SKIAREÁL Špindlerův Mlýn, a.s. precenený na reálnu hodnotu k tomuto dátumu. Pre účely individuálnej závierky bolo toto precenenie v roku 2013 čiastočne použité na určenie reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA, a.s. Vedenie Spoločnosti v roku 2014 na základe výsledkov spoločnosti MELIDA, a.s. (zisk pred zdanením vo výške 993 tis. eur) - uskutočnilo odhad jej reálnej hodnoty a dospelo k záveru, že sa jej hodnota významne nelíši od hodnoty vykázanej v roku 2013. Z tohto dôvodu neprišlo k zmene ocenenia.

Reálna hodnota tohto finančného majetku bola 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. Diskontná sadzba použitá pre ocenenie tohto finančného majetku použitá v roku 2014 a 2013 bola vo výške 7,02%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba.

Odsúhlasenie počiatočných a konečných zostatkov reálnych hodnôt jednotlivých úrovni finančného majetku:

v tis. eur	**Zostatok k 31.10. 2013**	**Precenenie cez výsledok hospodárenia**	**Precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku**	**Úbytky**	**Presun z iných kategórii majetku**	**Zostatok k 31.10. 2014**
Cenné papiere určené na predaj	59	-	-	-	-	59
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 310	-	-	-288	-	2 022

Poznámky ku individuálnej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Horské strediská 31.10.2014 *12 m*	Horské strediská 31.10.2013 *12 m*	Aquapark 31.10.2014 *12 m*	Aquapark 31.10.2013 *12 m*	Hotely 31.10.2014 *12 m*	Hotely 31.10.2013 *12 m*	Reštauračné zariadenia 31.10.2014 *12 m*	Reštauračné zariadenia 31.10.2013 *12 m*	Športové služby a obchody 31.10.2014 *12 m*	Športové služby a obchody 31.10.2013 *12 m*	Realitné projekty 31.10.2014 *12 m*	Realitné projekty 31.10.2013 *12 m*	Ostatné 31.10.2014 *12 m*	Ostatné 31.10.2013 *12 m*	CELKOM 31.10.2014 *12 m*	CELKOM 31.10.2013 *12 m*
Tržby	23 318	21 835	7 672	7 652	14 447	11 059	7 398	6 715	2 445	2 668	653	228	-	-	**55 933**	**50 157**
Ostatné prevádzkové výnosy	218	262	-	25	85	1 417	47	71	10	4	-	-	-	-	**360**	**1 779**
Spotreba materiálu a tovarov	-2 286	-1 432	-291	-367	-3 213	-2 525	-2 605	-2 327	-909	-940	-144	-	-	-	**-9 448**	**-7 591**
Nakupované služby	-7 454	-7 115	-1 553	-1 578	-3 538	-4 023	-784	-760	-335	-322	-336	-42	-	-	**-14 000**	**-13 840**
Osobné náklady	-5 323	-4 452	-1 862	-1 968	-4 438	-2 917	-2 331	-1 687	-800	-808	-	-	-	-	**-14 754**	**-11 832**
Ostatné prevádzkové náklady	-568	-333	-101	-122	-153	-74	-72	-73	-17	-27	-13	-41	-	-	**-924**	**-670**
Zisk z predaja majetku	41	122	-	-	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**146**	**122**
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 413	-24	-	-	**1 413**	**-24**
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-	-	12	51	9	-	-6	-	-43	-	-	-	**-28**	**51**
Odpisy a amortizácia	-7 846	-6 093	-979	-985	-3 051	-1 933	-680	-495	-306	-298	-148	-152	-	-	**-13 010**	**-9 956**
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**0**	**-**
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-	-350	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-350**
Úrokové výnosy	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 475	1 602	**1 493**	**1 602**
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7 717	-677	**-7 717**	**-677**
Zisk z finančných nástrojov, netto	-	1 852	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-280	538	**-280**	**2 390**
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	**118**	**4 646**	**2 886**	**2 657**	**256**	**705**	**982**	**1 444**	**82**	**277**	**1 382**	**-31**	**-6 522**	**1 463**	**-816**	**11 161**
Daň z príjmu															**591**	**-2 571**
Zisk															**-225**	**8 590**

Spoločnosť generuje všetky svoje tržby na území Slovenskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia.

Hranicu 10% podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Spoločnosti.

* Spoločnosť sa v priebehu roka 2013 zlúčila so svojimi dcérskymi spoločnosťami prevádzkujúcimi hotely. Pozri tiež bod 1. Informácie o Spoločnosti.

Toto predstavuje dôvod nárastu tržieb a náklad z prevádzkového segmentu Hotely.

Poznámky ku individuálnej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Individuálny výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horské strediská 31.10.2014	Horské strediská 31.10.2013	Aquapark 31.10.2014	Aquapark 31.10.2013	Hotely 31.10.2014	Hotely 31.10.2013	Reštauračné zariadenia 31.10.2014	Reštauračné zariadenia 31.10.2013	Športové služby a obchody 31.10.2014	Športové služby a obchody 31.10.2013	Realitné projekty 31.10.2014	Realitné projekty 31.10.2013	Ostatné 31.10.2014	Ostatné 31.10.2013	CELKOM 31.10.2014	CELKOM 31.10.2013
Goodwill a nehmotný majetok	739	577	2 524	2 668	4 443	4 443	18	33	42	53	-	-	-	-	**7 766**	**7 774**
Pozemky, budovy a zariadenie	147 947	142 805	32 386	27 614	69 364	72 183	11 261	5 259	2 573	2 310	5 194	5 434	-	-	**268 725**	**255 605**
Investície v nehnuteľnostiach		-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 264	5 851	-	-	**7 264**	**5 851**
Zásoby	534	401	139	67	234	145	376	201	1 626	1 301	12	-	-	-	**2 921**	**2 115**
Pohľadávky z obchodného styku	492	171	176	218	344	1 844	156	381	53	110	15	-	-	-	**1 236**	**2 724**
Investície do pridružených spoločností	7 191	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**7 191**	**-**
Ostatné pohľadávky	21 277	24 103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11 361	**21 277**	**35 464**
Finančné investície	1 869	1 869	-	-	-	-	-	-	119	119	-	-	93	381	**2 081**	**2 369**
Ostatný majetok	1 315	967	344	-	671	359	-	-	-	-	-	-	-	2 339	**2 330**	**3 665**
Úvery poskytnuté	20 688	14 233	-	-	2 032	1 939	-	-	-	-	297	122	7 147	9 363	**30 164**	**25 657**
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	1 409	2 397	567	342	1 107	770	503	599	171	172	-	-	-	-	**3 757**	**4 280**
Odložená daňová pohľadávka		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Majetok celkom	**203 461**	**187 523**	**36 136**	**30 909**	**78 195**	**81 683**	**12 314**	**6 473**	**4 584**	**4 065**	**12 782**	**11 407**	**7 240**	**23 444**	**354 712**	**345 504**
Úvery a pôžičky dlhodobé	21 246	27 434	4 690	430	623	549	4 159	245	1 416	224	158	-	-	-	**32 292**	**28 882**
Záväzky z obchodného styku dlhodobé		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Ostatné dlhodobé záväzky		215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**215**
Úvery a pôžičky krátkodobé	9 684	9 846	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**9 684**	**9 846**
Záväzky z obchodného styku krátkodobé	1 619	4 255	635	608	1 240	1 368	563	1 064	192	304	42	-	-	-	**4 291**	**7 599**
Ostatné krátkodobé záväzky	1 870	2 216	592	317	1 156	712	525	554	179	158	-	-	-	174 387	**4 322**	**178 344**
Rezervy	41	136	25	19	49	44	22	34	8	9	1	-	-	-	**146**	**242**
Vydané dlhopisy		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 417	-	**184 417**	**-**
Odložený daňový záväzok		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18 308	18 899	**18 308**	**18 899**
Záväzky celkom	**34 460**	**44 102**	**5 942**	**1 374**	**3 068**	**2 673**	**5 269**	**1 897**	**1 795**	**695**	**201**	**-**	**202 725**	**193 286**	**253 460**	**244 027**

Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných 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. marca 2014 Spoločnosť obstarala 97%-ný podiel v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej SON) so sídlom v Szczyrku v Poľskej republike. Plnú kontrolu nad spoločnosťou SON získala až od 30. apríla 2014, kedy došlo zo strany Spoločnosti k vymenovaniu nových členov predstavenstva. Spoločnosť SON je prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska v meste Szczyrk v poľských Beskydách. Spoločnosť zaplatila za tento podiel 7 191 tis. eur a stala sa tak väčšinovým akcionárom v spoločnosti SON.

v tis. eur	**Dátum obstarania (získania kontroly)**	**Obstarávacia cena**	**Úbytok peňažných tokov**	**Podiel Spoločnosti po obstaraní %**
Nákup dcérskej spoločnosti				
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A.	30.4.2014	7 191	-7 191	97%

V tabuľke nižšie je uvedený majetok spoločnosti SON k 30. aprílu 2014, ktorý bol pre účely konsolidovanej účtovnej závierky precenený na reálnu hodnotu podľa Medzinárodných účtovných predpisov.

v tis. eur	**Účtovná hodnota podľa poľských účtovných predpisov**	**Reálna hodnota podľa IFRS**
Nehmotný majetok	-	7 510
Pozemky, budovy a zariadenie	3 294	5 542
Ostatný majetok	102	102
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	167	167
Úvery a pôžičky	-1 757	-1 757
Ostatné záväzky	-679	-679
Odložený daňový záväzok	-	-1 854
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100% podiel)	**1 127**	**9 031**
Obstaraný podiel (97% podiel)	**1 093**	**8 760**

Dňa 26. novembra 2012 spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. založila s poľskou obcou Gmina Zawoja spoločnosť Korona Ziemi SP z o.o. (spoločnosť s ručením obmedzeným). Spoločnosť mala k dátumu založenia v danej spoločnosti 50%-ný podiel, ktorý bol následne z dôvodu zvýšenia základného imania v tejto spoločnosti v priebehu roku 2013 znížený na 19%. K 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 vykazuje tento podiel ako finančnú investíciu. Pozri bod 25 - Finančné investície.

Spoločnosť dňa 28. augusta 2012 obstarala 100% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. a následne k dátumu 17. septembra 2012 50% akcií predala. Dňa 1. októbra 2013 Spoločnosť predala 31% akcií spoločnosti MELIDA, a.s. K 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 vykazuje tento podiel ako finančnú investíciu. Pozri bod 25 - Finančné investície.

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočný 50%-ný obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry.

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskou spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. a prebrala všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojej dcéry. Spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. zanikla týmto zlúčením s materskou spoločnosťou a bola následne vymazaná z obchodného registra.

6. Tržby

v tis. eur	**1.11.2013 – 31.10.2014**	**1.11.2012 – 31.10.2013**
Horské strediská	21 978	21 835
Hotely	15 869	11 059
Športové služby a obchody	2 452	2 668
Reštauračné zariadenia	7 205	6 715
Aquapark	8 123	7 652
Realitné projekty	306	228
Celkom	**55 933**	**50 157**

7. Ostatné prevádzkové výnosy

v tis. eur	**1.11.2013 – 31.10.2014**	**1.11.2012 – 31.10.2013**
Zmluvné pokuty	30	1 381
Náhrady od poisťovne	16	18
Ostatné prevádzkové výnosy	314	380
Celkom	**360**	**1 779**

Zmluvné pokuty k 31. októbru 2014 vo výške 30 tis. eur predstavujú zmluvnú pokutu za omeškanie dodávky na základe zmluvy o dielo. Zmluvné pokuty k 31. októbru 2013 vo výške 1 354 tis. eur predstavujú najmä výnosy z EBITDA kontraktov. EBITDA kontrakty vyplývali z kúpnych zmlúv podielov v spoločnostiach GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry s.r.o. Kúpou daných spoločností dňa 28. decembra 2009 získala Spoločnosť garanciu od predávajúcich strán, že aktíva v daných spoločnostiach budú prinášať dohodnutú ziskovosť (EBITDA) v nasledujúcich štyroch rokoch. Ak by sa daná ziskovosť nedosiahla, tak sa pôvodní majitelia zaviazali rozdiel do dohodnutej ziskovosti po dobu štyroch rokov doplatiť. Kontrakty boli v roku 2013 ukončené.

8. Spotreba materiálu a tovarov

v tis. eur	**1.11.2013 – 31.10.2014**	**1.11.2012 – 31.10.2013**
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-3 751	-3 016
Tovar	-2 616	-1 795
Pohonné hmoty	-686	-695
Materiál na opravu a údržbu	-465	-562
Materiál a tovar – ostatné	-1 930	-1 523
Celkom	**-9 448**	**-7 591**

9. Nakupované služby

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Spotreba energií	-4 208	-3 718
Náklady na reklamu	-2 837	-3 500
Ostatné nakupované služby	-1 892	-2 465
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-1 892	-1 537
Náklady na opravu a údržbu	-762	-795
Ostatné správne náklady	-874	-602
Náklady na komunikáciu	-817	-512
Náklady na právne poradenstvo	-254	-291
Služby súvisiace s vlastnenými priestormi	-248	-232
Doprava, ubytovanie, cestovné	-149	-151
Náklady na školenia	-67	-37
Celkom	**-14 000**	**-13 840**

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing 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 2013 do 31. októbra 2014 predstavovali 165 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 178 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla počas roka aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 4 tis. eur).

10. Osobné náklady

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Mzdové náklady	-7 732	-6 172
Náklady na personálny lízing	-3 884	-3 203
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-2 916	-2 226
Odmeny členom štatutárnych orgánov a vrcholového manažmentu	-208	-214
Ostatné sociálne náklady	-14	-17
Celkom	**-14 754**	**-11 832**

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 bol 1 008, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 bol 1 051 z toho manažment 26). Spoločnosť počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V roku 2014 sa jednalo o 319 zamestnancov z celkového počtu 1 008. V roku 2013 sa jednalo o 283 zamestnancov z celkového počtu 1 051.

11. Ostatné prevádzkové náklady

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-288	-257
Náklady na poplatky a provízie	-240	-184
Manká a škody	-65	-86
Ostatné prevádzkové náklady	-331	-143
Celkom	**-924**	**-670**

12. Úrokové výnosy a náklady

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Úrokové výnosy	1 493	1 602
Úrokové náklady	-7 717	-677
Celkom	**-6 224**	**925**

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 1 493 tis. eur (od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 602 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 21 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 vo výške 7 717 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 519 tis. eur a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 7 198 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. Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvotný úrokový náklad z vydaných dlhopisov v hodnote 6 022 tis. eur.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 677 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky.

Spoločnosť v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 kapitalizovala do majetku úrokové náklady v celkovej výške 737 tis. eur.

13. Zisk z finančných nástrojov, netto

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-15	1 171
Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu	-	1 559
Precenenie pohľadávky vyplývajúcej z EBITDA kontraktu	-	-906
Náklady na správu finančných nástrojov	-136	-100
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	14	671
Ostatné, netto	-143	-5
Celkom	**-280**	**2 390**

Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 predstavuje zisk s precenenia podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 852 a stratu z precenenia akcií spoločnosti Best Hotel Properties a.s. vo výške 681 tis. eur.

Precenenie zálohy na budúcu akvizíciu za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 559 tis. eur predstavuje zrušenie odúročenia poskytnutej zálohy z dôvodu zmeny splatnosti zmluvy do jedného roka. Poskytnutá záloha na majetok súvisí s budúcou akvizíciou spoločnosti prevádzkujúcou lanovky, ktorú má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt
je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. Pozri bod 23 – Ostatné pohľadávky.

14. Daň z príjmu a odložená daň

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014	1.11.2012 – 31.10.2013
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-	-
Zrážková daň z úrokov	-	-
	-	-
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	408	-2 369
Zmena v daňovej sadzbe	183	-202
Celková daň z príjmov	**591**	**-2 571**

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 sadzbu 22% vyplývajúcu zo zníženej sadzby dane z príjmov právnických osôb od 1. januára 2014, (2013: 23%). Z tohto dôvodu Spoločnosť vykázala v tabuľke nižšie aj dopad zníženia daňovej sadzby na daňové zaťaženie Spoločnosti.

Daň z príjmov výkázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014			1.11.2012 – 31.10.2013		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-	6
Ostatné súčasti komplexného výsledku	**-**	**-**	**-**	**6**	**-**	**6**

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tis. eur	1.11.2013 – 31.10.2014		1.11.2012 – 31.10.2013	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		**-816**		**11 161**
Daňová sadzba 23%	23,00%	-188	23,00%	2 567
Daňovo neuznané náklady	-138,97%	1 134	13,37%	1 492
Nezdaňované výnosy	166,05%	-1 355	-21,33%	-2 381
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	-0,12%	1	0,00%	0
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	0%	0	6,19%	691
Zmena daňovej sadzby	22,43%	-183	1,81%	202
Celkom	**72,39%**	**-591**	**23,04%**	**2 571**

15. Daň z príjmu a odložená daň

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2014 a 2013

2014

v tis. eur	Zostatok k 1.11.2013	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31.10.2014
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-18 591	407	-		-18 184
Investície do nehnuteľností	-400	-293	-	-	-693
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	-286	317	-	-	31
Krátkodobé rezervy	212	-40	-	-	172
Daňové straty	166	200	-	-	366
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	0
Celkom, netto	**-18 899**	**591**	**-**	**-**	**-18 308**

2013

v tis. eur	Zostatok k 1.11.2012	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31.10.2013
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-11 368	-1 876	-	-5 347	-18 591
Investície do nehnuteľností	-189	-211	-	-	-400
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	322	-608	-	-	-286
Krátkodobé rezervy	113	99	-	-	212
Daňové straty	0	25	-	141	166
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-	-	0
Celkom, netto	**-11 122**	**-2 571**	**-**	**-5 206**	**-18 899**

Pozri tiež bod 19 - Odložený daňový záväzok.

15. Pozemky, budovy a zariadenie

v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2012	137 799	59 240	35 346	232 385
Prírastky	21 008	16 087	8 778	45 873
Prírastky v dôsledku zlúčenia spoločnosti	28 524	1 797	-	30 321
Úbytky	-5 683	-841	-	-6 524
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	-1 756	-	-	-1 756
Presuny v rámci majetku	10 334	15 162	-25 496	-
Zostatok k 31.10.2013	**190 226**	**91 445**	**18 628**	**300 299**
Počiatočný stav k 1.11.2013	190 226	91 445	18 628	300 299
Prírastky	2 706	15 549	8 612	26 867
Úbytky	-1 308	-1 500	-597	-3 405
Presun z investícii v nehnuteľnostiach	34	-	-	34
Presuny v rámci majetku	16 867	5 917	-22 784	-
Zostatok k 31.10.2014	**208 525**	**111 411**	**3 859**	**323 795**
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2012	-18 547	-13 925	-597	-33 069
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 650	-6 320	-	-11 970
Úbytky	179	91	-	270
Presun do investícii v nehnuteľnostiach	75			75
Zostatok k 31.10.2013	**-23 943**	**-20 154**	**-597**	**-44 694**
Počiatočný stav k 1.11.2013	-23 943	-20 154	-597	-44 694
Odpis bežného účtovného obdobia	-4 634	-7 872	-	-12 506
Úbytky	433	1 100	597	2 130
Zostatok k 31.10.2014	**-28 144**	**-26 926**	**-**	**-55 070**
Zostatková hodnota				
k 1.11.2012	**119 252**	**45 315**	**34 749**	**199 316**
k 31.10.2013	**166 283**	**71 291**	**18 031**	**255 605**
k 1.11.2013	**166 283**	**71 291**	**18 031**	**255 605**
k 31.10.2014	**180 381**	**84 485**	**3 859**	**268 725**

Spoločnosť v období od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 zaradila do užívania 8-sedačkovú lanovku Lúčky v stredisku Jasná v hodnote 8 811 tis. eur. Počas tohto obdobia bola dokončená reštaurácia Rotunda na Chopku v celkovej hodnote 4 314 tis. eur., parkovisko v nástupnej stanici Chopok Juh Krupová v hodnote 1 518 tis. eur, dokončené bolo opláštenie lanovky na Chopku Juh v hodnote 1 615 tis. eur. a do užívania bola odovzdaná nová 15-miestna kabínková lanovka Gondola v stredisku Tatranská Lomnica v celkovej hodnote 10 417 tis. eur. V stredisku Tatralandia bola vybudovaná nová letná reštaurácia Medrano v hodnote 798 tis. eur. Ďalšími významnými investíciami boli investície do rozšírenia kapacity zasnežovania v strediskách Jasná aj Vysoké Tatry, skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, 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 2012 do 31. októbra 2013 zaradila do užívania 24-miestnu kabínovú lanovku Funitel na Chopok v stredisku Jasná v hodnote 25 450 tis. eur, ako aj prepravné zariadenie Twinliner v hodnote 3 836 tis. eur a 15-miestnu kabínovú lanovku Gondola na južnej strane Chopka v hodnote 10 389 tis. eur. Spoločnosť investovala 1 037 tis. eur do rozvoja infraštruktúry reštaurácií a barov. Počas tohto obdobia Spoločnosť dala do prevádzky druhú časť investície v aquaparku Tatralandia – Tropic World v hodnote 2 342 tis. eur. Jedná sa o celoročnú vnútornú prevádzku. Spoločnosť realizovala a dala do užívania druhú časť rekonštrukcie a modernizácie izieb Wellness hotela Grand v Jasnej v hodnote 4 532 tis. eur. Taktiež dala do užívania prístavbu Wellness hotela Grand v Jasnej slúžiacu ako kongresové centrum v hodnote 1 203 tis. eur. Zvyšný nárast majetku súvisí s ostatnými investíciami do obchodov a iných prevádzkových investícii.

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Spoločnosť získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti.

Dňa 1. mája 2013 prišlo k zlúčeniu 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. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou. Majetok a záväzky zanikajúcich dcérskych spoločnosti bol precenený na reálnu hodnotu. Prírastok dlhodobého hmotného majetku z titulu zlúčenia je vykázaný v tabuľke pohybu hmotného majetku.

Nevyužitý majetok

K 31. októbru 2013 Spoločnosť vlastnila rozostavanú konštrukciu budovy, na ktorú bola vytvorená opravná položka v 100% hodnote vo výške 597 tis. eur, tento majetok Spoločnosť nevyužívala. V roku 2014 túto nehnuteľnosť Spoločnosť predala.

Strata zo zníženia hodnoty

Za obdobia končiace 31. októbra 2013 a 31. októbra 2014 Spoločnosť nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetku

v tis. eur

Typ poistenia	31.10.2014	31.10.2013
Živelná pohroma	192 317	218 952
Vandalizmus	118 315	115 882
Všeobecné strojové riziká	20 219	13 586
Zodpovednosť za škodu	13 000	13 000

Zábezpeka

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 203 678 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 190 276 tis. eur).

Kapitalizované finančné náklady

Spoločnosť kapitalizuje do majetku úrok z úverov ktorým financovala obstaranie tohto majetku. K 31. októbru 2014 suma kapitalizovaných úrokov predstavuje 737 tis. eur. Táto suma je vykázaná v majetku v rámci hodnoty stavieb.

16. Goodwill a nehmotný majetok

v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Softvér	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatočný stav k 1.11.2012	-	3 966	516	4 482
Prírastky v dôsledku zlúčenia podnikov	3 740	-	15	3 755
Prírastky	-	-	834	834
Úbytky	-	-	-13	-13
Zostatok k 31.10.2013	**3 740**	**3 966**	**1 352**	**9 058**
Počiatočný stav k 1.11.2013	3 740	3 966	1 352	9 058
Prírastky	-	-	496	496
Úbytky	-	-2	-	-2
Zostatok k 31.10.2014	**3 740**	**3 964**	**1 848**	**9 552**
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatočný stav k 1.11.2012	-	-563	-111	-674
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-116	-147	-263
Úbytky	-	-	3	3
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-350	-	-	-350
Zostatok k 31.10.2013	**-350**	**-679**	**-255**	**-1 284**
Počiatočný stav k 1.11.2013	-350	-679	-255	-1 284
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-117	-388	-506
Úbytky	-	2	-	2
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	**-350**	**-794**	**-643**	**-1 786**
Zostatková hodnota				
k 1.11.2012	**0**	**3 402**	**429**	**3 831**
k 31.10.2013	**3 390**	**3 287**	**1 097**	**7 774**
k 1.11.2013	**3 390**	**3 287**	**1 098**	**7 774**
k 31.10.2014	**3 390**	**3 171**	**1 205**	**7 766**

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočných 50% obchodného podielu v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry. Plnú kontrolu nad spoločnosťou Interhouse Tatry s.r.o. Spoločnosť získala už od 1. novembra 2012 na základe dohody s vlastníkom 50% podielu o riadiacej kontrole spoločnosti. Goodwill vykázaný z tejto transakcie predstavoval 3 740 tis. eur a bol v roku 2013 na základe testu na zníženie hodnoty znížený o 350 tis. eur. Pozri aj v bod 3(b) - Goodwill a testovanie zníženia hodnoty. Spoločnosť Interhouse Tatry s.r.o. bola následne k 1. máju 2013 zlúčená do spoločnosti.

17. Investície v nehnuteľnostiach

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Obstarávacia cena		
Počiatočný stav k 1.11.2013/1.11.2012	5 851	4 194
Presun z hmotného majetku (netto)	-	1 681
Precenenie na reálnu hodnotu	1 413	-24
Zostatok k 31.10.2014/31.10.2013	**7 264**	**5 851**

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú štyri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina a Slovakia), ubytovacie zariadenie Otupné v účtovnej hodnote 2 693 tis. eur (k 31. októbru 2013 hodnota 2 631 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 4 571 tis. eur (k 31. októbru 2013 hodnota 3 220 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie v účtovnej závierke. 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 2014 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 1 351 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela SKI o 23 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Kosodrevina o 39 tis. eur. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2014 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo výnos 1 413 tis. eur (2013: strata 24 tis. eur)

V priebehu roku 2013 Spoločnosť poskytla do prenájmu hotel Slovakia a ubytovacie zariadenie Otupné čím následne prišlo k ich preradeniu z kategórie majetku Pozemky, budovy a zariadenie do kategórie Investície v nehnuteľnostiach. V prípade ubytovacie zariadenie Otupné uskutočnila Spoločnosť precenenie cez ostatné súčasti súhrnného výsledku ku dňu jeho preradenia vo výške 15 tis. eur.

K 31. októbru 2013 vedenie Spoločnosti na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícii v nehnuteľnostiach. Výsledkom bolo zvýšenie hodnoty lesných plôch a pozemkov o 901 tis. eur, zvýšenie hodnoty hotela Liptov o 228 tis. eur a zníženie hodnoty hotela Kosodrevina o 378 tis. eur, hotela SKI o 232 tis. eur a hotela Slovakia o 543 tis. eur. Celkové precenenie investícii v nehnuteľnostiach v roku 2013 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo stratu 24 tis. eur.

V období 1. novembra 2013 až 31. októbra 2014 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 307 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 163 tis. eur (1. novembra 2012 až 31. októbra 2013: výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 225 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 92 tis. eur).

Investície v nehnuteľnostiach sú oceňované v reálnej hodnote (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach).

Zábezpeka

K 31. októbru 2014 bola na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 2 494 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 2 631 tis. eur).

18. Investície do dcérskych spoločností

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 vlastniacu 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 prestavovala 9 031 tis. eur. K uvedenej spoločnosti k 31. októbru nebola účtovaná žiadna opravná položka.

Dňa 16. februára 2013 Spoločnosť obstarala dodatočný 50% obchodný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry s.r.o., čím sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom hotela Grandhotel Starý Smokovec, Vysoké Tatry.

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. Z tohto dôvodu Spoločnosť k 31. októbru 2014 nevykazovala žiadne dcérske spoločnosti.

K 31. októbru 2014 ani k 31. októbru 2013 Spoločnosť nevykazovala žiadne podiely v pridružených spoločnostiach.

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

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

v tis. eur	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-18 184	-18 591	**-18 184**	**-18 591**
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-693	-400	**-693**	**-400**
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	31	-	-	-286	**31**	**-286**
Krátkodobé rezervy	172	212	-	-	**172**	**212**
Daňové straty	366	166	-	-	**366**	**166**
Započítavanie	-569	-378	569	378	**0**	**0**
Celkom	**-**	**-**	**-18 308**	**-18 899**	**-18 308**	**-18 899**

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

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Daňové straty	-	-
Celkom	**-**	**-**

Odložená daňová pohľadávka z neumorených strát z minulých období sa účtuje len do výšky, do akej bude môcť byť v budúcnosti pravdepodobne umorená voči budúcim daňovým ziskom. Na základe zlúčenia 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. k 1. máju 2013, prišlo k presunu daňových strát z dcérskych spoločnosti do materskej spoločnosti. Tieto straty boli následne uplatnené v daňovom priznaní za obdobie končiace 31. októbra 2013 alebo k nim k tomuto dátumu bola zaúčtovaná odložená daňová pohľadávka.

19. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok (pokračovanie)

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

v tis. eur	2015	2016	2017	2018	po 2018
Daňové straty	416	416	416	415	-

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	31.10.2014	31.10.2013
Tovar	1 845	1 301
Materiál	1 076	814
Celkom	**2 921**	**2 115**

K 31. októbru 2014 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 2 921 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 115 tis. eur).

21. Úvery poskytnuté

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Krátkodobé	7 889	9 586
Dlhodobé	22 275	16 071
Celkom	**30 164**	**25 657**

K 31. októbru 2014 krátkodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 7 147 tis. eur (k 31. októbru 2013: 9 343 tis. eur) poskytnutú spoločnosti J&T Private Equity B.V., s pevnou úrokovou sadzbou 6,5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 571 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 294 tis), pôžičku vo výške 297 tis. eur (k 31. októbru 2013: 122 tis. eur) poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 12 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 2 tis. eur), pôžičku vo výške 445 tis. eur (k 31. októbru 2013: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. (SON), s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje sumu 17 tis. eur.

K 31. októbru 2014 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 8 997 tis. eur (k 31. októbru 2013: 7 736 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 1 309 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 944 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 10 063 tis. eur (k 31. októbru 2013: 6 396 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 991 tis. eur (k 31. októbru 2013: 439 tis. eur), pôžičku vo výške 2 032 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2013: 1 939 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 prestavuje 185 tis. eur (k 31. októbru 2013: 92 tis. eur), bezúročnú pôžičku vo výške 789 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s., pôžičku vo výške 308 tis. eur (k 31. októbru 2013: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. (SON), s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje sumu 1 tis. eur a pôžičku vo výške 86 tis. eur (k 31. októbru 2013: 101 tis. eur) organizácii Klaster Liptov s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2014 predstavuje 1 tis. eur (k 31. októbru 2013 predstavuje 6 tis. eur).

22. Pohľadávky z obchodného styku

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Pohľadávky z obchodného styku	1 377	2 858
Opravné položky k pohľadávkam	-141	-134
Celkom	**1 236**	**2 724**
Krátkodobé	1 236	2 724
Dlhodobé	-	-
Celkom	**1 236**	**2 724**

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2014 sú vo výške 1 236 tis. eur. a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2013 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky a pohľadávka z uplatneného EBITDA kontraktu za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 vo výške 1 354 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

v tis. eur	31.10.2014			31.10.2013		
	Brutto	**Opravná položka**	**Netto**	**Brutto**	**Opravná položka**	**Netto**
v lehote splatnosti	1 006	-	1 006	2 399	-	2 399
po lehote splatnosti do 30 dní	85	-	85	169	-	169
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	155	-31	96	193	-37	156
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	58	-36	22	23	-23	0
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	74	-74	28	74	-74	0
Celkom	**1 378**	**-141**	**1 237**	**2 858**	**-134**	**2 724**

K 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Stav k 1.11.2013/1.11.2012	134	248
Tvorba opravnej položky	32	-
Použitie	-	-13
Rozpustenie opravnej položky	-25	-101
Stav k 31.10.2014/31.10.2013	**141**	**134**

K 31. októbru 2014 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 1 237 tis. eur (k 31. októbru 2013: 2 724 tis. eur).

23. Ostatné pohľadávky

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Poskytnuté zálohy	21 277	24 103
Zmenkové pohľadávky	-	11 361
EBITDA kontrakt	-	-
Celkom	**21 277**	**35 464**
Krátkodobé	21 101	31 843
Dlhodobé	176	3 621
Celkom	**21 277**	**35 464**

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2013: 19 451 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 172 tis. eur (k 31. októbru 2013: 4 652). Spoločnosť poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka.

Zmenkové pohľadávky boli počas roka 2014 splatené v plnej výške. Hodnota nesplatenej zmenky k 31. októbru 2013 predstavovala 11 361 tis. Výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2013 predstavovala 8 168 tis. eur. Zmenka bola splatná na videnie a mala úrokovú sadzbu 7,5% p.a.

24. Ostatný majetok

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	1 960	986
Ostatné daňové pohľadávky	285	2 339
Ostatný majetok	85	340
Celkom	**2 330**	**3 665**
Krátkodobé	2 330	3 665
Dlhodobé	-	-
Celkom	**2 330**	**3 665**

K 31. októbru 2014 položka ostatné daňové pohľadávky zahŕňa pohľadávky zo splatnej dane vo výške 285 tis. eur (k 31. októbru 2013: pohľadávky zo splatnej dane vo výške 1 140 tis. eur a pohľadávky z DPH vo výške 1 199 tis. eur).

25. Finančné investície

v tis. eur	31.10.2014	31.10.2013
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 022	2 310
Cenné papiere určené na predaj	59	59
Celkom	**2 081**	**2 369**

K 31. októbru 2014 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 1 869 tis. eur a k 31. októbru 2013 aj investíciu v spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP). K 31. októbru 2013 Spoločnosť vlastnila 23 825 kusov akcií spoločnosti BHP, ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2013 predstavuje 289 tis. eur. Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Spoločnosť garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov. Všetky akcie BHP Spoločnosť k 31. októbru 2014 predala.

25. Finančné investície (pokračovanie)

Ostatné finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. októbru 2014 predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (31. októbru 2013: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 predstavovala 33 tis. eur.

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 sú určené na predaj a sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2014 predstavuje 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur).

K 31. októbru 2014 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia najmä investíciu v spoločnosti MELIDA a.s. v hodnote 1 869 tis. eur a k 31. októbru 2013 aj investíciu v spoločnosti Best Hotel Properties a.s. (ďalej BHP). K 31. októbru 2013 Spoločnosť vlastnila 23 825 kusov akcií spoločnosti BHP, ktorá spravuje sieť hotelov. Ich hodnota k 31. októbru 2013 predstavovala 289 tis. eur. Na nákup na základe zmluvy o poradenstve so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP, a.s. získala Spoločnosť garanciu, že na nákupe akcií spoločnosti BHP zarobí minimálne 7% p.a. po dobu 3 rokov. Všetky akcie BHP Spoločnosť k 31. októbru 2014 predala.

Ostatné finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. októbru 2014 predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (31. októbru 2013: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2014 a 31. októbru 2013 predstavovala 34 tis. eur.

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 sú určené na predaj a sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2014 predstavuje 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur).

26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Peniaze v hotovosti	154	173
Ceniny	-	22
Bežné účty v bankách	3 603	4 085
Celkom	**3 757**	**4 280**

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 2014 a 31. októbru 2013 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 12. apríla 2014 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 2012 do 31. októbra 2013 podľa štatutárnej účtovnej závierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 5 712 tis. eur a to tak, že časť zisku vo výške 571 tis. eur sa použila na doplnenie rezervného fondu spoločnosti, časť vo výške 5 141 tis. eur sa presunula 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 2013	**Počet akcií**	**Vlastnícky podiel v %**	**Hlasovacie práva v %**
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
Capital Industrial, a.s.	660 000	9,8%	9,8%
Tinsel Enterprises Limited	657 894	9,8%	9,8%
EGNARO INVESTMENT LIMITED	625 413	9,3%	9,3%
J&T Securities Management Limited	531 029	7,9%	7,9%
Poštová banka, a.s.	505 782	7,5%	7,5%
BELGOMET, s.r.o.	474 373	7,1%	7,1%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	358 681	5,3%	5, 3%
drobní akcionári	2 229 968	33,4%	33,4%
Celkom	**6 707 198**	**100%**	**100%**

Zisk / (strata) pripadajúce na akciu

	31.10.2014	**31.10.2013**
Zisk / (strata) za obdobie v tis. eur	-225	8 590
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk / (strata) pripadajúce na akciu v eurách	**-0,034**	**1,281**

Zákonný rezervný fond
K 31. októbru 2014 je zákonný rezervný fond vo výške 4 448 tis. eur (k 31. októbru 2013: 3 877 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. K 31. októbru 2013 bola táto suma vykázaná ako záväzky voči akcionárom s plánom ich výplaty do jedeného roka. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania spoločnosti za zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

Rozdelenie zisku
Vedenie Spoločnosti navrhuje za finančný rok 2014 presun straty vo výške 1 142 tis. eur na účet neuhradených strát minulých rokov.

28. Úvery a pôžičky

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Prijaté úvery a pôžičky	40 253	36 968
Lízingy	1 723	1 760
Celkom	**41 976**	**38 728**
Krátkodobé	9 684	9 846
Dlhodobé	32 292	28 882
Celkom	**41 976**	**38 728**

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	**Typ úrokovej miery**	**Dátum splatnosti**	**Nesplatená suma k 31.10.2014** *v tis. eur*
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 319
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	2 191
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	1 200
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	672
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	395
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	15 750
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	5 000
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	195
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	187
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	194

Veriteľ	**Typ úrokovej miery**	**Dátum splatnosti**	**Nesplatená suma k 31.10.2013** *v tis. eur*
MELIDA, a.s.	fixná	na požiadanie	1 255
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	3 033
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2017	2 921
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	30.9.2016	1 800
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2016	971
Tatra banka, akciová spoločnosť	fixná	31.12.2018	488
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	13 809
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	272
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	269

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2014 predstavoval 3,28% (k 31. októbru 2013: 2,93%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

28. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Spoločnosť získala počas roka 2013 investičný úver od Tatra banka, a.s. celkovej hodnote 30 000 tis. eur. Úver bol čerpaný počas roka 2014 do výšky 24 750 tis. eur. V roku 2014 Spoločnosť získala ďalší úver od Tatra banka, a.s. v hodnote 9 000 tis eur, načerpaná časť k 31. októbru 2014 predstavuje 5 000 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 hnuteľný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2014 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 210 329 tis. eur (k 31. októbru 2013: vo výške 195 116 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2014 bola nasledovná:

v tis. eur	**Istina**	**Úrok**	**Platby**
Menej ako 1 rok	771	45	816
1 až 5 rokov	952	28	980
Celkom	**1 723**	**73**	**1 796**

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2013 bola nasledovná:

v tis. eur	**Istina**	**Úrok**	**Platby**
Menej ako 1 rok	746	40	786
1 až 5 rokov	1 014	31	1 045
Celkom	**1 760**	**71**	**1 831**

29. Záväzky z obchodného styku

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Záväzky z obchodného styku	3 345	6 901
Nevyfakturované dodávky	946	698
Zádržné	-	-
Celkom	**4 291**	**7 599**
Krátkodobé	4 291	7 599
Dlhodobé	-	-
Celkom	**4 291**	**7 599**

K 31. októbru 2014 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 364 tis. eur (k 31. októbru 2013: 387 tis. eur).

30. Ostatné záväzky

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	1 511	1 745
Výnosy budúcich období	684	811
Ostatné záväzky	1 254	971
Prijaté zálohy	621	644
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	252	174 388
Celkom	**4 322**	**178 559**
Krátkodobé	4 322	178 344
Dlhodobé	-	215
Celkom	**4 322**	**178 559**

K 31. októbru 2013 záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom obsahujú najmä záväzok zo zníženia základného imania 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri bod č. 27 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2014 suma výnosov budúcich období predstavuje najmä 252 tis. eur nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 90 tis. eur dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2013: 297 tis. eur nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec, 180 tis. eur v budúcnosti uplatnené zľavy z nákupov a 94 tis. eur dotácia na hotel Tri studničky).

K 31. októbru 2013 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 323 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia.

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

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Stav k 1.11.2013/1.11.2012	4	12
Tvorba na ťarchu nákladov	42	60
Čerpanie	-46	-68
Stav k 31.10.2014/31.10.2013	**-**	**4**

31. Rezervy

v tis. eur	**Nevyčerpané dovolenky**	**Ostatné**	**Celkom**
Počiatočný stav k 1.11.2013	217	25	242
Tvorba rezerv počas roka	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-96	-	-96
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Zostatok k 31.10.2014	**121**	**25**	**146**

	31.10.2014	**31.10.2013**
Krátkodobé	121	217
Dlhodobé	25	25
Celkom	**146**	**242**

32. Vydané dlhopisy

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. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

v tis. eur **Názov**	**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 hodnota k 31.10.2014**	**Zostatková hodnota k 31.10.2013**
TMR I 4,50%/2018	SK4120009606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 503	-
TMR II 6,00%/2021	SK4120009614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6,0	6,17	113 914	-
Celkom								**184 417**	**-**
Krátkodobé								6 022	-
Dlhodobé								178 395	-
Celkom								**184 417**	**-**

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.

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 417 tis. eur predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2015.

Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Spoločnosti v celkovej výške 85 525 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:

v tis. eur	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2014	**31.10.2013**	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté	30 164	25 657	30 164	26 343
Ostatné pohľadávky	21 277	35 464	21 277	35 464
Investície do dcérskych spoločností	7 191	-	8 100	-
Pohľadávky z obchodného styku	1 236	2 724	1 236	2 724
Finančné investície	2 081	152	2 081	152
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 757	4 280	3 757	4 280
Ostatný majetok	2 330	3 665	2 330	3 665
Celkom	**68 036**	**71 942**	**68 945**	**72 628**
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky	41 976	38 728	41 955	38 695
Vydané dlhopisy	184 417	-	171 513	-
Záväzky z obchodného styku	4 291	7 599	4 291	7 599
Ostatné záväzky	4 322	178 559	4 322	178 559
Celkom	**235 006**	**224 886**	**222 081**	**224 853**

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2014 obsahujú poskytnutú zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2013 : 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Spoločnosť záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

Finančné investície k 31. októbru 2014 obsahujú najmä podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. v hodnote 1 869 tis. eur (k 31. októbru 2013: 1 869 tis. eur), podiel v spoločnosti Korona Ziemi SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2013: 119 tis. eur) a akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 59 tis. eur (k 31. októbru 2013: 59 tis. eur), pretože sú už účtované v reálnej hodnote.

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 končiace 31. októbru 2014 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 1 892 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2013: 1 584 tis. eur).

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

v tis. eur	**31.10.2014**	**31.10.2013**
Menej ako 1 rok	855	812
Od 1 do 5 rokov	1 174	1 272
5 rokov a viac	3 291	3 867
Celkom	**5 320**	**5 951**

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 rizík Spoločnosti.

Úverové riziko

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

K 31. októbru 2014 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	**Právnické osoby**	**Banky**	**Ostatné finančné inštitúcie**	**Ostatné**	**Spolu**
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	23 017	-	7 147	-	30 164
Ostatné pohľadávky	21 277	-	-	-	21 277
Investície do dcérskych spoločností	7 191	-	-	-	7 191
Pohľadávky z obchodného styku	1 236	-	-	-	1 236
Finančné investície	2 081	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	3 603	-	154	3 757
Ostatný majetok	1 346	16	-	968	2 330
Celkom	**56 148**	**3 619**	**7 147**	**1 122**	**68 036**

K 31. októbru 2013 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému úverovému riziku:

v tis. eur	**Právnické osoby**	**Banky**	**Ostatné finančné inštitúcie**	**Ostatné**	**Spolu**
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	16 314	-	9 343	-	25 657
Ostatné pohľadávky	24 103	-	11 361	-	35 464
Pohľadávky z obchodného styku	2 724	-	-	-	2 724
Finančné investície	2 369	-	-	-	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	4 085	-	195	4 280
Ostatný majetok	1 006	41	-	2 618	3 665
Celkom	**46 516**	**4 126**	**20 704**	**2 813**	**74 159**

K 31. októbru 2013 Ostatné pohľadávky obsahujú aj pohľadávku zo zmenky. Hodnota nesplatenej zmenky bola voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. a k 31. októbru 2013 predstavovala sumu 11 361 tis. eur (k 31. októbru 2012: 29 165 tis. eur). Zmenka bola splatná na videnie, mala úrokovú sadzbu 7,5% p.a. a v priebehu roka 2014 bola v plnej výške splatená. Poskytnuté úvery obsahujú aj poskytnutý úver spoločnosti J&T Private Equity B.V. k 31. októbru 2014 v hodnote 7 147 tis. eur (k 31. októbru 2013: 9 343 tis. eur).

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Riziko likvidity

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

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku a záväzkov Spoločnosti zoskupených podľa zostatkovej doby splatnosti. Táto analýza predstavuje najopatrnejší variant zostatkových dôb splatnosti vrátane zahrnutia úrokov. Preto v prípade záväzkov je vykázané najskoršie možné splatenie a pre majetok najneskoršie možné splatenie. Majetok a záväzky, ktoré nemajú stanovenú splatnosť, sú vykázané spolu v kategórii „bez určenia“.

K 31. októbru 2014 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	**30 164**	**32 573**	-	7 871	23 913	789	-
Ostatné pohľadávky	**21 277**	**1 584**	-	1 584	-	-	-
Investície do dcérskych spoločností	**7 191**	**7 191**	-	-	-	-	7 191
Pohľadávky z obchodného styku	**1 236**	**1 378**	1 378	-	-	-	-
Finančné investície	**2 081**	**2 081**	-	-	-	-	2 081
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	**3 757**	**3 757**	3 757	-	-	-	-
Ostatný majetok	**2 330**	**1 305**	1 305	-	-	-	-
Celkom	**68 036**	**49 869**	**6 440**	**9 455**	**23 913**	**789**	**9 272**
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	**-41 976**	**-44 383**	-2 423	-8 221	-33 652	-87	-
Vydané dlhopisy	**-184 417**	**-240 375**	-1 575	-8 175	-107 425	-123 200	-
Záväzky z obchodného styku	**-4 291**	**-4 291**	-4 291	-	-	-	-
Ostatné záväzky	**-4 322**	**-3 560**	-2 972	-8	-	-	-580
Celkom	**-235 006**	**-292 609**	**-11 261**	**-16 404**	**-141 077**	**-123 287**	**-580**

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2013 bola Spoločnosť vystavená nasledovnému riziku likvidity:

v tis. eur	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	**25 657**	**28 681**	9 461	103	18 995	-	122
Ostatné pohľadávky	**35 464**	**12 283**	11 397	886	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	**2 724**	**2 858**	2 858	-	-	-	-
Finančné investície	**2 369**	**2 369**	-	-	-	-	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	**4 280**	**4 280**	4 280	-	-	-	-
Ostatný majetok	**3 665**	**3 069**	2 837	232	-	-	-
Celkom	**74 159**	**53 540**	**30 833**	**1 221**	**18 995**	**-**	**2 491**
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	**38 728**	**-41 175**	-2 963	-7 846	-30 343	-23	-
Záväzky z obchodného styku	**7 599**	**-7 599**	-7 599	-	-	-	-
Ostatné záväzky	**178 559**	**-177 748**	-2 753	-174 583	-7	-	-405
Celkom	**224 886**	**-226 522**	**-13 315**	**-182 429**	**-30 350**	**-23**	**-405**

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa aj poskytnutú zálohu vo výške 19 451 tis. eur, ktorá nebude uhradená peňažnými prostriedkami ale prevodom akcií.

Menové riziko

Z dôvodu obstarania dcérskej spoločnosti v Poľskej republike a poskytnutia úveru tejto spoločnosti v priebehu roka 2014, 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 2014 vykazovala investíciu v dcérskej spoločnosti v hodnote 7 191 tis. eur, a úvery poskytnuté v celkovej hodnote 754 tis. eur. pôvodne denominované v poľských zlotých. 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

v tis. eur	2014	2013
PLN	-78	-

Oslabenie eura o 1 % oproti korune a rubľu 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, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách. Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Spoločnosti riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2014 a k 31. októbru 2013 má Spoločnosť nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

v tis. eur

	31.10.2014	31.10.2013
Fixná úroková sadzba		
Majetok	32 661	40 910
Záväzky	184 417	13 618
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	41 976	25 110

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou
Zmena o 100 bázických bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

v tis. eur

	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2014		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-119	230
Cash flow senzitivita	**-119**	**230**

v tis. eur

	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2013		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-99	99
Cash flow senzitivita	**-99**	**99**

Úročené záväzky Spoločnosti sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR. Spoločnosť variabilnú úrokovú sadzbu považuje za samoriadenie úrokového rizika. Keď je ekonomická expanzia, tak EURIBOR rastie, ale zároveň rastie ekonomická výkonnosť obyvateľstva a spoločnosť má lepšie tržby a zisky. Keď je ekonomická recesia, tak sa to správa presne opačne.

Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko straty vyplývajúcej zo sprenevery, neautorizovaných aktivít, chýb, omylov, neefektívnosti alebo zlyhania systémov. Toto riziko vzniká pri všetkých aktivitách Spoločnosti. Prevádzkové riziko zahŕňa aj riziko súdnych sporov.

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

Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Spoločnosti. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovávaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Spoločnosť. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Spoločnosť má vytvorené oddelenie kontrolingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

35. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Spoločnosť je tiež vystavená riziku nepriaznivých podmienok súvisiacich s počasím. Návštevnosť strediska je závislá na množstve a obdobiach sneženia. Nepriaznivé podmienky negatívne ovplyvňujú počet lyžiarov a výnosy či hospodársky výsledok. Teplé počasie môže neprimerane zvýšiť náklady na produkciu umelého snehu a zmenšiť oblasť lyžovania. Historicky mala oblasť Nízkych Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Spoločnosť nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezónny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitia 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 2014 a 31. októbru 2013 alebo počas obdobia od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014 a 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013:

(1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti
(2) Spoločne ovládané spoločnosti, v ktorých je Spoločnosť spoločníkom
(3) Pridružené spoločnosti
(4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Spoločnosti (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov štatutárnych orgánov a 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.

36. Spriaznené osoby (pokračovanie)

Spoločnosť má voči spriazneným osobám doleuvedené transakcie :

v tis. eur

	Pozn.	Pohľadávky 31.10.2014	Záväzky 31.10.2014	Pohľadávky 31.10.2013	Záväzky 31.10.2013
GRANDHOTEL PRAHA a.s [1]	1	-	-	-	-
Interhouse Tatry s.r.o. [1]	1	-	-	-	-
Tatry mountain resorts services, a.s. [1]	1	-	-	-	-
MELIDA, a.s.[2]	2	-	-	34	1 267
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. [3]	3	778	-	-	-

v tis. eur

	Pozn.	Výnosy 1.11.2013 – 31.10.2014	Náklady 1.11.2013 – 31.10.2014	Výnosy 1.11.2012 – 31.10.2013	Náklady 1.11.2012 – 31.10.2013
GRANDHOTEL PRAHA a.s [1]	1	-	-	108	-7
Interhouse Tatry s.r.o. [1]	1	-	-	44	-16
Tatry mountain resorts services, a.s. [1]	1	-	-	5	-789
MELIDA, a.s.[2]	2	-	-	181	-2
Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. [3]	3	36	-	-	-

[1] Spoločnosti GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. boli spriaznenými osobami do 30. apríla 2014.
[2] Spoločnosť MELIDA, a.s. bola spriaznenou osobou od 28. septembra 2012 do 1. októbra 2013.
[3] Spoločnosť Szczyrkowski Osrodek Narciarski S.A. sa stala spriaznenou osobou od 30. apríla 2014.

37. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Spoločnosť uzatvorila v decembri 2014 zmluvu o budúcej zmluve, kde spoločnosť má možnosť do roku 2021 zrealizovať akvizíciu zábavného parku. Ostatné dojednania sú dôverné.

Dňa 17. decembra 2014 spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 571 tis. eur.

Dňa 5. februára 2015 spoločnosť vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

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. Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov.
K 31. októbru 2014 Spoločnosť nemá žiadne významné kapitálové záväzky.

Vedenie Spoločnosti pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované.

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 2013 do 31. októbra 2014 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Spoločnosti k riadeniu kapitálu.

39. Podmienený majetok a podmienené záväzky

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

Spoločnosť uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnuteľným 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 2013 a k 31. októbru 2014.

Spoločnosť vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 756 tis. eur a príslušenstvo.

40. Odsúhlasenie individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ

Ako je uvedené vyššie, toto je prvá individuálna účtovná závierka Spoločnosti zostavená v súlade s IFRS v znení prijatom EÚ.

Účtovné metódy a zásady uvedené vyššie boli Spoločnosťou použité pri zostavovaní účtovnej závierky za obdobie od 1. novembra 2013 do 31. októbra 2014, porovnateľných údajov za obdobie od 1. novembra 2012 do 31. októbra 2013 uvedených v tejto závierke a takisto pri zostavení otváracej súvahy k 1. novembru 2012 (deň prechodu Spoločností na IFRS v znení prijatom EÚ).

Pri zostavovaní otváracej súvahy Spoločnosť upravila sumy vykazované v účtovnej závierke zostavenej podľa predošlých účtovných štandardov (slovenský zákon o účtovníctve a opatrenie MF SR, ktorým sa ustanovili postupy účtovania pre podnikateľské subjekty). V zmysle požiadavky IFRS 1 D.17 boli pri ocenení majetku a záväzkov Spoločnosti použité rovnaké hodnoty ako pri zostavení konsolidovanej účtovnej závierky. Efekt tohto precenenia, ako aj precenenia investícii v nehnuteľnostiach na reálnu hodnotu, nakoľko podľa slovenských účtovných predpisov bol tento majetok vykázaný v obstarávacej hodnote, zníženej o oprávky a stratu zo zníženia hodnoty je uvedený v tabuľke nižšie.

40. Odsúhlasenie individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (pokračovanie)

IFRS 1 vyžaduje, aby účtovná jednotka aplikujúca IFRS po prvýkrát, uviedla odsúhlasenie majetku, záväzkov a vlastného imania, výsledku hospodárenia a, v prípade, že účtovná jednotka bola povinná zostavovať výkaz peňažných tokov už aj podľa predchádzajúcich účtovných štandardov, aj významných úprav ovplyvňujúcich jej peňažné toky.

Medzi výkazom peňažných tokov zostaveným podľa slovenských účtovných štandardov a výkazom peňažných tokov zostaveným podľa IFRS v znení prijatom EÚ, neboli identifikované významné rozdiely.

V nasledovných tabuľkách je uvedený vplyv prechodu na IFRS na finančnú situáciu, vlastné imanie a výsledky Skupiny.

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

	Slovenské predpisy	IFRS úpravy	IFRS hodnota	Slovenské predpisy	IFRS úpravy	IFRS hodnota
v tis. eur		**1.1.2012**			**31.10.2013**	
Majetok						
Goodwill a nehmotný majetok	1 447	2 384	3 831	7 974	-200	7 774
Pozemky, budovy a zariadenie	187 894	11 422	199 316	246 384	9 221	255 605
Investície v nehnuteľnostiach	-	4 194	4 194	-	5 851	5 851
Úvery poskytnuté	12 966	-	12 966	16 071	-	16 071
Ostatné pohľadávky	24 259	-	24 259	3 621	-	3 621
Investícia do dcérskych spoločností	15 796	-1 970	13 826	-	-	-
Investícia do pridruženej spoločnosti	5 567	-1 764	3 803	-	-	-
Dlhodobý majetok celkom	**247 928**	**14 267**	**262 195**	**274 049**	**14 873**	**288 922**
Zásoby	1 472	-	1 472	2 115	-	2 115
Pohľadávky z obchodného styku	2 874	-	2 874	2 724	-	2 724
Úvery poskytnuté	172	-	172	9 586	-	9 586
Ostatné pohľadávky	29 470	-	29 470	31 843	-	31 843
Finančné investície	13 207	-	13 207	518	1 851	2 369
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 707	-	2 707	4 280	-	4 280
Ostatný majetok	2 678	-	2 678	3 655	10	3 665
Krátkodobý majetok celkom	**52 580**	**-**	**52 580**	**54 721**	**1 861**	**56 582**
Majetok celkom	**300 508**	**14 267**	**314 775**	**328 770**	**16 734**	**345 504**
Vlastné imanie						
Základné imanie	221 338	-	221 338	46 950	-	46 950
Emisné ážio	30 430	-	30 430	30 430	-	30 430
Nerozdelený zisk a ostatné rezervy	14 164	7 989	22 153	12 093	12 004	24 097
Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	**265 932**	**7 989**	**273 921**	**89 473**	**12 004**	**101 477**
Záväzky						
Úvery a pôžičky	12 743	-	12 743	28 882	-	28 882
Rezervy	20	-	20	25	-	25
Ostatné dlhodobé záväzky	-	-	-	215	-	215
Odložený daňový záväzok	5 142	5 338	10 480	14 360	4 539	18 899
Dlhodobé záväzky celkom	**17 905**	**5 338**	**23 243**	**43 482**	**4 539**	**48 021**
Úvery a pôžičky	3 264	-	3 264	9 846	-	9 846
Záväzky z obchodného styku	10 892	-	10 892	7 599	-	7 599
Rezervy	87	-	87	217	-	217
Ostatné krátkodobé záväzky	2 428	940	3 368	178 153	191	178 344
Krátkodobé záväzky celkom	**16 671**	**940**	**17 611**	**195 815**	**191**	**196 006**
Záväzky celkom	**34 576**	**6 278**	**40 854**	**239 297**	**4 730**	**244 027**
Vlastné imanie a záväzky celkom	**300 508**	**14 267**	**314 775**	**328 770**	**16 734**	**345 504**

40. Odsúhlasenie individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa slovenských predpisov a podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (pokračovanie)

v tis. eur	SAS 31.10. 2013	Goodwill a nehmotný majetok	Pozemky, budovy a zariadenie	Investície v nehnuteľ-nostiach	Odložená daň	Ostatné	IFRS 31.10. 2013
Základné imanie	**46 950**	-	-	-	-	-	**46 950**
Emisne ážio	**30 430**	-	-	-	-	-	**30 430**
Ostatne kapitálové fondy	**284**	-	-	-	-	-284	**-**
Oceňovacie rozdiely z precenenia	**-26**	-	-	166	-	-	**140**
Zákonný rezervný fond	**3 877**	-	-	-	-	-	**3 877**
Nerozdelený zisk minulých období	**2 246**	-3 622	13 422	5 709	-5 986	-280	**11 489**
Zisk bežného obdobia	**5 712**	3 422	-4 201	-24	1 447	2 235	**8 591**
Celkom	**89 473**	**-200**	**9 221**	**5 851**	**-4 539**	**1671**	**101 477**

v tis. eur	SAS 1.11. 2012	Goodwill a nehmotný majetok	Pozemky, budovy a zariadenie	Investície v dcérskych a pridružených spoločno-stiach	Investície v nehnuteľ-nostiach	Odložená daň	Ostatné	IFRS 1.11. 2012
Základné imanie	**221 338**	-	-	-	-	-	-	**221 338**
Emisne ážio	**30 430**	-	-	-	-	-	-	**30 430**
Ostatne kapitálové fondy	**283**	-	-	-	-	-	-283	**0**
Oceňovacie rozdiely z precenenia	**649**	-	-	-	-	-	-530	**119**
Zákonný rezervný fond	**3 240**			-	-			**3 240**
Nerozdelený zisk minulých období	**9 992**	2 384	11 422	-3 734	4 194	-5338	-126	**18 794**
Celkom	**265 932**	**2 384**	**11 422**	**-3 734**	**4 194**	**-5 338**	**-1878**	**273 921**

Bohuš Hlavatý	Jozef Hodek	Tomáš Kimlička	Marian Klas
predseda predstavenstva	*člen predstavenstva*	*osoba zodpovedná za zostavenie závierky*	*osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva*

Independent Auditor‘s Report

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

Translation of the statutory Auditor’s Report originally prepared in Slovak language

Independent Auditor’s Report

To the Shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Tatry mountain resorts, a.s.:

We have audited the accompanying individual financial statements of Tatry mountain resorts, a.s. (“the Company”), which comprise the individual statement of financial position as at 31 October 2014, the individual statements of profit or loss and other comprehensive income, the individual statement of changes in equity and the individual statement of cash flows for the year ended 31 October 2014, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management’s Responsibility for the Financial Statements

Management as represented by the statutory body is responsible for the preparation of these financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor’s Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity’s preparation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity’s internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative (“KPMG International”), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie auditora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Independent Auditor‘s Report

KPMG

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 October 2014, and of its financial performance and its cash flows for the year ended 31 October 2014 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

27 February 2015
Bratislava, Slovak Republic

Auditing company:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
License SKAU No. 96

Responsible auditor:
Richard Farkaš
License SKAU č. 406

Report on Audit of Consistency

KPMG

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

Report on Audit of Consistency

of the annual report with the individual financial statements pursuant to Article 23 (5) of Act No. 540/2007 Coll. on Auditors, Audit and Oversight of Audit

(Translation)

To the shareholders, the Supervisory Board, and the Board of Directors of the company Tatry mountain resorts, a.s.:

We have audited the individual financial statements of the company Tatry mountain resorts, a.s. as of 31 October 2014, presented in appendix to the annual report. We have issued an independent auditor's report on the individual financial statements on 27 February 2015 with the following wording:

Independent Auditor's Report

To the Shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Tatry mountain resorts, a.s.:

We have audited the accompanying individual financial statements of Tatry mountain resorts, a.s. (“the Company”), which comprise the individual statement of financial position as at 31 October 2014, the individual statements of profit or loss and other comprehensive income, the individual statement of changes in equity and the individual statement of cash flows for the year ended 31 October 2014, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management as represented by the statutory body is responsible for the preparation of these financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative (“KPMG International”), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie auditora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Report on Audit of Consistency

KPMG

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 October 2014, and of its financial performance and its cash flows for the year ended 31 October 2014 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

27 February 2015
Bratislava, Slovak Republic

Auditing company:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
License SKAU No. 96

Responsible auditor:
Richard Farkaš
License SKAU č. 406

Report on the Audit of Consistency of the annual report with the individual financial statements

We have audited the consistency of the annual report with the individual financial statements in accordance with the Act on Accounting.

The accuracy of the annual report is the responsibility of the company's management. Our responsibility is to audit the consistency of the annual report with the individual financial statements, based on which we are required to issue an appendix to the auditor's report on the consistency of the annual report with the individual financial statements.

Report on Audit of Consistency

KPMG

We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the information presented in the annual report, subject to presentation in the individual financial statements, is consistent, in all material respects, with the relevant individual financial statements.

We have reviewed the consistency of the information presented in the annual report with the information presented in the individual financial statements as of 31 October 2014. We have not audited any data or information other than the accounting information obtained from the financial statements and accounting books. We believe that the audit performed provides a sufficient and appropriate basis for our opinion.

In our opinion, the accounting information presented in the annual report is consistent, in all material respects, with the individual financial statements as of 31 October 2014, presented in appendix to the annual report.

27 February 2015
Bratislava, Slovak Republic

Audit firm:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
License SKAU No. 96

Responsible auditor:
Richard Farkaš
License SKAU č. 406

STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS

Statement by the Board of Directors

The Board of Directors of Tatry mountain resorts, a.s. hereby states that according to its best knowledge Annual Report, Consolidated Financial Statements, and Individual Financial Statements have been prepared in accordance with relevant regulations, and they present a true and accurate description of assets, liabilities, financial situation, and comprehensive results of the Group (Tatry mountain resorts, a.s. and its subsidiaries). The Board further states that Annual Report contains a true and accurate review of performance, operating results, and position of the Group, as well as an explanation of key risks and uncertainty factors that the Group faces.

Demänovská Dolina, February 25, 2015

Bohuš Hlavatý
Chairman of the Board of Directors, CEO

Jozef Hodek
Member of the Board of Directors, CFO

TATRY
MOUNTAIN RESORTS

TATRY MOUNTAIN RESORTS, a.s.
e-mail: info@tmr.sk, www.tmr.sk