



**Tatry mountain resorts, a.s.**

**Dlhopis TMR III 4,40/2024  
s pevným úrokovým výnosom zabezpečené záložným právom  
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 90 000 000 EUR splatné v roku 2024**

**ISIN SK4120014598**

Dlhopisy v predpokladanej celkovej menovitej hodnote, teda najvyššej sume menovitých hodnôt, do 90 000 000 EUR, splatné v roku 2024 (ďalej len **Dlhopisy** alebo **Emisia**), ktorých emitentom je spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu v Žiline, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L (ďalej len **Emitent**), sú vydané podľa slovenského práva v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa. Emitent po vydaní Dlhopisov požiadava o ich prijatie na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len **BCPB**), ale nemožno zaručiť, že žiadosť bude prijatá. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1 000 EUR. Deň vydania Dlhopisov (dátum emisie) je 10. októbra 2018.

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,40 % p. a. Úrokové výnosy budú vyplácané za každé výnosové obdobie polročne späť, vždy 10. októbra a 10. apríla každého roka, prvýkrát 10. apríla 2019. Bližšie článok 4.4 „*Popis a podmienky Dlhopisov*“. Dlhopisy sú splatné jednorazovo 10. októbra 2024. Platby z Dlhopisov budú vykonávané výlučne v mene euro a z platieb budú zrážané príslušné dane a poplatky požadované právnymi predpismi. Emitent nebude povinný vykonať ďalšie platby Majiteľom dlhopisov náhradou za takéto zrážky. Bližšie článok 4.4 „*Popis a podmienky Dlhopisov*“ a 4.6 „*Zdanenie, odvody a devízová regulácia v Slovenskej republike*“.

Za záväzky Emitenta z Dlhopisov zodpovedá len Emitent a žiadna iná osoba. Pohľadávky z Dlhopisov budú zabezpečené (i) záložným právom v prospech Agenta pre zabezpečenie na určitý nehnuteľný majetok vo vlastníctve Emitenta, (ii) záložným právom v prospech Agenta pre zabezpečenie na určitý hnuťelný majetok vo vlastníctve Emitenta a (iii) záložným právom v prospech Agenta pre zabezpečenie na pohľadávky Emitenta z LTV účtu. Agentom pre zabezpečenie je Patria Corporate Finance, a.s., so sídlom Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 256 71 413, zapísaná v obchodnom registri Městského súdu v Prahe, spisová značka B 5391 (ďalej len **Agent pre zabezpečenie**). Agent pre zabezpečenie je spoločný a nerozdielny veriteľ z Dlhopisov, ktorý jediný vykonáva zabezpečenie v prospech Majiteľov dlhopisov. Bližšie článok 7 „*Spoločný zástupca Majiteľov dlhopisov (Agent pre zabezpečenie)*“.

Tento prospekt cenného papiera zo dňa 20. septembra 2018 (ďalej len **Prospekt**) bol vypracovaný podľa príloh IV, V, XXII a XXX Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva Smernica o prospekte (ďalej len **Nariadenie o prospekte**) za účelom verejnej ponuky Dlhopisov v Slovenskej republike a prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Prospekt bude schválený len Národnou bankou Slovenska (ďalej len **NBS**) a nebude registrovaný, povolený ani schválený akýmkoľvek orgánom iného štátu. Osobitne, Dlhopisy nie sú a nebudú registrované podľa zákona o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933 a preto nesmú byť ponúkané, predávané, ani akokoľvek poskytované na území Spojených štátov amerických, alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických inak, ako na základe výnimky z registračných povinností podľa uvedeného zákona, alebo v rámci obchodu, ktorý takejto registračnej povinnosti nepodlieha. Osoby, do ktorých dispozície sa tento Prospekt dostane, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení, ktoré sa v jednotlivých štátoch vzťahujú na ponuku, nákup alebo predaj Dlhopisov, alebo na držanie a rozširovanie akýchkoľvek materiálov týkajúcich sa Dlhopisov, vrátane tohto Prospektu. Bližšie článok 4.5 „*Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov*“.

Informácie uvedené v tomto Prospekte sú aktuálne ku dňu jeho vyhotovenia. Poskytnutie tohto Prospektu po dni jeho vyhotovenia neznamená, že informácie v ňom uvedené zostávajú aktuálne v tento neskorší deň a investori musia pre účely rozhodnutia investovať do Dlhopisov zvážiť všetky ďalšie informácie, ktoré Emitent uverejnil po vyhotovení tohto Prospektu (vrátane prípadného dodatku k Prospektu, ak vznikne povinnosť pripraviť a zverejniť ho) a iné verejne dostupné informácie. Emitent vo vzťahu k Dlhopisom neschválil akékoľvek iné vyhlásenie alebo informácie, než aké sú obsiahnuté v tomto Prospekte.

S investovaním do Dlhopisov sú spojené určité riziká. Potenciálni investori by si mali prečítať celý Prospekt vrátane časti 2 „*Rizikové faktory*“.

*Hlavný manažér*

**J & T BANKA, a.s.**

## OBSAH

Článok	Strana
1. Súhrn .....	1
2. Rizikové faktory .....	10
2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a jeho Skupine .....	10
2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom .....	16
Riziká vzťahujúce sa k Zabezpečeniu .....	19
3. Údaje o Emitentovi .....	24
3.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie .....	24
3.2 Zákonní audítori .....	24
3.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Emitenta .....	24
3.4 Rizikové faktory .....	28
3.5 Informácie o Emitentovi .....	28
3.6 Prehľad podnikateľskej činnosti .....	31
3.7 Organizačná štruktúra .....	51
3.8 Informácie o trende .....	52
3.9 Prognózy a odhady zisku .....	52
3.10 Riadiace a dozorné orgány .....	52
3.11 Postupy orgánov a dodržiavanie princípov správy a riadenia spoločnosti .....	58
3.12 Hlavní akcionári .....	61
3.13 Finančné informácie týkajúce sa aktív, pasív, finančnej situácie a ziskov a strát Emitenta .....	62
3.14 Významné zmluvy .....	68
3.15 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov .....	69
3.16 Dokumenty k nahliadnutiu .....	70
3.17 Upozornenia .....	71
4. Údaje o cenných papieroch .....	72
4.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie .....	72
4.2 Rizikové faktory .....	72
4.3 Základné informácie .....	73
4.4 Popis a podmienky Dlhopisov .....	74
4.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov .....	110
4.6 Zdanenie, odvody a devízová regulácia v Slovenskej republike .....	111
4.7 Podmienky ponuky .....	112
4.8 Vymáhanie súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi .....	114
4.9 Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania .....	115
4.10 Dodatočné informácie .....	116
4.11 Dokumenty k nahliadnutiu .....	116
5. Zoznam križových odkazov použitých v Prospekte .....	117
6. Zoznam použitých definovaných pojmov a skratiek .....	118

## 1. SÚHRN

Nižšie uvedený súhrn spĺňa požiadavky Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES (ďalej len **Smernica o prospekte**) a Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva Smernica o prospekte (ďalej len **Nariadenie o prospekte**), vrátane požiadaviek na obsah uvedených v Prilohe XXII Nariadenia o prospekte. Tieto požiadavky sa vzťahujú na Dlhopisy s nominálnou hodnotou nižšou ako 100 000 EUR (alebo jej ekvivalent v inej mene) a nižšie uvedený súhrn je určený potenciálnym investorom do týchto Dlhopisov. Súhrn pozostáva z povinne zverejňovaných informácií, tzv. „prvkov“. Tieto prvky sú číslované v oddieloch A – E (t.j. A1 – E7). Tento súhrn obsahuje všetky prvky, ktoré musia byť obsiahnuté v súhrne pre tento typ cenných papierov a Emitenta. Nakoľko niektoré prvky sa podľa Nariadenia o prospekte pre tento typ cenných papierov a Emitenta nevyžadujú, postupnosť číslovania uvedených prvkov nemusí byť kontinuálna (t.j. v číselnom poradí jednotlivých prvkov môžu byť medzery). Aj keď určitý prvok musí byť podľa Nariadenia o prospekte pre tento typ cenných papierov a Emitenta do súhrnu zahrnutý, je možné, že ohľadom takého prvku neexistujú žiadne relevantné informácie. V takomto prípade je v súhrne uvedený stručný popis príslušného prvku s poznámkou „Nepoužije sa“.

### Oddiel A – Úvod a upozornenia

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
A.1	<p><b>Upozornenia</b></p> <p>Tento súhrn predstavuje a mal by byť chápaný ako úvod Prospektu. V tomto súhrne sú uvedené základné informácie o Emitentovi a Dlhopisoch, ktoré sú obsiahnuté na iných miestach Prospektu.</p> <p>Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by malo byť založené na tom, že investor zváži tento Prospekt ako celok, t.j. potenciálni investori by si pred prijatím konkrétneho investičného rozhodnutia mali pozorne prečítať celý Prospekt, vrátane finančných údajov a príslušných poznámok. Obzvlášť potrebné je starostlivo zvážiť všetky rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom.</p> <p>Ak sa na súde vznesie nárok na základe informácií obsiahnutých v Prospekte, žalujúcemu investorovi sa môže podľa vnútroštátnych právnych predpisov členských štátov uložiť povinnosť znášať náklady spojené s prekladom Prospektu pred začatím súdneho konania.</p> <p>Občianskoprávnu zodpovednosť majú len tie osoby, ktoré súhrn vrátane jeho prekladu predložili, ale len v prípade, keď je tento súhrn zavádzajúci, nepresný, alebo v rozpore s ostatnými časťami Prospektu, alebo neobsahuje v spojení s inými časťami Prospektu kľúčové informácie, ktoré majú investorom pomôcť pri rozhodovaní sa investovať do Dlhopisov.</p> <p>Zodpovednou osobou je Emitent, za ktorého konajú Ing. Jozef Hodek, člen predstavenstva a Ing. Andrej Devečka, člen predstavenstva.</p>
A.2	<p><b>Úvod</b></p> <p>Emitent súhlasí s použitím tohto Prospektu na následný ďalší predaj Dlhopisov alebo konečné umiestnenie Dlhopisov prostredníctvom finančných sprostredkovateľov.</p> <p>Súhlas s použitím Prospektu Emitent udeľuje pre účely následného ďalšieho predaja alebo konečného umiestnenia Dlhopisov prostredníctvom finančných sprostredkovateľov na obdobie odo dňa vydania Dlhopisov do uplynutia 12 mesiacov odo dňa, kedy nadobudlo právoplatnosť rozhodnutie NBS o schválení Prospektu.</p> <p>So súhlasom Emitenta nie sú spojené žiadne ďalšie podmienky, ktoré sú relevantné pre používanie Prospektu.</p> <p><b>OZNAM INVESTOROM:</b></p> <p><b>Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa musí finančný sprostredkovateľ poskytnúť každému konkrétnemu investorovi v čase</b></p>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
	<p><b>uskutočnenia ponuky.</b></p> <p><b>Každý finančný sprostredkovateľ, ktorý Prospekt používa, musí na svojej webovej lokalite uviesť, že Prospekt používa v súlade so súhlasom Emitenta a podmienkami, ktoré sú s ním spojené.</b></p>

### Oddiel B – Emitent

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
<b>B.1</b>	<p><b>Obchodný názov Emitenta.</b></p> <p>Tatry mountain resorts, a.s.  IČO: 31 560 636  LEI: 315700YHD1JR6VB1BA90</p>
<b>B.2</b>	<p><b>Domicil a právna forma Emitenta, právne predpisy, podľa ktorých Emitent vykonáva činnosť [...]</b></p> <p>Sídlo: Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš  Právna forma: akciová spoločnosť  Domicil a krajina založenia: Slovenská republika</p> <p>Emitent bol založený, existuje a vykonáva svoju činnosť ako obchodná spoločnosť podľa právneho poriadku Slovenskej republiky, najmä zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník a zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (vždy v platnom znení).</p>
<b>B.4b</b>	<p><b>Opis všetkých známych trendov [...]</b></p> <p>Vplyv na Emitenta budú mať trendy v cestovnom ruchu v regióne strednej a východnej Európy, trendy v slovenskom cestovnom ruchu a osobitne trendy na slovenskom hotelovom trhu, trendy na trhu aquaparkov a tiež trendy na trhu s nehnuteľnosťami.</p> <p>Emitentovi nie sú známe iné trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný vplyv na perspektívu Emitenta minimálne počas bežného finančného roka.</p>
<b>B.5</b>	<p><b>Opis skupiny a postavenie Emitenta v skupine.</b></p> <p>Emitent ovláda Skupinu a sám nie je ovládaný a ani kontrolovaný žiadnou osobou. Štruktúra Skupiny je nasledovná, pričom uvádzané percentá zodpovedajú percentám podielov na základnom imaní ako aj na hlasovacích právach:</p>
	<pre> graph TD     TMR[Tatry mountain resorts, a.s.] -- 19% --&gt; CAREPAR[CAREPAR, a.s.]     TMR -- 97.6% --&gt; Szczyrkowski[Szczyrkowski ośrodek narciarski S.A.]     TMR -- 100% --&gt; TMR_PL[Tatry mountain resorts PL, a.s.]     TMR -- 100% --&gt; TMR_Jesthed[TMR Ještěd a.s.]     TMR -- 100% --&gt; TMR_CR[Tatry mountain resorts CR, a.s.]     TMR -- 7.3% --&gt; Korona[Korona Ziemí Sp. z o.o.]     TMR -- 100% --&gt; TMR_Finance[TMR Finance CR, a.s.]     TMR -- 100% --&gt; TMR_AT[Tatry Mountain Resorts AT GmbH]     CAREPAR -- 50% --&gt; Melida[Melida, a.s.]     TMR_PL -- 100% --&gt; Slaskie[Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.] </pre>
<b>B.9</b>	<p><b>Prognóza alebo odhad zisku [...]</b></p> <p>Emitent pre finančný rok 2018/2019 začínajúci 1. novembra 2018 nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku a ani ich neuvádza v tomto Prospekte.</p>
<b>B.10</b>	<p><b>Opis povahy všetkých výhrad v audítorskej správe o historických</b></p> <p>Auditovanú konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2017 a tiež auditovanú konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2016, obe zostavené v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva IFRS, overila audítorská spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o., so</p>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie				
	<b>finančných informáciách.</b>	sídлом Dvořákovo nábrežie 10, Bratislava 811 02, Slovenská republika, zapísaná v zozname vedenom Komorou audítorov Slovenskej republiky s číslom auditorskej licencie SKAU 96.  Výroky audítorov k vyššie uvedeným účtovným závierkam boli vždy bez výhrad.			
<b>B.12</b>	<p><b>Vybrané kľúčové historické finančné informácie o Emitentovi za každý finančný rok obdobia, za ktoré sú uvedené historické finančné informácie, a za každé nasledujúce finančné medziobdobie, doplnené porovnávacími údajmi za rovnaké obdobie predchádzajúceho finančného roka okrem prípadov, ak požiadavka na porovnávacie súvahové údaje nie je splnená uvedením koncoročných súvahových údajov.</b></p> <p>Finančný rok Emitenta sa nezhoduje s kalendárnym rokom, ale plynie od 1. novembra daného roku do 31. októbra nasledovného roku. Nasledujúce údaje vychádzajú z auditovaných konsolidovaných účtovných závierok Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2016 a za rok končiaci 31. októbra 2017 a tiež z neauditovanej účtovnej závierky Emitenta za polrok od 1. novembra 2017 do 30. apríla 2018, všetky zostavené v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva IFRS:</p>				
<b>Skrátený konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia</b>					
<i>v tisícoch EUR</i>					
	<b>Za 1. polrok končiaci</b>		<b>Za rok končiaci</b>		
	<b>30.4.2018</b>	<b>30.4.2017</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2015</b>
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Tržby	65 425	50 428	95 683	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	99	310	227	625	924
<b>Výnosy celkom</b>	<b>65 524</b>	<b>50 738</b>	<b>95 910</b>	<b>81 202</b>	<b>70 915</b>
Spotreba materiálov a tovarov	-9 819	-7 860	-16 393	-13 062	-11 327
Osobné a prevádzkové náklady	-29 671	-22 169	-49 063	-43 671	-35 355
Iný zisk/ strata	177	547	1 062	642	177
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)</b>	<b>26 211</b>	<b>21 256</b>	<b>31 516</b>	<b>25 111</b>	<b>24 410</b>
Odpisy a amortizácia	-8 040	-5 642	-13 828	-13 036	-13 298
Jednorazové položky					
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>	<b>18 171</b>	<b>15 614</b>	<b>17 688</b>	<b>12 075</b>	<b>11 112</b>
Úrokové výnosy	744	662	2 058	1 336	1 403
Úrokové náklady	-6 837	-5 650	-12 094	-10 958	-11 072
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	90	395	169	1 605	-1 566
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>12 168</b>	<b>11 021</b>	<b>7 821</b>	<b>4 058</b>	<b>-123</b>
Daň z príjmu	12	19	-831	-1 312	-628
<b>Zisk</b>	<b>12 180</b>	<b>11 040</b>	<b>6 990</b>	<b>2 746</b>	<b>-751</b>
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 161	11 340	7 370	3 061	-677
- nekontrolný podiel	19	-300	-380	-315	-74
Precenenie majetku na reálnu hodnotu	-	25			
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>	<b>12 249</b>	<b>11 470</b>	<b>7 146</b>	<b>2 671</b>	<b>-1 250</b>
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 229	11 805	7 566	2 979	-1 176
- nekontrolný podiel	20	-335	-420	-308	-74
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na akciu (v EUR)</b>	<b>1,813</b>	<b>1,691</b>	<b>1,099</b>	<b>0,456</b>	<b>-0,101</b>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie				
<b>Skrátený konsolidovaný výkaz finančnej pozície</b>					
<i>V tisícoch EUR</i>	<b>30.4.2018</b>	<b>30.4.2017</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2015</b>
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
<b>Majetok celkom</b>	<b>454 223</b>	<b>400 292</b>	<b>437 972</b>	<b>375 701</b>	<b>360 921</b>
Dlhodobý majetok	379 236	325 064	353 128	308 365	313 766
z toho hmotný majetok	358 963	307 402	333 718	283 133	272 831
z toho ostatný dlhodobý majetok	20 273	17 663	19 410	25 232	40 935
Krátkodobý majetok	74 987	75 228	84 844	67 336	47 155
z toho likvidné prostriedky	3 455	4 245	9 584	7 493	8 219
<b>Vlastné imanie</b>	<b>123 021</b>	<b>117 473</b>	<b>113 149</b>	<b>106 003</b>	<b>103 331</b>
<b>Závazky</b>	<b>331 201</b>	<b>282 821</b>	<b>324 823</b>	<b>269 697</b>	<b>257 590</b>
z toho dlhodobé záväzky	296 371	258 578	286 277	239 197	227 426
z toho krátkodobé záväzky	34 830	24 243	38 546	30 500	30 164
Celkový dlh	284 500	246 881	279 320	229 804	222 421
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>454 223</b>	<b>400 292</b>	<b>437 972</b>	<b>375 701</b>	<b>360 921</b>
<b>Vybrané finančné údaje z konsolidovaného výkazu peňažných tokov</b>					
<i>V tisícoch EUR</i>	<b>1.11.2017 –</b>	<b>1.11.2016 –</b>	<b>1.11.2016 –</b>	<b>1.11.2015 –</b>	<b>1.11.2014 –</b>
	<b>30.4.2018</b>	<b>30.4.2017</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2015</b>
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	28 160	9 235	20 380	28 600	24 390
Peňažné toky z investičnej činnosti	-24 479	-23 896	-55 165	-25 752	-3 093
Peňažné toky z finančnej činnosti	-9 810	11 413	36 876	-3 574	-16 981
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-6 129	-3 248	2 091	-726	4 316
<b>Hlavné prevádzkové výsledky podľa segmentov</b>					
	<b>Za 1. polrok končiaci</b>		<b>Za rok končiaci</b>		
<i>v tisícoch EUR</i>	<b>30.4.2018</b>	<b>30.4.2017</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2015</b>
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
<b>Výnosy</b>					
Hory & Zábavné parky	51 323	39 224	<b>67 789</b>	<b>60 449</b>	<b>52 951</b>
Horské strediská	35 897	26 221	36 214	34 120	30 118
Zábavné parky	3 333	3 031	12 473	10 527	9 207
Reštauračné zariadenia	7 984	6 596	13 302	11 132	10 018
Športové služby & obchody	4 108	3 376	5 800	4 670	3 608
Hotely	13 661	11 374	<b>22 265</b>	<b>19 910</b>	<b>16 751</b>
Realitné projekty	540	139	<b>5 855</b>	<b>843</b>	<b>1 213</b>
<b>Výnosy celkom</b>	<b>65 524</b>	<b>50 738</b>	<b>95 910</b>	<b>81 202</b>	<b>70 915</b>
<b>EBITDA</b>					
Hory & Zábavné parky	22 318	17 734	<b>24 324</b>	<b>19 593</b>	<b>19 669</b>
Horské strediská	18 919	14 385	15 410	12 510	12 566
Zábavné parky	495	660	4 724	3 735	3 988
Reštauračné zariadenia	2 082	1 912	3 071	2 402	2 379
Športové služby & obchody	821	776	1 119	946	737
Hotely	3 488	3 092	<b>4 859</b>	<b>4 402</b>	<b>4 482</b>
Realitné projekty	406	429	<b>2 333</b>	<b>1 116</b>	<b>259</b>
<b>EBITDA celkom</b>	<b>26 212</b>	<b>21 256</b>	<b>31 516</b>	<b>25 111</b>	<b>24 410</b>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie																																								
	<p><b>Vyhlasenie, že nedošlo k žiadnej podstatnej nepriaznivej zmene vyhládok Emitenta od dátumu jeho naposledy uverejnených auditovaných finančných výkazov, alebo opis všetkých podstatných nepriaznivých zmien.</b></p> <p>Emitent vyhlasuje, že od dátumu jeho poslednej zverejnenej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene vyhládok Emitenta.</p> <p><b>Opis významných zmien vo finančnej alebo obchodnej pozícii nasledujúcich po období, za ktoré sú uvedené historické finančné informácie.</b></p> <p>V období od zostavenia poslednej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta overenej auditorom došlo k nižšie uvedeným zmenám vo finančnej situácii Emitenta, ktoré by sa dali hodnotiť ako významné:</p> <p>Skupina dňa 21. decembra 2017 prostredníctvom svojej českej dcérskej spoločnosti TMR Ještěd a.s. podpísala so spoločnosťou Sportovní areál Ještěd a.s. zmluvu o nájme podniku, ktorou sa zaviazala prevádzkovať športový areál Ještěd pri meste Liberec.</p> <p>Dňa 16. februára 2018 založila Skupina dcérsku spoločnosť Tatra mountain resorts CR, a.s. so 100% podielom na základnom imaní a hlasovacích právach za účelom možnej ďalšej expanzie na zahraničných trhoch.</p> <p>Dňa 28. mája 2018 založila Skupina dcérsku spoločnosť Tatra Mountain Resorts AT GmbH so 100% podielom na základnom imaní a hlasovacích právach za účelom možnej ďalšej expanzie v Rakúsku.</p> <p>Dňa 14. augusta 2018 načerpala Skupina úver od spoločnosti J &amp; T Banka, a.s. vo výške 42 miliónov EUR, ktorý bo použitý dňa 15. augusta 2018 na splatenie úveru od spoločnosti Tatra banka, a.s. v rovnakej výške.</p> <p>V súvislosti s pripravovanou emisiou dlhopisov až do výšky 1,5 miliardy CZK založila Skupina 14. septembra 2018 dcérsku spoločnosť so 100% podielom na základnom imaní a hlasovacích právach so sídlom v Českej republike s názvom TMR Finance CR, a.s.</p>																																								
<b>B.13</b>	<p><b>Opis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Emitenta [...]</b></p> <p>Informácie o udalostiach s podstatným významom pri hodnotení platobnej schopnosti Emitenta, ktoré nastali v období od poslednej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2017 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu sú uvedené v prvku B.12.</p>																																								
<b>B.14</b>	<p><b>Závislosť Emitenta od iných subjektov v skupine. (Pozri aj informáciu uvedenú v prvku B.5).</b></p> <p>Nepoužije sa.</p> <p>Emitent nie je ovládaný žiadnou osobou a ako materská spoločnosť Skupiny nie je významne závislý na žiadnej svojej dcérskej spoločnosti.</p>																																								
<b>B.15</b>	<p><b>Opis hlavných činností Emitenta.</b></p> <p>Emitent je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Hlavné obchodné činnosti Emitenta sú rozdelené do troch segmentov: Hory &amp; Aquapark, Hotely a Realitné projekty. Zahŕňajú prevádzku horských stredísk, aquaparku, ubytovacích a reštauračných zariadení, poskytovanie doplnkových služieb ako športové obchody, zapožičiavanie a servis športového výstroja a zimné a letné atrakcie.</p>																																								
<b>B.16</b>	<p><b>Uveďte, či je Emitent priamo alebo nepriamo vlastnený alebo ovládaný a kým a opíšte povahu tohto ovládania.</b></p> <p>Emitent nie je ovládaný žiadnou osobou. Emitentovi sú známe nasledujúce osoby, ktoré držia viac ako 5% podiel na základnom imaní a hlasovacích právach Emitenta ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Názov spoločnosti /meno</th> <th>Počet CP</th> <th>Podiel na základnom imaní</th> <th>Hlasovacie práva</th> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>v tis. eur</td> <td>%</td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED</td> <td>1 309 139</td> <td>9 163 973</td> <td>19,5%</td> </tr> <tr> <td>FOREST HILL COMPANY, s.r.o.</td> <td>1 030 919</td> <td>7 216 433</td> <td>15,4%</td> </tr> <tr> <td>NIKROC INVESTMENTS LIMITED</td> <td>897 771</td> <td>6 284 397</td> <td>13,4%</td> </tr> <tr> <td>KEY DEE LIMITED</td> <td>664 058</td> <td>4 648 406</td> <td>9,9%</td> </tr> <tr> <td>Tinsel Enterprises Limited</td> <td>638 385</td> <td>4 468 695</td> <td>9,5%</td> </tr> <tr> <td>RMSM1 LIMITED</td> <td>588 166</td> <td>4 117 162</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>drobní akcionári &lt;5%</td> <td>1 578 760</td> <td>11 051 320</td> <td>23,5%</td> </tr> <tr> <td><b>Celkom</b></td> <td><b>6 707 198</b></td> <td><b>46 950 386</b></td> <td><b>100.0%</b></td> </tr> </tbody> </table>	Názov spoločnosti /meno	Počet CP	Podiel na základnom imaní	Hlasovacie práva			v tis. eur	%	C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 163 973	19,5%	FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216 433	15,4%	NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284 397	13,4%	KEY DEE LIMITED	664 058	4 648 406	9,9%	Tinsel Enterprises Limited	638 385	4 468 695	9,5%	RMSM1 LIMITED	588 166	4 117 162	8,8%	drobní akcionári <5%	1 578 760	11 051 320	23,5%	<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>46 950 386</b>	<b>100.0%</b>
Názov spoločnosti /meno	Počet CP	Podiel na základnom imaní	Hlasovacie práva																																						
		v tis. eur	%																																						
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 163 973	19,5%																																						
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216 433	15,4%																																						
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284 397	13,4%																																						
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648 406	9,9%																																						
Tinsel Enterprises Limited	638 385	4 468 695	9,5%																																						
RMSM1 LIMITED	588 166	4 117 162	8,8%																																						
drobní akcionári <5%	1 578 760	11 051 320	23,5%																																						
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>46 950 386</b>	<b>100.0%</b>																																						

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
B.17	<p>Úverové ratingy [...]</p> <p>Nepoužije sa.</p> <p>Ani Emitentovi ani Dlhopisom nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou, ani sa neočakáva, že pre účely tejto Emisie bude rating udelený.</p>

### Oddiel C – Cenné papiere

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
C.1	<p><b>Opis druhu a triedy cenných papierov, ponúkaných alebo prijímaných na obchodovanie, vrátane identifikačného čísla cenného papiera.</b></p> <p>Druh a trieda cenných papierov: Dlhopis zabezpečený záložným právom</p> <p>Dlhopisy budú vydané vo forme na doručiteľa, v zaknihovanej podobe.</p> <p>ISIN: SK4120014598</p> <p>Názov cenného papiera: Dlhopis TMR III 4,40/2024</p> <p>Zabezpečenie: Záložné právo k nehnuteľnostiam a hnuiteľným veciam vo vlastníctve Emitenta, Záložné právo k pohľadávkam z LTV účtu</p>
C.2	<p><b>Mena Emisie cenných papierov.</b></p> <p>Dlhopisy sú v mene euro.</p>
C.5	<p><b>Opis všetkých obmedzení voľnej prevoditeľnosti cenných papierov.</b></p> <p>Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.</p>
C.8	<p><b>Opis práv spojených s cennými papiermi, vrátane hodnotiaceho zariadenia a obmedzení týchto práv.</b></p> <p>Práva spojené s Dlhopismi a postup pri ich vykonávaní upravujú právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Zákon o dlhopisoch, Zákon o cenných papieroch, Obchodný zákonník a Zákon o konkurze. Majiteľ dlhopisu má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty, vyplatenie príslušného úrokového výnosu, právo na účasť a rozhodovanie na Schôdzi Majiteľov a práva vyplývajúce zo Zabezpečenia, v každom prípade v súlade s Prospektom.</p> <p>Práva spojené s Dlhopismi nie sú obmedzené, s výnimkou všeobecných obmedzení podľa právnych predpisov, ktoré sa týkajú práv veriteľov všeobecne (predovšetkým podľa Zákona o konkurze) a s výnimkou výkonu práv, ktoré sú podmienené súhlasom Schôdze majiteľov a práv, ktoré vykonáva výlučne Agent pre zabezpečenie, v každom prípade v súlade s Prospektom.</p> <p>Práva z Dlhopisov sa premlčujú uplynutím 10 rokov odo dňa ich splatnosti.</p> <p>Závazky z Dlhopisov budú zakladať priame, nepodmienené, nepodriadené a (po zriadení záložných práv) zabezpečené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné (<i>pari passu</i>) a budú postavené čo do poradia svojho uspokojovania aspoň rovnocenne (<i>pari passu</i>) voči všetkým iným súčasným a budúcim priamym, nepodmieneným, nepodriadeným a obdobne zabezpečeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov. Emitent sa zaväzuje zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými Majiteľmi dlhopisov rovnako.</p> <p>Bez ohľadu na vyššie uvedené, podľa Zákona o konkurze, akýkoľvek záväzok Emitenta, ktorého veriteľom je alebo kedykoľvek počas jeho existencie bola osoba, ktorá je alebo bola spriaznenou osobou Emitenta vo význame §9 Zákona o konkurze (ďalej len <b>spriaznený záväzok</b>), bude (A) v konkurze na majetok Emitenta vedenom v Slovenskej republike automaticky na základe zákona podriadený všetkým ostatným nepodriadeným záväzkom Emitenta a takýto spriaznený záväzok nebude uspokojený skôr ako budú uspokojené všetky ostatné nepodriadené záväzky Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do konkurzu na majetok Emitenta; (B) v reštrukturalizácii Emitenta nemôže byť spriaznený záväzok uspokojený, rovnakým</p>



Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
		<p>alebo lepším spôsobom ako akýkoľvek iný nepodriadený záväzok Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do reštrukturalizácie Emitenta.</p> <p>Pre vylúčenie pochybností, Dlhopisy sú vydané výlučne Emitentom, ktorý je jediným dlžníkom záväzkov z Dlhopisov. Žiadna iná osoba neposkytuje ohľadom Dlhopisov žiadne ručenie ani iné zabezpečenie v prospech Majiteľov dlhopisov.</p>
C.9	<p>Údaje o nominálnej úrokovej sadzbe, dátume, od ktorého sa úrok stáva splatným, dátumoch splatnosti úroku, výnosoch a názve zástupcu držiteľov dlhových cenných papierov.</p>	<p><b>Nominálna úroková sadzba a úrokový výnos</b></p> <p>Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,40 % p.a. Úrokové výnosy budú narastať od prvého dňa každého Výnosového obdobia do posledného dňa Výnosového obdobia. Úrokové výnosy budú vyplácané za každé Výnosové obdobie polročne spätne, vždy 10. októbra a 10. apríla každého roka (ďalej len <b>Deň výplaty úroku</b>), prvýkrát 10. apríla 2019.</p> <p><b>Konvenčia</b></p> <p>Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok sa použije úroková konvenčia pre výpočet úrokov „Standard BCK 30E/360“ (tzn. že na účely výpočtu úrokového výnosu sa má za to, že jeden rok má 360 dní, rozdelených do 12 mesiacov po 30 kalendárnych dňoch) a v prípade neúplného mesiaca sa použije skutočný počet dní.</p> <p>Deň vydania Dlhopisov (dátum Emisie) je stanovený na 10. októbra 2018.</p> <p><b>Deň splatnosti</b></p> <p>Pokiaľ nedôjde k predčasnej splatnosti Dlhopisov, alebo k ich odkúpeniu Emitentom a zániku, Menovitá hodnota dlhopisov je jednorazovo splatná dňa 10. októbra 2024.</p> <p><b>Zástupca Majiteľov dlhopisov</b></p> <p>Bol ustanovený Agent pre zabezpečenie, pre účely zriadenia a výkon zabezpečenia záložným právom. Iný zástupca Majiteľov dlhopisov nebol ustanovený.</p>
C.10	<b>Derivátová zložka.</b>	Nepoužije sa, Dlhopis nemá žiadnu derivátovú zložku.
C.11	<b>Prijatie na obchodovanie.</b>	<p>Emitent požiada najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí lehoty na upísovanie Dlhopisov (v prípade, ak celková menovitá hodnota Dlhopisov nebude upísaná do konca lehoty stanovenej na upísovanie) BCPB o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Obchodovanie s Dlhopismi bude začaté po ich prijatí na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadala ani nemieni požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na žiadnom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze.</p>

## Oddiel D – Riziká

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
D.2	<p><b>Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre Emitenta.</b></p>	<p>Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a Skupine sú:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riziko likvidity</li> <li>• Riziko spojené s vývojom menových kurzov</li> <li>• Riziko úrokovej sadzby</li> <li>• Úverové riziko</li> <li>• Riziko vysokých kapitálových výdavkov a financovania prípadných nových akvizícií</li> <li>• Riziko refinancovania</li> <li>• Všeobecné prevádzkové riziko</li> <li>• Riziko vyvíjajúceho sa obchodného cyklu a nepriaznivých ekonomických</li> </ul>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
		<p>podmienok v regióne</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riziko konkurencie</li> <li>• Riziko sezónnosti</li> <li>• Riziko vplyvu počasia</li> <li>• Riziko nestabilných cien</li> <li>• Riziko nepriaznivého stavu realitného trhu</li> <li>• Riziko obchodnej stratégie</li> <li>• Riziko právneho prostredia</li> <li>• Riziko podcenenia kapitálových investícií</li> <li>• Akvizičné riziko</li> <li>• Riziko nízkej obsadenosti hotelov</li> <li>• Bezpečnostné a zdravotné riziká</li> <li>• Riziko bezpečnosti informačných systémov</li> <li>• Environmentálne riziká a riziká súhlasu verejnej správy</li> <li>• Riziko nájomných zmlúv</li> <li>• Riziko nestabilného prostredia Eurozóny a ostatných makroekonomických faktorov</li> <li>• Riziko vývoja preferencií zákazníkov</li> <li>• Riziko súdnych sporov</li> <li>• Riziko začatia šikanózneho konkurzného konania</li> <li>• Prírodné katastrofy a extrémny počasia</li> </ul>
<b>D.3</b>	<b>Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre cenné papiere.</b>	<p>Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom sú:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Všeobecné riziká spojené s Dlhopismi</li> <li>• Riziko nesplatenia</li> <li>• Riziko pevne určenej úrokovej sadzby</li> <li>• Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania vrátane vydania ďalších dlhopisov</li> <li>• Riziko nedostatočnej likvidity Dlhopisov</li> <li>• Menové riziko</li> <li>• Riziko inflácie</li> <li>• Riziko nákladov zo zdanenia a riziko zrážkovej dane</li> <li>• Riziko vyplývajúce zo zmeny práva</li> <li>• Riziko skrátenia objednávky Dlhopisov</li> <li>• Riziko zákonnosti kúpy Dlhopisov</li> <li>• Riziko predčasného splatenia</li> <li>• Riziko spojené s výkyvmi na trhoch s finančnými nástrojmi v regióne</li> <li>• Riziko nepredvídateľnej udalosti tzv. „force majeure“</li> <li>• Na výnos investície do Dlhopisov môžu mať vplyv poplatky a iné výdavky</li> </ul> <p>Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Zabezpečeniu sú:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riziko spojené s poklesom hodnoty Zálohu</li> <li>• Riziko v súvislosti s ocenením vypracovaným tretími stranami</li> <li>• Riziko týkajúce sa podmienok zriadenia a výkonu zabezpečenia záložným právom</li> <li>• Riziko výmeny Zálohu a zmeny Záložných zmlúv</li> <li>• Riziko zmeny Zálohu alebo Záložcu počas trvania Záložnej zmluvy</li> <li>• Riziko zabezpečenia formou založenia pohľadávok na LTV účte</li> <li>• Riziko spojené s Agentom pre zabezpečenie</li> <li>• Riziko vymáhania nárokov v rôznych jurisdikciách</li> </ul>

## Oddiel E – Ponuka

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
E.2b	<p><b>Dôvody ponuky a použitia výnosov, ak sú iné než tvorba zisku alebo zaistenie proti určitým rizikám.</b></p>	<p>Účelom použitia finančných prostriedkov získaných vydaním Dlhopisov je refinancovanie existujúcich záväzkov Emitenta a financovanie bežnej činnosti Emitenta.</p> <p>Čistý výtazok Emisie bude po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou v odhadovanej výške okolo 1,9 mil. EUR použitý na vyššie uvedený účel.</p>
E.3	<p><b>Opis podmienok ponuky.</b></p>	<p>Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt) je 90 000 000 EUR. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1 000 EUR. Dlhopisy budú ponúkané v Slovenskej republike na základe verejnej ponuky cenných papierov podľa ustanovenia § 120 Zákona o cenných papieroch.</p> <p>Primárny predaj (upisovanie) Dlhopisov potrvá odo dňa 2. októbra 2018 do dňa 20. septembra 2019 (12:00 hod.). Dňom začiatku vydávania Dlhopisov (t.j. začiatku pripisovania Dlhopisov na príslušné účty) a zároveň aj dňom vydania Dlhopisov bude 10. október 2018. Dlhopisy budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t.j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy v menšom objeme, než bola najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Uvedené zahŕňa možnosť Emitenta pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia, pričom po takom pozastavení alebo ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden kus Dlhopisu. Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov. Čistá kúpna cena Dlhopisov, ktorá bude vyplatená Emitentovi môže byť znížená o odmenu, poplatky či výdavky spojené s upísaním a kúpou Dlhopisov. Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Investori budú uspokojovaní podľa času zadania svojich objednávok, pričom po naplnení celkového objemu Emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky akceptované ani uspokojené, takže nemôže nastať situácia znižovania upisovania. Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov dlhopisov bude Majiteľom dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov, pričom obchodovanie s Dlhopismi bude možné začať najskôr po vydaní Dlhopisov a po ich prijatí na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB.</p>
E.4	<p><b>Opis všetkých záujmov [...].</b></p>	<p>Ku dňu vyhotovenia Prospektu Emitentovi nie je známy žiadny záujem akejkoľvek fyzickej alebo právnickej osoby zúčastnenej na Emisii, ktorý by bol pre Emisiu/ponuku podstatný.</p>
E.7	<p><b>Odhadované náklady, ktoré Emitent alebo ponúkajúci účtuje investorovi.</b></p>	<p>V súvislosti s primárnym predajom (upísaním) Dlhopisov a pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky na základe súhlasu Emitenta udelenému Hlavnému manažérovi ako finančnému sprostredkovateľovi s použitím tohto Prospektu účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzovníka, v súčasnosti vo výške 0,60 % z objemu obchodu. Ak je vysporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je vo výške 1,00 %, minimálne 480 EUR.</p> <p>Poplatky účtované zo strany ďalších vybraných finančných sprostredkovateľov, ktorým Emitent udelí súhlas k použitiu prospektu a ktorí v čase schválenia prospektu nie sú známi, ako aj iné podmienky ponuky budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.</p>

## 2. RIZIKOVÉ FAKTORY

*Kúpa a držba Dlhopisov sú spojené s množstvom rizík, z ktorých tie, ktoré Emitent považuje za podstatné, sú uvedené nižšie v tejto časti.*

*Nakoľko Emitent je členom konsolidovanej skupiny, väčšina uvedených rizík sa vzťahuje na Emitenta ako aj na celú jeho skupinu (ďalej tiež **Skupina**). V rámci svojej činnosti v oblasti cestovného ruchu Skupina čelí viacerým rizikám typickým pre toto odvetvie. Ide napríklad o riziká spojené so sezónnosťou alebo s nepriaznivým počasím, ale aj o všeobecnejšie riziká ako nepriaznivý hospodársky vývoj, vývoj úrokových sadzieb a kurzových rozdielov. V rámci svojej činnosti v oblasti nehnuteľností Skupina taktiež čelí rizikám vyplývajúcim z nepriaznivého stavu realitného trhu. Hlavné riziká, ktoré by podľa názoru Emitenta mohli významne ovplyvniť podnikanie Skupiny, jej finančnú situáciu a/alebo výsledky hospodárenia, sú uvedené nižšie. Zároveň všetky tieto faktory môžu mať vplyv na schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky z Dlhopisov.*

*Poradie rizikových faktorov popísaných nižšie nenaznačuje ich význam, pravdepodobnosť ich výskytu ani ich potenciálny vplyv na činnosť Emitenta či celej Skupiny. Ďalšie riziká a neistoty, vrátane tých, o ktorých Emitent v súčasnej dobe nevie, alebo ktoré považuje za nepodstatné, môžu mať takisto vplyv na jeho podnikanie, finančnú situáciu alebo hospodárske výsledky. Nasledujúci popis rizikových faktorov nie je vyčerpávajúci, nenahrádza žiadnu odbornú analýzu alebo údaje uvedené v tomto Prospekte, neobmedzuje akékoľvek práva alebo záväzky vyplývajúce z tohto Prospektu a v žiadnom prípade nie je akýmkoľvek investičným odporúčaním.*

### 2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a jeho Skupine

#### (a) Finančné riziká

##### ***Riziko likvidity***

Riziko likvidity vzniká pri všeobecnom financovaní aktivít Skupiny a riadení jej finančnej pozície. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovej sadzby, splácať včas svoje záväzky a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom čase. Riziko likvidity je zvýšené aj v dôsledku pravidelnej výplaty výnosov (kupónov) z existujúcich dlhopisov Skupiny v celkovej výške 180 miliónov EUR a z ich konečnej splatnosti v decembri 2018 a februári 2021. Skupina používa rozličné metódy na riadenie rizika likvidity, posunutím svojho účtovného roka oproti kalendárnemu roku na rok končiaci 31. októbra. Prvá polovica finančného roka tak predstavuje obdobie zimnej sezóny, v ktorom Skupina dosahuje 60 % príjmov. Rastúci prevádzkový zisk nateraz zabezpečuje krytie dlhovej služby aj napriek vysokej miere zadlženosti, riziko likvidity však v budúcnosť môže napriek všetkým opatreniam nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

##### ***Riziko spojené s vývojom menových kurzov***

Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy Skupiny, pretože väčšina zahraničných klientov Skupiny prichádza z krajín mimo Eurozóny, hlavne z Českej republiky, Poľska, Ukrajiny a Ruska. Preto môže byť ich rozhodnutie vycestovať ovplyvnené aj pohybom ich domácej meny oproti euru. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska, ako tomu bolo na začiatku zimnej sezóny 2016/17, kedy poľský zlotý oslabil voči euru s následnou korekciou na jar a miernym posilňovaním až do konca finančného roka. Česká koruna v poslednom období nezaznamenala významné výkyvy voči euru. Ruský rubel po prudkom poklese v rokoch 2014 – 2016 v roku 2017 voči euru skôr posilňoval a jeho ďalší vývoj súvisí aj s vývojom geopolitickej situácie a sankciami uvalenými na Rusko a je teda neistý. Historicky boli investície v strediskách do technológií, zariadení, renovácie, obstarávania zásob a do nových podnikov realizované najmä v eurách. V posledných rokoch (po akvizíciách v Poľsku) sa investície uskutočňovali aj v poľských zlotých. Investície v zlotých sú teda vystavené menovému riziku Hodnota investície v spoločnosti Carepar, a.s., ktorá drží podiel v spoločnosti Melida, a.s.,

ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn, sa prepočítava z českých korún na eurá. Vývoj menových kurzov voči euru môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko úrokovej sadzby***

Zmeny úrokových mier môžu mať priamy dopad na hodnotu úročeného majetku a úročených záväzkov. Rozsah tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Obdobie fixnej sadzby finančného inštrumentu preto odráža riziko pohyblivosti úrokových sadzieb. Úverové portfólio Skupiny sa za rok končiaci 31. októbra 2017 skladalo väčšinou z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s fixnou alebo variabilnou sadzbou naviazanou na 3- mesačný a 12-mesačný EURIBOR a 3-mesačný WIBOR. Emitent považuje variabilnú úrokovú sadzbu za automatické riadenie rizika úrokových sadzieb. V prípade ekonomickej expanzie EURIBOR rastie, ale zároveň by mala rásť aj ekonomická výkonnosť populácie a Skupina by mala byť ziskovejšia. V prípade ekonomickej recesie je to presne naopak. Okrem bankových úverov vydala Skupina v rokoch 2013 a 2014 dve emisie dlhopisov v nominálnej hodnote 180 mil. EUR s výplatom pravidelného fixného výnosu. Pôžičky poskytnuté Skupinou sú úročené pevnými úrokovými sadzbami, čím Skupina zmierňuje riziko poklesu úrokových sadzieb. Napriek tomu riziko spojené s nestabilitou úrokových sadzieb môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Úverové riziko***

Skupina je vystavená predovšetkým v súvislosti s pohľadávkami z obchodného styku, pohľadávkami z prenájmu, ostatnými pohľadávkami, preddávkami a poskytnutými úvermi. Rozsah tohto rizika je vyjadrený v účtovnej hodnote majetku vo výkaze finančnej pozície. Účtovná hodnota pohľadávok, úverov a pôžičiek predstavuje najväčšie možné riziko účtovnej straty, ktorá by musela byť vyúčtovaná v prípade zlyhania protistrany – protistrane sa nepodarí plne splniť svoje zmluvné záväzky a všetky garancie a záruky by mali nulovú hodnotu. Z tohto dôvodu táto hodnota výrazne prevyšuje očakávané straty v rezerve určenej na nedobytné pohľadávky. Riziko spojené s nespĺnením záväzkov tretích strán môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziká vysokých kapitálových výdavkov a financovania prípadných nových akvizícií***

Skupina vydaním Dlhopisov zvyšuje svoju mieru zadlženosti. Stúpajúca miera zadlženosti Skupiny v pomere k vlastnému imaniu môže v budúcnosti spôsobiť, že Skupina bude mať problém získať externé financovanie na ďalšie investície do rozvoja svojich stredísk a prípadné nové akvizície. Keďže stratégia Skupiny je postavená na realizácii významných kapitálových investícií a nových akvizícií, zvýšenie zadlženia môže viesť k situácii, v ktorej nebude k dispozícii ďalší externý kapitál za výhodných podmienok. V prípade ťažkostí pri získavaní externého financovania sa môže tempo rastu Skupiny spomaliť. V súčasnosti nie je jasné, či Skupina bude potrebovať a ak áno, či a kedy bude schopná získať také externé zdroje. Obmedzenie alebo oneskorenie v prístupe k externým zdrojom financovania, rovnako ako podmienky financovania, ktoré sa líšia od predpokladov, by mohli mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko refinancovania***

V decembri 2018 nastáva konečná splatnosť seniorných dlhopisov Skupiny v celkovom objeme 70 miliónov EUR. Výnosy z emisie Dlhopisov budú použité aj na splatenie tejto existujúcej emisie. Skupina tiež môže potrebovať získať externé zdroje financovania aj pre účely splatenia Dlhopisov v deň ich konečnej splatnosti. Externé financovanie môže mať formu vydania nových dlhopisov alebo prijatia nových úverov. Schopnosť refinancovať svoje záväzky z Dlhopisov a tiež podmienky refinancovania závisia okrem iného od situácie na finančných trhoch a finančnej kondícii Skupiny v čase potreby refinancovania, pričom tieto okolnosti nie je možné presne predvídať. Nemožno vylúčiť riziko, že Skupina nebude schopná získať externé zdroje potrebné

na refinancovanie alebo ich bude môcť získať len za nevýhodnejších podmienok, čo môže nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny a tiež plnenie povinností z Dlhopisov.

**(b) Prevádzkové riziká**

***Všeobecné prevádzkové riziko***

Prevádzkové riziko je riziko straty, ktoré je výsledkom sprenevery, neautorizovaných aktivít, porúch, chýb, neefektívnosti alebo systémového zlyhania. Toto riziko môže vyplynúť z akýchkoľvek činností spoločností v Skupine. Prevádzkové riziko v sebe zahŕňa aj právne riziko. Skupina riadi prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a poškodeniu dobrého mena pri zachovaní optimálnych nákladov, a aby sa vyhlo opatreniam, ktoré by bránili iniciatíve a tvorivosti. Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrolných mechanizmov v súvislosti s riadením prevádzkových rizík nesie manažment Skupiny. Prevádzkové riziko je riadené systémom smerníc, nariadení a ďalšími kontrolnými mechanizmami. Skupina má zriadený odbor riadenia rizík, ktorého hlavnou úlohou je obmedziť všetky prevádzkové riziká pravidelnými kontrolami. Napriek všetkým opatreniam môže toto riziko nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

***Riziko vyvíjajúceho sa obchodného cyklu a nepriaznivých ekonomických podmienok v regióne***

Súčasná prevádzka Skupiny sa zameriava na slovenský, český a poľský trh, aj keď väčšina klientov je z regiónu strednej a východnej Európy, a výkonnosť Skupiny je tak prevažne závislá od úrovne ekonomiky Slovenskej republiky, Českej republiky, Poľska a ostatných krajín regiónu. Väčšina výnosov závisí od počtu návštevníkov stredísk a hotelov. Možnosť výberu dovolenky tiež závisí od obchodného cyklu ekonomiky, ekonomického rastu každej krajiny a úrovne ich disponibilných príjmov, pričom posledné dva faktory sú vysoko korelované. Vývoj týchto makroekonomických faktorov predstavuje pre Skupinu externý rizikový faktor. Keďže značná časť návštevníkov stredísk a hotelov Skupiny pochádza z rôznych krajín, z ktorých každá má svoj jedinečný makroekonomický profil, pôsobenie Skupiny môže byť výrazne ovplyvnené zhoršením úrovne ekonomiky na týchto trhoch. Riziko klesajúceho obchodného cyklu je čiastočne riadené prostredníctvom cenovej politiky a efektívnymi marketingovými kampaňami smerujúcimi na relevantné cieľové trhy. Vývoj obchodného cyklu vo všeobecnosti môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

***Riziko konkurencie***

Výsledky Skupiny závisia od jej schopnosti čeliť konkurencii. V hlavnom segmente Hory & zábavné parky, konkrétne v Horských strediskách, čelí Skupina konkurencii lokálnych prevádzkovateľov lyžiarskych stredísk na oligopolistickom trhu na Slovensku, v Poľsku a v Českej republike, kde je lídrom, čo sa týka veľkosti aj rozsahu služieb. V rámci európskej konkurencie Skupina čelí monopolistickému konkurenčnému trhu s veľkým počtom konkurentov, ktorí znamenajú rozsiahlu ponuku pre návštevníkov. Skupina za cieľom priláhať návštevníkov do svojich stredísk vsádza na kvalitné služby, masívne kapitálové investície do rozvoja stredísk, prijateľné ceny v porovnaní s alpskými strediskami, patriotizmus a lokálnosť. Skupina navyše profituje zo svojej konkurenčnej výhody v podobe prírodného monopolu z pohľadu strategickej polohy svojich kľúčových stredísk v Tatrách ako najvyššom pohorí v regióne v smere na východ aj na sever. V subsegmente Zábavné parky má Skupina tiež popredné postavenie na domácom trhu aquaparkov, avšak návštevnosť aquaparkov závisí aj od vzdialenosti pre jednotlivého návštevníka. Medzi tematickými parkami patrí Sliezsky zábavný park medzi top dvoch hráčov v regióne. Na posilnenie konkurenčnej pozície sa používajú najmä marketingové nástroje a strategická pozícia v tatranskom regióne a tiež vhodne definovaná korporátna stratégia. Zvýšenie konkurencie, vrátane budovania nových zariadení alebo rozširovania existujúcich zariadení konkurentov však môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko sezónnosti***

Aj keď stratégia Skupiny zahŕňa budovanie a propagáciu celoročných dovolenkových destinácií, návštevnosť stredísk a hotelov podlieha významným sezónnym vplyvom. Obdobie s najvyšším počtom návštevníkov zameraných na zimné športy trvá od januára do marca. Aquapark Tatralandia, stredisko Vysoké Tatry a poľská Legandia dosahujú najvyššiu návštevnosť v mesiacoch júl a august. Aj keď sa neustále pracuje na prilákaní návštevníkov aj mimo sezóny (napr. prevádzkovaním zasnežovacích zariadení, výraznou marketingovou podporou, ponukou cenovo zvýhodnených pobytových balíkov a organizovaním rozličných podujatí v strediskách a hoteloch počas celého roka), v mimosezónnych obdobiach napriek tomu Skupina spravidla dosahuje nižšie tržby ako v hlavnej sezóne. Sezónne výkyvy vo všeobecnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko vplyvu počasia***

Počet návštevníkov zimných stredísk Skupiny závisí od úspešnej zimnej sezóny, teda od priaznivých podmienok v zmysle množstva prírodného snehu a teplôt pod nula stupňov Celzia. Riziko počasia sa adresuje hlavne využívaním zasnežovacích zariadení. V zimnej sezóne 2016/17 bolo umelo zasnežovaných 71 km zjazdoviek. Široký rozsah zasnežovania poskytuje Skupine významnú konkurenčnú výhodu na lokálnom trhu v prípade nedostatku prírodného snehu. V Nízkych Tatrách počas zimnej sezóny napadne priemerne 80 cm snehu a vo Vysokých Tatrách je to 85 cm snehu. Suchšie zimy, ako aj vyššie teploty v zimných mesiacoch, zvyšujú náklady na výrobu umelého snehu a môžu tiež obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Negatívne vplyvy počasia však do istej miery obmedzuje skutočnosť, že v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami, rezorty Skupiny majú štartové a koncové stanice lanoviek s najvyššou nadmorskou výškou a všeobecne sú umiestnené v lokalitách s všeobecne chladnejšou klímou (Chopok, Vysoké Tatry). Poľské stredisko Szczyrk má zase výhodu lokality na severnej náveternej strane orientovanej na severozápadné vetry. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, a Tropical Paradise v Tatralandii úplne eliminuje závislosť prevádzky na teplom počasi. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách a zábavnom parku, priaznivé počasia v letných mesiacoch je dôležité pre horskú turistiku a návštevy zábavných parkov. Poveternostné podmienky a počasia vo všeobecnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko nestabilných cien***

Náklady Skupiny sú okrem iného ovplyvnené spotrebou pohonných hmôt, energií a vody. Tie sa priamo odrážajú v prevádzkových nákladoch stredísk a hotelov, napríklad z pohľadu spotreby energie pri prevádzke lanových dráh a zasnežovacích zariadení. Zvýšenie cien pohonných hmôt, energií, vody a iných vstupných zdrojov môže negatívne ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko nepriaznivého stavu realitného trhu***

Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti Skupiny je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu pozemkov, rezidiencií a komerčných priestorov v realitných projektoch. Aj keď súčasná výkonnosť Skupiny od úspechu tohto segmentu závisí len v menšej miere, realitný segment má rastúci trend. V prípade realizácie všetkých realitných projektov je Skupina schopná znížiť riziko nízkeho predaja apartmánov výnosmi z prenájmov priestorov, facility manažmentom a prevádzkou priestorov. Súčasná situácia v odvetví realitného trhu je pomerne priaznivá, avšak jej budúci vývoj je ťažko predvídateľný. Zhoršenie situácie na realitnom trhu môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko obchodnej stratégie***

Obchodná stratégia Skupiny je postavená na organickom raste spočívajúcom v rozvoji horských stredísk a hotelov prostredníctvom intenzívnych kapitálových investícií, na strategických akvizíciách v regióne strednej a

východnej Európy a na raste klientskej základne. Prípadné nedosiahnutie strategických cieľov a nenaplnenie obchodnej stratégie môže mať zásadný vplyv na finančnú situáciu a výsledky Skupiny.

### ***Riziko právneho prostredia***

Skupina pôsobí predovšetkým v Slovenskej republike, Poľsku a čiastočne aj v Českej republike, a je teda vystavená riziku zmien právneho a regulačného prostredia v týchto krajinách. Skupina tiež zvažuje akvizície v ďalších krajinách Európskej únie (región strednej a východnej Európy). Právne a regulačné prostredie v týchto krajinách je predmetom častých zmien a zákony nie sú vždy súdmi a orgánmi verejnej moci uplatňované jednotne. Zmeny zákonov alebo zmeny ich interpretácie v budúcnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko podcenenia kapitálových investícií***

Jeden z pilierov stratégie Skupiny je založený na organickom raste prostredníctvom kapitálových investícií do stredísk a hotelov. Implementácia tejto stratégie vyžaduje značné kapitálové investície. Za posledných 11 rokov (vrátane roku 2017) Skupina do rozvoja horských stredísk investovala približne 300 miliónov EUR. Každá investícia je vopred dôkladne analyzovaná, a to vyhodnotením rôznych scenárov. Napriek tomu existuje riziko, že niektoré z prebiehajúcich alebo plánovaných investícií môžu byť menej výhodné, ako sa pôvodne plánovalo, alebo môžu byť dokonca stratové. Nevhodné alebo nedostatočné investície môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Akvizičné riziko***

Skupina zvažuje posilniť svoju pozíciu na regionálnych trhoch prostredníctvom ďalších akvizícií. Tieto akvizície sú súčasťou stratégie Skupiny, ale v niektorých prípadoch môžu nepriaznivo ovplyvniť budúce príjmy a výsledky Skupiny, a to napríklad v dôsledku nevhodného výberu akvizičného cieľa, nepriaznivého zmluvného dojednania, neschopnosti získať potrebné súhlasy od orgánov verejnej správy (predovšetkým neúspešná snaha o získanie súhlasu od protimonopolného úradu alebo administratívne ťažkosti spojené s akvizíciami). Pokiaľ by nastala taká situácia, môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko nízkej obsadenosti hotelov***

Ziskovosť Skupiny je závislá aj od obsadenosti hotelov a vyťaženia ubytovacích kapacít v rezortoch. Riziko nižšieho vyťaženia ubytovacích kapacít je priamo závislé na makroekonomických faktoroch, tiež podlieha vplyvom počasia, hrozbe konkurencie a všeobecne sezónnemu cyklu. Problém s nižším vyťažením je hlavne v období medzi sezónami, kedy je turizmus v horských strediskách obmedzený. Napriek tomu, že Skupina aktívne pracuje s lokálnymi poskytovateľmi ubytovania pri prezentovaní rezortov ako atraktívnych destinácií, aby tým zvýšili obsadenosť hotelov a tiež celkový počet návštevníkov v strediskách, nižšia miera obsadenosti v hotelovom segmente spôsobená všeobecne nepriaznivou situáciou na hotelových trhoch sa priamo odráža na hospodárskych výsledkoch Skupiny. Nízka miera obsadenosti môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Bezpečnostné a zdravotné riziká***

Skupina má povinnosť zmiernovať bezpečnostné riziká a ochraňovať svojich klientov a zamestnancov najmä v priebehu rozvoja, udržiavania a prevádzky lanoviek, vlekov, tratí a ostatných strediskových zariadení; v súvislosti so zdravotnými rizikami pri poskytovaní stravovacích služieb v reštauráciách a hoteloch; v súvislosti s prevádzkou ubytovacích zariadení; v prípade akýchkoľvek nehôd a úrazov vo svojich strediskách; a pri poskytovaní hotových výrobkov a služieb zákazníkom. Napriek všetkému úsiliu a opatreniam nemožno vylúčiť riziko porušenia predpisov v daných oblastiach, čo môže viesť k ohrozeniu alebo poškodeniu zdravia klientov a zamestnancov Skupiny a to môže mať nepriaznivý vplyv na jej prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky.



### ***Riziko bezpečnosti informačných systémov***

Podnikateľská činnosť Skupiny je do veľkej miery závislá na informačných systémoch – na predajných miestach lístkov (poprepájané v lyžiarskych strediskách kvôli univerzálnym skipasom), na turniketoch; pri vybavení lanoviek, v obchodoch, reštauráciách a hoteloch. Ako prevenciu pred rizikami súvisiacimi s informačnými systémami sa prijímajú viaceré a pokročilé opatrenia na zmiernenie rizika zlyhania systémov vo forme kvalitných softvérových a hardvérových komponentov a silnej technickej podpory, aby mohli fungovať v rámci pohotovostných režimov. Napriek tomu nemožno vylúčiť riziko zlyhania alebo zneužitia týchto systémov, čo môže mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Environmentálne riziká a riziká súhlasu verejnej správy***

Keďže Skupina vykonáva svoju podnikateľskú činnosť hlavne v horských oblastiach, ktoré z časti patria do územia národných parkov alebo iných chránených oblastí, niektoré investičné projekty môžu spadať pod zvýšenú reguláciu orgánov verejnej správy. Vo všeobecnosti každý nový investičný projekt týkajúci sa rozširovania zasnežovaných plôch, výstavby novej lanovky, atď., musí prejsť posúdením vplyvov na životné prostredie, tzv. „Environmental Impact Assessment“ (EIA), ktoré je jedným z hlavných nástrojov environmentálnej politiky na uskutočňovanie trvalo udržateľného rozvoja, a tiež schválením príslušnými orgánmi pre ochranu životného prostredia. Akékoľvek sprísnenie regulácie ochrany životného prostredia, rozširovanie chránených území alebo porušenie predpisov v tejto oblasti môže mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko nájomných zmlúv***

Prevažná časť majetku a obchodnej činnosti Skupiny sa nachádza na pozemkoch, ktoré má Skupina v nájme. Ide okrem iného o pozemky pod zjazdovkami a tiež vlekmí a lanovkami. Medzi majiteľov pozemkov, ktoré má Skupina v nájme, patria najmä Slovenský pozemkový fond, Štátne lesy SR, Štátne lesy TANAP, Pozemkové spoločenstvo urbárikov a niekoľko fyzických osôb. Napriek tomu, že v prevažnej časti nájomných zmlúv je dohodnutý nájom na dobu neurčitú alebo na dobu určitú, aspoň 10 a viac rokov, v niektorých prípadoch sa nedá vylúčiť predčasné ukončenie alebo neobnovenie takýchto nájmov. Výsledný stav by mohol nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko nestabilného prostredia Eurozóny a ostatných makroekonomických faktorov***

Napriek tomu, že verejný dlh väčšiny krajín Eurozóny v posledných rokoch klesá, niektoré pretrvávajúce nevyriešené otázky týkajúce sa pomoci neúmerne zadlženým členom EÚ vystavujú členské aj nečlenské krajiny Eurozóny riziku spojenému so stratégiou pomoci príliš zadlženým štátom Eurozóny. Podobne v prípade neschopnosti niektorých štátov EÚ splácať pôžičky z Európskeho (finančného) stabilizačného mechanizmu a s tým súvisiacej potreby finančnej výpomoci zo strany ostatných členských štátov EÚ môže dôjsť k zhoršeniu podnikateľského prostredia a celkovej ekonomickej situácie v Slovenskej republike, Poľsku a v Českej republike a tiež v ostatných štátoch EÚ, od ktorých sú tieto krajiny obchodne závislé. Naďalej tiež pretrvávajú riziká nepriaznivého vývoja spojené s neistým výsledkom rokovaní o brexite, ako aj riziká vyplývajúce z geopolitického napätia a posunu smerom k uzatvorenejším a protekcionistickým politikám. Väčšina krajín eurozóny síce zažíva rast pracovného trhu, ale na mzdách sa to príliš neprejavuje. Tie sú pritom nevyhnutné pre udržanie spotreby, ktorá je motorom ekonomickeho rastu. Nepriaznivé makroekonomické podmienky môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

### ***Riziko vývoja preferencií zákazníkov***

Budúca prevádzková výkonnosť Skupiny môže byť do istej miery ovplyvnená zmenou preferencií jej zákazníkov a návštevníkov jej stredísk a hotelov. Na minimalizovanie tohto rizika manažment Skupiny systematicky sleduje novovznikajúcu konkurenciu a trendy v danom odvetví na lokálnych a regionálnych

trhoch a prostredníctvom významných investícií a skvalitňovania služieb pracuje na udržaní klientely. Napriek tomu nepriaznivá zmena preferencií zákazníkov môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky Skupiny.

### ***Riziko súdnych sporov***

Vzhľadom na povahu svojej činnosti a podnikania nie je možné vylúčiť prípadné súdne spory týkajúce sa Skupiny, jej majetku či záväzkov. Aj keď významné spory momentálne Skupina neeviduje, je potrebné počítať s rizikom prípadných prehratých súdnych sporov, ktoré môžu mať v konečnom dôsledku dopad na finančnú situáciu Skupiny, jej prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky.

### ***Riziko začatia šikanózneho konkurzného konania***

So začatím konkurzného konania proti dlžníkovi sú všeobecne spojené určité právne účinky predpokladané Zákonom o konkurze (najmä obmedzenia týkajúce sa možnosti dlžníka nakladať so svojím majetkom), ktoré nastanú bez ohľadu na to, či je návrh na vyhlásenie konkurzu opodstatnený, alebo nie. Napríklad je dlžník po začatí konkurzného konania povinný obmedziť výkon svojej činnosti len na bežné právne úkony. Podobné ustanovenia obsahujú aj konkurzné práva Poľska a Českej republiky. V prípade začatia hoci aj neopodstatneného konkurzného konania, daný člen Skupiny môže byť po určitú dobu obmedzený v disponovaní so svojím majetkom, čo by sa mohlo negatívne prejaviť na finančnej situácii a výsledkoch celej Skupiny.

### ***Prírodné katastrofy a extrémny počasie***

Žiadnemu odvetviu sa nevyhýbajú prírodné katastrofy, ktoré môžu mať zničujúci dopad na chod spoločností. V prípade prevádzok Skupiny nachádzajúcich sa v horských oblastiach vystavených extrémom počasia a iných prírodných javov je toto riziko obzvlášť výrazné. Extrémne meteorologické, geologické či iné javy, ako búrky, víchrice, lavíny alebo zosuny pôdy, môžu prerušiť prevádzku v zariadeniach Skupiny. V závislosti od rozsahu takejto udalosti môže tiež dôjsť ohrozeniu života a zdravia návštevníkov a zamestnancov Skupiny alebo k poškodeniu či dokonca zničeniu majetku Skupiny. Takéto prírodné javy môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky Skupiny.

## **2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom**

### ***Všeobecné riziká spojené s Dlhopismi***

Potenciálny investor musí sám podľa svojich pomerov určiť vhodnosť investície do Dlhopisov. Každý investor by mal predovšetkým:

- (a) mať dostatočné vedomosti a skúsenosti pre ocenenie Dlhopisov a zhodnotenie výhod a rizík investície do Dlhopisov vrátane informácií uvedených v tomto Prospekte alebo akomkoľvek jeho dodatku či doplnení, priamo alebo odkazom;
- (b) mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu k tomu, aby bol pripravený niesť všetky riziká investície do Dlhopisov;
- (c) úplne rozumieť všetkým podmienkam Dlhopisov uvedeným v článku 4.4 „*Popis a podmienky Dlhopisov*“; a
- (d) byť schopný oceniť (buď sám alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb alebo iných faktorov, ktoré môžu mať vplyv na jeho investíciu a na jeho schopnosť znášať možné riziká.

### ***Riziko nesplatenia***

Dlhopisy rovnako ako akýkoľvek iný peňažný dlh podliehajú riziku nesplatenia. Za určitých okolností môže dôjsť k tomu, že Emitent nebude schopný vyplácať úroky alebo istinu Dlhopisov a hodnota pre Majiteľov dlhopisov pri odkúpení môže byť nižšia ako výška ich pôvodnej investície, za určitých okolností môže byť hodnota i nula. Ako je uvedené vyššie, schopnosť Emitenta splatiť istinu a úroky z Dlhopisov závisí predovšetkým od jeho schopnosti ako aj schopnosti ostatných spoločností Skupine generovať voľné peňažné toky a tiež schopnosti refinancovať svoje záväzky.

### ***Riziko pevne určenej úrokovej sadzby***

Hodnota Dlhopisov môže klesnúť z dôvodu celkového poklesu trhu s dlhovými cennými papiermi. Majiteľ dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou je tiež vystavený riziku poklesu ceny takéhoto dlhopisu v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb. Zatiaľ čo nominálna úroková sadzba Dlhopisov je po dobu existencie Dlhopisov fixná, aktuálna úroková sadzba na kapitálovom trhu (pre účely tohto odseku ďalej len **trhová úroková sadzba**) sa mení. So zmenou trhovej úrokovej sadzby sa tiež mení hodnota Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou, ale v opačnom smere. Ak sa teda trhová úroková sadzba zvýši, hodnota Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou spravidla klesne na úroveň, kedy výnos takého Dlhopisu je približne rovný trhovej úrokovej sadzbe. Ak sa trhová úroková sadzba naopak zníži, hodnota Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši na úroveň, kedy výnos takého Dlhopisu je približne rovný trhovej úrokovej sadzbe.

### ***Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania vrátane vydania ďalších dlhopisov***

Aj keď podmienok Dlhopisov obsahujú isté obmedzenia vo vzťahu k celkovej výške zadĺženia Skupiny, prijatie ďalšieho zadĺženia formou úverovou, pôžičiek alebo vydania nových dlhopisov nie je v zásade obmedzené. Emitent napríklad okrem tejto emisie pripravuje ďalšiu emisiu zabezpečených dlhopisov v celkovej výške až do 1,5 miliardy CZK. Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania môže spôsobiť, že v prípade konkurzného, reštrukturalizačného konania, likvidácie alebo iného obdobného konania vo vzťahu k Emitentovi budú pohľadávky z Dlhopisov v časti, v ktorej z akéhokoľvek dôvodu (vrátane dôvodu nedostatočnej hodnoty založeného majetku) nebudú považované za zabezpečené pohľadávky, uspokojené v menšej miere, ako keby k prijatiu takého dlhového financovania nedošlo. S rastom dlhového financovania Emitenta tiež rastie riziko, že sa Emitent môže dostať do omeškania s plnením svojich záväzkov z Dlhopisov.

### ***Riziko nedostatočnej likvidity Dlhopisov***

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, nemožno ale zaručiť, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie. Aj keby Dlhopisy boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, neexistuje záruka, že sa vytvorí a pretrvá dostatočne likvidný sekundárny trh s Dlhopismi. Na nelikvidnom trhu nemusí byť možné kedykoľvek predať Dlhopisy za adekvátnu cenu. V prípade Dlhopisov neprijatých na obchodovanie na regulovanom trhu môže byť zase ťažké oceniť také Dlhopisy, čo môže mať negatívny vplyv na ich likviditu. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov.

### ***Menové riziko***

Ak Dlhopis je emitovaný v inej mene, ako je domáca mena Majiteľa dlhopisu, investícia môže v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny stratiť svoju hodnotu.

### ***Riziko inflácie***

Na prípadné výnosy z investície do Dlhopisov môže mať vplyv inflácia. Inflácia znižuje hodnotu meny a tým negatívne ovplyvňuje reálny výnos z investície. Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku a reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať zároveň s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Inflácia takisto

spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov. Ak výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna.

#### ***Riziko nákladov zo zdanenia a riziko zrážkovej dane***

Investori môžu byť povinní zaplatiť dane alebo iné nároky či poplatky v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov alebo iného, v danej situácii relevantného štátu. V niektorých štátoch nemusia byť k dispozícii žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo súdne rozhodnutia k finančným nástrojom ako sú Dlhopisy. Investori by sa nemali pri nadobudnutí, predaji či splatení Dlhopisov spoliehať na stručné a všeobecné zhrnutie daňových otázok obsiahnutých v tomto Prospekte, ale mali by sa poradiť ohľadom ich individuálneho zdanenia s daňovými poradcami. Prípadné zmeny daňových predpisov môžu spôsobiť, že výsledný výnos Dlhopisov bude nižší, než investori pôvodne predpokladali alebo, že investorovi môže byť pri predaji alebo splatení Dlhopisov vyplatená nižšia čiastka, ako pôvodne predpokladal.

Výnosy z Dlhopisov môžu podliehať zrážkovej dani. Majiteľ dlhopisov musí znášať všetky daňové povinnosti, ktoré môžu vyplývať z akejkoľvek platby v súvislosti s Dlhopismi bez ohľadu na jurisdikciu, vládny či regulačný orgán, štátny útvar, miestne daňové požiadavky či poplatky. Majiteľom dlhopisov nebudú kompenzované žiadne zaplatené dane, poplatky ani iné náklady alebo zrážky.

#### ***Riziká vyplývajúce zo zmeny práva***

Dlhopisy sú vydávané podľa právnych predpisov Slovenskej republiky platných ku dňu ich vydania. Následné zmeny právnych predpisov a zmeny súdnej alebo úradnej praxe, môžu mať nepriaznivý vplyv na práva a povinnosti Majiteľov dlhopisov ako aj na finančnú situáciu Emitenta, a teda na jeho schopnosť riadne a včas splniť svoje záväzky z Dlhopisov.

#### ***Riziko skrátenia objednávky Dlhopisov***

Investori by si mali byť vedomí, že Hlavný manažér bude oprávnený objednávky Dlhopisov podľa vlastného uváženia a po dohode s Emitentom krátiť, pričom prípadný preplatok, ak vznikne, bude bez omeškania vrátený na účet investora. V prípade skrátenia objednávky nebude potenciálny investor uskutočniť investíciu do Dlhopisov v pôvodne zamýšľanom objeme. Skrátenie objednávky teda môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov.

#### ***Riziko zákonnosti kúpy Dlhopisov***

Investori by si mali byť vedomí, že kúpa Dlhopisov môže byť predmetom zákonných obmedzení ovplyvňujúcich platnosť ich nadobudnutia. Ani Emitent, ani Hlavný manažér nemá ani nepreberá zodpovednosť za zákonnosť nadobudnutia Dlhopisov potenciálnym kupujúcim Dlhopisov, či už podľa jurisdikcie jeho založenia alebo jurisdikcie, kde je činný (pokiaľ sa líšia). Potenciálny kupujúci sa nemôže spoliehať na Emitenta ani na Hlavného manažéra v súvislosti so svojím rozhodovaním ohľadom zákonnosti nadobudnutia Dlhopisov.

#### ***Riziko predčasného splatenia***

Podmienky Dlhopisov umožňujú ich predčasné úplné alebo čiastočné splatenie z rozhodnutia Emitenta najskôr k prvému výročiu Dátumu emisie a potom vždy k nasledujúcemu Dňu výplaty úrokov. Pokiaľ dôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov pred dátumom ich splatnosti, vrátane predčasného splatenia Dlhopisov na základe výlučného rozhodnutia Emitenta predčasne splatiť všetky doteraz nesplatené Dlhopisy, je Majiteľ dlhopisov vystavený riziku nižšieho než predpokladaného výnosu z dôvodu takéhoto predčasného splatenia.

### ***Riziko spojené s výkyvmi na trhoch s finančnými nástrojmi v regióne***

Ako výsledok reakcií medzinárodných investorov na udalosti na trhu jedného štátu alebo skupiny štátov sa môže prejaviť „efekt nákazy“, počas ktorého sa celý región alebo skupina investícií ocitne v nepriazni medzinárodných investorov. Trh s finančnými nástrojmi v Slovenskej republike alebo Slovenská republika samotná tak môžu byť vystavené negatívne dopadu nepriaznivého hospodárskeho alebo finančného vývoja v ostatných európskych štátoch alebo štátoch s podobným hodnotením kreditného rizika ako má Slovenská republika. Hospodárstvo Slovenskej republiky vrátane jej finančného trhu, úrovne HDP a zamestnanosti bolo nepriaznivo zasiahnuté takýmto efektom nákazy už niekoľkokrát, vrátane nedávnej svetovej hospodárskej krízy a je namieste predvídať, že podobný vývoj v budúcnosti, napr. v dôsledku pretrvávania alebo prehĺbenia dlhovej krízy v eurozóne, brexitu či širšej geopolitickej neistoty, bude mať nepriaznivý vplyv na hospodárstvo a finančný trh Slovenskej republiky a tým aj na hodnotu Dlhopisov.

### ***Riziko nepredvídateľnej udalosti tzv. „force majeure“***

Nepredvídateľná udalosť (napr. prírodná katastrofa, teroristický útok) schopná spôsobiť poruchy na finančných trhoch a rýchly pohyb menových kurzov môžu mať vplyv na hodnotu Dlhopisov. Negatívny vplyv takýchto udalostí by mohol spôsobiť zníženie návratnosti peňažných prostriedkov investovaných Emitentom, a ohroziť tak schopnosť Emitenta splatiť všetky splatné sumy vyplývajúce z Dlhopisov. Ďalej môže byť hodnota Dlhopisov a akékoľvek príjmy z nich ovplyvnené globálnou udalosťou (politickou, ekonomickej či inej povahy), ku ktorej môže dôjsť aj v inej krajine, než v tej, kde sú Dlhopisy vydané a obchodované.

### ***Na výnos investície do Dlhopisov môžu mať vplyv poplatky a iné výdavky***

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov účtovaných Hlavným manažérom, obchodníkmi s cennými papiermi či inými sprostredkovateľmi. Na výnos investície do Dlhopisov budú mať vplyv aj poplatky, ktoré musia hrať investori. Celkový výnos investície do Dlhopisov bude u každého investora ovplyvnený úrovňou poplatkov jemu účtovaných v súvislosti s nákupom, predajom a evidovaním Dlhopisu vo vyrovnávacom systéme. Tieto poplatky môžu zahŕňať poplatky za otvorenie účtov, prevody cenných papierov, či prevody peňažných prostriedkov. Investori by sa s týmito poplatkami mali dôkladne oboznámiť ešte predtým, ako urobia investičné rozhodnutie. Výšku výnosov (sumy na výplatu Majiteľom dlhopisov) môžu ovplyvniť aj ďalšie platby vykonané v súvislosti s Dlhopismi (napríklad dane a ďalšie výdavky). Emitent preto odporúča budúcim investorom do Dlhopisov, aby sa zoznámili s podkladmi, na základe ktorých budú účtované poplatky v súvislosti s Dlhopismi.

### ***Riziká vzťahujúce sa k Zabezpečeniu***

#### ***Riziko spojené s poklesom hodnoty Zálohu***

Zostatková účtovná hodnota Zálohu ako celku k 30. aprílu 2018 podľa IFRS je 110 524 156 EUR, čo predstavuje približne 122,8 % predpokladanej celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov. Žiadny odborný poradca ani tretia osoba nepreskúmala faktický ani právny stav majetku tvoriaceho Záloh, vrátane vlastníckeho práva Emitenta a akýchkoľvek práv tretích osôb. Podmienky Dlhopisov obsahujú ustanovenia, ktoré zaväzujú Emitenta udržiavať pomer záväzkov z Dlhopisov k hodnote Zálohu (tzv. ukazovateľ LTV) vo výške najviac 70 % a tiež ustanovenia o pravidelnom znovuocenení Zálohu a prehodnotení tohto ukazovateľa vždy k 31. októbru každého kalendárneho roka až do Dátumu konečnej splatnosti Dlhopisov. Napriek tomu, že prípadnú nedostatočnú hodnotu Zálohu je Emitent povinný doplniť alebo kompenzovať zložením peňažnej čiastky na tzv. LTV účet alebo doplnením Zabezpečenia založením ďalšieho majetku, ak dôjde k poklesu hodnoty Zálohu v období nasledujúcom po vypracovaní posledného dostupného ocenenia, táto skutočnosť nebude známa až do momentu vypracovania ďalšieho plánovaného ocenenia Zálohu. Podmienky Dlhopisov tiež obsahujú ustanovenie, ktoré umožňuje v priebehu jedného roka uvoľniť Záloh alebo jeho časť v hodnote až do päť miliónov EUR bez ohľadu na dopad takého kroku na hodnotu ukazovateľ LTV. Preto nemožno vylúčiť, že v čase prípadného výkonu záložného práva nebude hodnota Zálohu dostatočná pre uspokojenie pohľadávok z Dlhopisov.

### ***Riziko v súvislosti s ocenením vypracovaným tretími stranami***

Ukazovateľ LTV bude v zmysle Podmienok určovaný na základe ocenenia vypracovaného tretími stranami - jednou zo spoločností uvedených v článku 10.17(a)(v) Podmienok, pričom Agent pre zabezpečenie sa bude na takéto ocenenie spoliehať bez ďalšieho overenia. Ak by bolo ocenenie pripravené chybné či s nedostatočnou starostlivosťou alebo na základe nepravdivých a/alebo nesprávnych údajov a/alebo predpokladov, skutočná trhová hodnota Zálohu môže byť nižšia ako bude vyplývať z príslušného ocenenia, pričom táto disproporcija v skutočnej trhovej hodnote Zálohu voči jeho hodnote uvedenej v ocenení nebude vzhľadom na spôsob výpočtu ukazovateľa LTV kompenzovaná poskytnutím dodatočného Zálohu alebo zložením prostriedkov na LTV účte až pokiaľ nebude skutočná trhová hodnota Zálohu určená pri niektorom z nasledujúcich ocenení. Uvedené môže mať za následok zníženie kvality Zabezpečenia, ktorého hodnota by nemusela byť dostatočná na plné uspokojenie všetkých pohľadávok z Dlhopisov.

### ***Riziko týkajúce sa podmienok zriadenia a výkonu zabezpečenia záložným právom***

Dlhopisy budú zabezpečené záložným právom k Nehnuteľnostiam, záložným právom k Hnuteľným veciam a záložným právom k pohľadávkam z LTV účtu. Záložné práva budú zriadené až po vydaní Dlhopisov, najneskôr do 1. marca 2019. Až do zriadenia záložných práv budú Dlhopisy nezabezpečené. Hoci Agent pre zabezpečenie bol ustanovený a boli podniknuté rozumné kroky smerujúce k úspešnému zriadeniu záložných práv, ako je identifikácia budúceho zálohu a dohoda o podstatných náležitostiach budúcich záložných zmlúv, prípadné zlyhanie Emitenta alebo Agentu pre zabezpečenie ohľadom zabezpečenia vzniku záložných práv môže mať vážny vplyv na práva Majiteľov dlhopisov. Riziko zlyhania v tomto smere zvyšuje skutočnosť, že viaceré časti majetku Emitenta, ktoré sa plánujú použiť ako Záloh, sú k dátumu Prospektu založené v prospech iných veriteľov Emitenta. Emitent predpokladá, že príslušné zabezpečené pohľadávky iných veriteľov budú splatené aj z výnosov emisie Dlhopisov (prípadne z výnosov plánovanej CZK emisie) alebo s veriteľmi dôjde k dohode o zmene záložného práva tak, aby všetok majetok definovaný ako Záloh mohol byť založený v prospech Agentu pre zabezpečenie.

Zlyhanie alebo omeškanie Emitenta ohľadom účinného zriadenia záložných práv bude možné považovať za porušenie jeho povinností, ktoré po uplynutí príslušnej doby na nápravu a hlasovaní Schôdze môže spôsobiť aj predčasnú splatnosť Dlhopisov. Aj v takom prípade však pohľadávky Majiteľov dlhopisov nebudú zabezpečené a Majitelia dlhopisov si svoje nároky voči Emitentovi budú môcť vymáhať len ako štandardné nezabezpečené pohľadávky.

Záložné právo sa v každom prípade zriaďuje iba v prospech Agentu pre zabezpečenie, čo predstavuje spôsob Zabezpečenia, ktorý je právnym poriadkom Slovenskej republiky výslovne upravený pokiaľ Agent pre zabezpečenie koná ako spoločný zástupca Majiteľov dlhopisov. Tento inštitút ale ešte nebol v Slovenskej republike testovaný v praxi. Rovnako netestovaný môže byť inštitút spoločného zástupcu Majiteľov dlhopisov alebo postavenie Agentu pre zabezpečenie ako spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom aj v prípade Českej republiky a Poľska (ďalej spolu so Slovenskou republikou len **Relevantný štát**), na území ktorých sa môže nachádzať Náhradný záloh v budúcnosti.

Najmä pre účely iných právnych poriadkov, ktorými sa môže záložné právo riadiť, Agent pre zabezpečenie je tiež v postavení spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom. Ako zmluvná strana v postavení záložného veriteľa každej Záložnej zmluvy bude vystupovať Agent pre zabezpečenie. Agent pre zabezpečenie bude oprávnený požadovať od Emitenta uhradenie všetkých čiastok, ktoré bude Emitent povinný uhradiť Majiteľom Dlhopisov. Ak Emitent nesplní akýkoľvek záväzok voči ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov, Agent pre zabezpečenie bude oprávnený na základe rozhodnutia Schôdze majiteľov vykonávať práva, ktoré mu vyplývajú z príslušnej Záložnej zmluvy. Agent pre zabezpečenie bude tiež oprávnený prihlasovať pohľadávky Majiteľov dlhopisov v prípadnom konkurze, resp. reštrukturalizácii v plnej výške. Ak by niektorý z Majiteľov dlhopisov uplatnil v rámci konkurzu, resp. reštrukturalizácie svoju pohľadávku samostatne, bude zrejme považovaný za nezabezpečeného veriteľa a možnosť Agentu pre zabezpečenie uplatniť túto pohľadávku v plnom rozsahu z pozície zabezpečeného veriteľa bude obmedzená. Zároveň by takýto postup mohol spôsobiť škodu ostatným Majiteľom dlhopisov a to najmä vo forme zníženia ich uspokojenia z výťažku.

Slovenské súdy nemajú skúsenosti s rozhodovaním o postavení, právach a povinnostiach Agenta pre zabezpečenie, ktorý je v postavení spoločného zástupcu Majiteľov dlhopisov, resp. spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku z Dlhopisov. Podobne súdy v iných Relevantných štátoch nemusia mať dostatok skúseností pri rozhodovaní v obdobných veciach. Príslušné súdy preto môžu interpretovať ustanovenia Podmienok a súvisiacich dokumentov vo vzťahu k Zabezpečeniu inak, než Emitent zamýšľa. Toto riziko je zvýšené okolnosťou, že časti Zálohu sa v budúcnosti môžu nachádzať mimo Slovenskej republiky a príslušné záložné práva sa budú spravovať cudzím právnym poriadkom, a teda výsledná právna situácia je ešte komplexnejšia. Odlišná aplikácia ustanovení o zabezpečení alebo neuznanie niektorých ustanovení zo strany príslušného súdu, môžu výrazne nepriaznivo ovplyvniť výkon práv Majiteľov dlhopisov a Agenta pre zabezpečenie vrátane výšky uspokojenia ich pohľadávok z Dlhopisov.

Okrem toho, Agent pre zabezpečenie ako jediná osoba oprávnená vykonať Zabezpečenie, môže pristúpiť k takému výkonu iba po zosplatnení Dlhopisov a príslušnom rozhodnutí Schôdze. Napriek tomu, že ktoríkoľvek Majitelia dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov majú právo požiadať o zvolanie Schôdze, podľa bodu 21.1(a) Podmienok, Schôdza bude uznávaniaschopná, len ak sa jej zúčastnia Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré sú Majiteľmi dlhopisov s menovitou hodnotou predstavujúcou 50 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a dovtedy nesplatených Dlhopisov (s výnimkou Dlhopisov, ktorých majiteľom je sám Emitent alebo ním kontrolované osoby). Pre účely rozhodnutia o predčasnej splatnosti Dlhopisov a výkone Zabezpečenia je následne potrebná nadpolovičná väčšina hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi. Ustanovenia o kvóre a kvalifikovanej väčšine sú v súlade s právom Slovenskej republiky. Uvedené skutočnosti však môžu viesť k tomu, že pre Majiteľov dlhopisov bude náročnejšie dosiahnuť predčasnú splatnosť Dlhopisov a výkon Zabezpečenia. Právo žalovať Emitenta na príslušnom súde o zaplatenie dlžnej čiastky z Dlhopisov však týmito obmedzeniami nie je dotknuté.

### ***Riziko výmeny Zálohu a zmeny Záložných zmlúv***

Pôvodný Záloh tvorí hnutelný a nehnuteľný majetok Emitenta, ktorý tvorí väčšinu strediska Jasná, teda zjazdovky, lanovky, hotely a iné zariadenia v oblastiach Chopok sever ako aj Chopok juh. Ako bolo uvedené vyššie, Podmienky vo viacerých prípadoch umožňujú zmenu (nahradenie) záložného práva zriadeného na majetok Emitenta v Slovenskej republike za majetok Emitenta alebo členov Skupiny v tom istom alebo aj inom Relevantnom štáte. Všetky tieto zmeny je možné vykonať bez súhlasu Majiteľov dlhopisov. Agent pre zabezpečenie tiež nemá možnosť zmeny odmietnuť a bude povinný ich umožniť a vykonať, pokiaľ budú splnené príslušné odkladacie podmienky podľa Podmienok.

Podmienky v týchto prípadoch obsahujú ustanovenia, ktoré chránia Majiteľov Dlhopisov. Napríklad, výmenou Zálohu nesmie dôjsť k porušeniu ukazovateľa LTV a nové záložné právo musí byť nezávisle posúdené právnym poradcom ohľadom jeho platnosti a účinnosti. Napriek tomu neexistuje záruka, že náhradný Záloh a súvisiace záložné práva poskytnú Agentovi pre zabezpečenie ako zástupcovi Majiteľov Dlhopisov presne rovnaké výhody zabezpečenia a potenciálne rovnaký rozsah uspokojenia. Ohľadom náhradného Zálohu bude vždy vykonané ocenenie kvalifikovaným znalcom, nebude však vykonané žiadne osobitné overenie ich právneho alebo faktického stavu (due diligence).

Pokiaľ ide o právny obsah záložného práva a spôsob jeho výkonu, tie môžu byť v každom Relevantnom štáte mierne odlišné. Podmienky síce obsahujú základné požiadavky na obsah záložnej zmluvy a spôsob výkonu záložného práva, ale rozdiely v právnych poriadkoch Relevantných štátov nedovolia, aby obsah a výkon záložného práva bol v každom Relevantnom štáte úplne rovnaký. Tieto rozdiely môžu viesť k tomu, že v dôsledku výmeny Zálohu sa právne postavenie Agenta pre zabezpečenie ako záložného veriteľa zmení, pričom v prípade nepriaznivej zmeny sa môže právne postavenie oslabiť alebo sa stať zložitejším z pohľadu možnosti uplatniť a vykonať práva zo Zabezpečenia. Zložitejšie právne postavenie môže znamenať dodatočné riziko spomalenia výkonu záložného práva alebo v konečnom dôsledku nižšie uspokojenie pohľadávok Majiteľov dlhopisov.

Ohľadom faktických vlastností Zálohu, hoci hodnota náhradného zálohu musí byť taká, aby výmenou nedošlo k porušeniu ukazovateľa LTV (resp. v prípade nižšej hodnoty musí byť poskytnuté krytie zložením prostriedkov na LTV účet), ostatné vlastnosti náhradného Zálohu vrátane jeho lokality a možnosti speňaženia môžu byť odlišné, čo v niektorých prípadoch môže predstavovať dodatočné riziko pre Majiteľov dlhopisov. Aj samotný trh pre príslušný typ aktív v novom Relevantnom štáte môže vykazovať odlišné vlastnosti. Tieto

zmeny môžu v nepriaznivom prípade znamenať dodatočné riziko spomalenia výkonu záložného práva alebo v konečnom dôsledku nižšie uspokojenie pohľadávok Majiteľov dlhopisov.

#### ***Riziko zmeny Zálohu alebo Záložcu počas trvania Záložnej zmluvy***

Podmienky umožňujú Emitentovi aj počas trvania Záložnej zmluvy zmeniť založený majetok alebo uvoľniť záložné právo vo vzťahu k časti založeného majetku, napríklad keď jeho hodnota presahuje požadovanú hodnotu ukazovateľa LTV alebo ak sú zmeny potrebné či obvyklé vo vzťahu k developerskej činnosti, napríklad rozdelenie pozemkov, demolácia starých stavieb alebo aj nová výstavba. Podmienky Dlhopisov tiež obsahujú ustanovenie, ktoré umožňuje v priebehu jedného roka uvoľniť Záloh alebo jeho časť v hodnote až do päť miliónov EUR bez ohľadu na dopad takého kroku na hodnotu ukazovateľ LTV. Všetky tieto zmeny môžu nastať bez súhlasu Majiteľov dlhopisov. Agent pre zabezpečenie tiež nemá možnosť zmeny odmietnuť a bude povinný ich umožniť a vykonať, pokiaľ budú splnené príslušné odkladacie podmienky podľa Podmienok.

Uvedené zmeny môžu spôsobiť zmenu vlastností Zálohu, ktoré v nepriaznivom prípade môžu znamenať dodatočné riziko spomalenia výkonu záložného práva alebo v konečnom dôsledku nižšie uspokojenie pohľadávok Majiteľov dlhopisov.

Okrem toho Podmienky umožňujú bez súhlasu Majiteľov dlhopisov previesť Záloh celkom alebo sčasti na inú osobu zo Skupiny, čím sa táto osoba stane novým Záložcom namiesto Emitenta. Táto zmena by spravidla nemala postihnúť hodnotu Zálohu, no v prípade zmeny alebo rozšírenia počtu Záložcov sa právne postavenie Majiteľov dlhopisov môže stať zložitejším z pohľadu možnosti uplatniť a vykonať práva zo Zabezpečenia. Zložitejšie právne postavenie môže znamenať dodatočné riziko spomalenia výkonu záložného práva alebo v konečnom dôsledku nižšie uspokojenie pohľadávok Majiteľov dlhopisov.

#### ***Riziko zabezpečenia formou založenia pohľadávok na LTV účte***

Podmienky Dlhopisov umožňujú doplniť hodnotu zabezpečenia aj formou vkladu na bankovom účte vedenom u spoločnosti Československá obchodná banka, a. s. (ďalej len **ČSOB**), tzv. LTV účet. Na pohľadávky Emitenta z LTV účtu bude zriadené záložné právo v prospech Agentu pre zabezpečenie. Toto doplňujúce zabezpečenie prichádza do úvahy najmä v prípade poklesu ukazovateľa LTV a nemožnosti doplniť hodnotu Zabezpečenia na požadovanú úroveň pri jeho výmen alebo nahradení.

Zabezpečenie záložným právom na pohľadávky na LTV účte je vo všeobecnosti bezpečné a jeho výkon relatívne neproblematiký. Z právneho hľadiska však vklad na LTV účte bude predstavovať pohľadávku z účtu voči ČSOB ako banke, ktorá LTV účet vedie. Majitelia dlhopisov tak budú vystavení kreditnému riziku ČSOB. V prípade úpadku ČSOB bude preto hodnota zabezpečenia Hotovosťou znížená až eliminovaná.

#### ***Riziko spojené s Agentom pre zabezpečenie***

Pri zriadení a výkone záložných práv sú Majitelia dlhopisov zastúpení Agentom pre zabezpečenie, ktorý je v postavení spoločného zástupcu Majiteľov dlhopisov v zmysle Zákona o dlhopisoch a tiež spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom, pričom záložné právo je zriadené len v prospech Agentu pre zabezpečenie. Z týchto dôvodov Majitelia dlhopisov nemôžu individuálne vykonávať záložné právo a svoje nároky z Dlhopisov musia uplatňovať tak, aby neohrozili právne účinky záložného práva.

Podmienky v určitých prípadoch pripúšťajú zmenu Agentu pre zabezpečenie bez súhlasu Majiteľov dlhopisov. Zmena Agentu pre zabezpečenie spojená s postúpením alebo znovuzriadením Zabezpečenia predstavuje za určitých okolností riziko pre vykonateľnosť a právnu účinnosť Zabezpečenia.

Ustanovený Agent pre zabezpečenie disponuje podľa názoru Emitenta potrebným vybavením a skúsenosťami, ale nie bankou ani obchodníkom s cennými papiermi a nepodlieha osobitnej regulácii či dohľadu. V prípade výkonu záložného práva bude Agent pre zabezpečenie držať prostriedky získané z výkonu záložného práva pred tým, než ich rozdelí Majiteľom dlhopisov. Počas tohto obdobia budú Majitelia dlhopisov vystavení kreditnému riziku Agentu pre zabezpečenie. Agent pre zabezpečenie má tiež právo ponechať si v prípade výkonu záložného práva odmenu vo výške tri percentá z celkového výťažku Zabezpečenia a tiež bude mať



nárok odpočítat si náhradu svojich účelne vynaložených a dokumentovaných výdavkov. Tieto nároky v konečnom dôsledku znižujú mieru uspokojenia Majiteľov dlhopisov z výkonu Zabezpečenia.

Podmienky a Zmluva s agentom pre zabezpečenia obsahujú ustanovenia vymedzujúce pohľadávky, ktoré budú zabezpečené záložným právom a tiež ustanovenia o spôsobe a zásadách výkonu záložného práva zo strany Agentu pre zabezpečenie. Tieto ustanovenia môžu byť ďalej doplnené alebo spresnené aj v Záložných zmluvách alebo vyplývať z právneho poriadku, ktorým sa príslušné Záložné právo riadi. Napríklad, Agent pre zabezpečenie nemôže pri predaji Zálohu použiť metódu priameho predaja a musí sa vždy pokúsiť dosiahnuť výťažok z predaja založeného majetku aspoň vo výške 80 % jeho hodnoty po dobu 365 dní, a až potom môže pristúpiť k predaju alebo povoliť predaj za nižšiu cenu. Tieto pravidlá majú za cieľ maximalizáciu výťažku z výkonu Záložného práva, ale môžu tiež spôsobiť, že výkon záložného práva sa môže výrazne predĺžiť.

Ak by Agent pre zabezpečenie bol alebo sa stal osobou oprávnenou zo Spriazneného záväzku (napríklad tak, že Agent pre zabezpečenie alebo jeho ovládajúca osoba priamo alebo nepriamo nadobudne viac než 5 % podiel na základnom imaní Emitenta), hodnota Zabezpečenia by mohla byť výrazne oslabená až eliminovaná.

### ***Riziko vymáhania nárokov v rôznych jurisdikciách***

Dlhopisy budú vydané podľa slovenského práva, a budú zabezpečené záložnými právami, ktoré sa tiež spravujú podľa slovenského práva a pre riešenie sporov sú príslušné súdy Slovenskej republiky.

Podmienky však umožňujú v určitých prípadoch zmenu alebo doplnenie Zálohu a to aj za taký druh Zálohu, ktorý sa nachádza v Českej republike alebo Poľsku alebo ktorý je vo vlastníctve iných spoločností v Skupine.

V každom Relevantnom štáte je priamo aplikovateľné Nariadenie Brusel I (recast). Na základe Nariadenia Brusel I (recast) sú s určitými výnimkami uvedenými v tomto nariadení súdne rozhodnutia vydané súdnymi orgánmi v členských štátoch EÚ, v občianskych a obchodných veciach vykonateľné v Relevantnom štáte a naopak, súdne rozhodnutia vydané súdnymi orgánmi v Relevantnom štáte v občianskych a obchodných veciach sú vykonateľné v členských štátoch EÚ.

Napriek tomu harmonizácii v práve Európskej únie, právne predpisy upravujúce úpadok a konkurz, výkon záložných práv ako aj ostatné právne predpisy môžu byť v každom Relevantnom štáte rozdielne alebo môžu byť vo vzájomnom konflikte. Aplikácia týchto zákonov alebo akýkoľvek rozpor medzi nimi môže viesť k otázke, či by sa určité právne predpisy mali aplikovať a/alebo môžu nepriaznivo ovplyvniť schopnosť Majiteľov dlhopisov vymôcť svoje práva vyplývajúce z Dlhopisov a ich Zabezpečenia.

### 3. ÚDAJE O EMITENTOVI

#### 3.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie

Osobou zodpovednou za informácie uvedené v tomto článku 3 „Údaje o Emitentovi“ je Emitent – spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 030 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L, v mene ktorej konajú Ing. Jozef Hodek, člen predstavenstva a Ing. Andrej Devečka, člen predstavenstva.

Emitent vyhlasuje, že pri vynaložení všetkej náležitej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje obsiahnuté v tomto článku 3 „Údaje o Emitentovi“ v súlade so skutočnosťou a že neboli opomenuté žiadne skutočnosti, ktoré by mohli ovplyvniť alebo zmeniť ich význam.

Podpisy konajúcich osôb za Emitenta sú uvedené v časti 4.1 tohto Prospektu.

#### 3.2 Zákonní audítori

##### (a) Audítori Emitenta za obdobie, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie

Konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta za finančný rok 2015/2016 končiaci sa 31. októbra 2016 a za finančný rok 2016/2017 končiaci sa 31. októbra 2017, obe zostavené v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardmi IFRS, overila spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o., so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 348 238, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sro, vložka č.: 4864/B, ktorá je držiteľom licencie audítora číslo 96.

Výroky audítorov k vyššie uvedeným účtovným závierkam boli bez výhrad.

##### (b) Zmeny audítorov počas obdobia, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie

V priebehu účtovného obdobia, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie v zmysle vyššie uvedených účtovných závierok Emitenta, nedošlo k zmene audítora zodpovedného za overenie účtovnej závierky.

#### 3.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Emitenta

Finančný rok Emitenta sa nezhoduje s kalendárnym rokom, ale plynie od 1. novembra daného roku do 31. októbra nasledovného roku. Nasledujúce údaje vychádzajú z auditovaných konsolidovaných účtovných závierok Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2016 a 31. októbra 2017 a z neauditovanej účtovnej závierky Emitenta za polrok končiaci 30. apríla 2018, t.j. obdobie od 1. novembra 2017 do 30. apríla 2018, vypracovaných v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi IFRS.

Skrátený konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia					
v tisícoch EUR	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
Tržby	65 425	50 428	95 683	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	99	310	227	625	924
<b>Výnosy celkom</b>	<b>65 524</b>	<b>50 738</b>	<b>95 910</b>	<b>81 202</b>	<b>70 915</b>
Spotreba materiálov a tovarov	-9 819	-7 860	-16 393	-13 062	-11 327
Osobné a prevádzkové náklady	-29 671	-22 169	-49 063	-43 671	-35 355
Iný zisk/ strata	177	547	1 062	642	177
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)</b>	<b>26 211</b>	<b>21 256</b>	<b>31 516</b>	<b>25 111</b>	<b>24 410</b>
Odpisy a amortizácia	-8 040	-5 642	-13 828	-13 036	-13 298
Jednorazové položky					

<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>	<b>18 171</b>	<b>15 614</b>	<b>17 688</b>	<b>12 075</b>	<b>11 112</b>
Úrokové výnosy	744	662	2 058	1 336	1 403
Úrokové náklady	-6 837	-5 650	-12 094	-10 958	-11 072
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	90	395	169	1 605	-1 566
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>12 168</b>	<b>11 021</b>	<b>7 821</b>	<b>4 058</b>	<b>-123</b>
Daň z príjmu	12	19	-831	-1 312	-628
<b>Zisk</b>	<b>12 180</b>	<b>11 040</b>	<b>6 990</b>	<b>2 746</b>	<b>-751</b>
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 161	11 340	7 370	3 061	-677
- nekontrolný podiel	19	-300	-380	-315	-74
Precenenie majetku na reálnu hodnotu	-	25			
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>	<b>12 249</b>	<b>11 470</b>	<b>7 146</b>	<b>2 671</b>	<b>-1 250</b>
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 229	11 805	7 566	2 979	-1 176
- nekontrolný podiel	20	-335	-420	-308	-74
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na akciu (v EUR)</b>	<b>1,813</b>	<b>1,691</b>	<b>1,099</b>	<b>0,456</b>	<b>-0,101</b>

<b>Skrátený konsolidovaný výkaz finančnej pozície</b>					
<i>V tisícoch EUR</i>	<b>30.4.2018</b>	<b>30.4.2017</b>	<b>31.10.2017</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2015</b>
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
<b>Majetok celkom</b>	<b>454 223</b>	<b>400 292</b>	<b>437 972</b>	<b>375 701</b>	<b>360 921</b>
Dlhodobý majetok	379 236	325 064	353 128	308 365	313 766
z toho hmotný majetok	358 963	307 402	333 718	283 133	272 831
z toho ostatný dlhodobý majetok	20 273	17 663	19 410	25 232	40 935
Krátkodobý majetok	74 987	75 228	84 844	67 336	47 155
z toho likvidné prostriedky	3 455	4 245	9 584	7 493	8 219
<b>Vlastné imanie</b>	<b>123 021</b>	<b>117 473</b>	<b>113 149</b>	<b>106 003</b>	<b>103 331</b>
<b>Závazky</b>	<b>331 201</b>	<b>282 821</b>	<b>324 823</b>	<b>269 697</b>	<b>257 590</b>
z toho dlhodobé záväzky	296 371	258 578	286 277	239 197	227 426
z toho krátkodobé záväzky	34 830	24 243	38 546	30 500	30 164
Celkový dlh	284 500	246 881	279 320	229 804	222 421
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>454 223</b>	<b>400 292</b>	<b>437 972</b>	<b>375 701</b>	<b>360 921</b>

<b>Vybrané finančné údaje z konsolidovaného výkazu peňažných tokov</b>					
<i>V tisícoch EUR</i>	<b>1.11.2017 – 30.4.2018</b>	<b>1.11.2016 – 30.4.2017</b>	<b>1.11.2016 – 31.10.2017</b>	<b>1.11.2015 – 31.10.2016</b>	<b>1.11.2014 – 31.10.2015</b>
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	28 160	9 235	20 380	28 600	24 390
Peňažné toky z investičnej činnosti	-24 479	-23 896	-55 165	-25 752	-3 093
Peňažné toky z finančnej činnosti	-9 810	11 413	36 876	-3 574	-16 981
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-6 129	-3 248	2 091	-726	4 316

## Hlavné prevádzkové výsledky podľa segmentov

v tisícoch EUR	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
<b>Výnosy</b>					
Hory & Zábavné parky	51 323	39 224	<b>67 789</b>	<b>60 449</b>	<b>52 951</b>
Horské strediská	35 897	26 221	36 214	34 120	30 118
Zábavné parky	3 333	3 031	12 473	10 527	9 207
Reštauračné zariadenia	7 984	6 596	13 302	11 132	10 018
Športové služby & obchody	4 108	3 376	5 800	4 670	3 608
Hotely	13 661	11 374	<b>22 265</b>	<b>19 910</b>	<b>16 751</b>
Realitné projekty	540	139	<b>5 855</b>	<b>843</b>	<b>1 213</b>
<b>Výnosy celkom</b>	<b>65 524</b>	<b>50 738</b>	<b>95 910</b>	<b>81 202</b>	<b>70 915</b>
<b>EBITDA</b>					
Hory & Zábavné parky	22 318	17 734	<b>24 324</b>	<b>19 593</b>	<b>19 669</b>
Horské strediská	18 919	14 385	15 410	12 510	12 566
Zábavné parky	495	660	4 724	3 735	3 988
Reštauračné zariadenia	2 082	1 912	3 071	2 402	2 379
Športové služby & obchody	821	776	1 119	946	737
Hotely	3 488	3 092	<b>4 859</b>	<b>4 402</b>	<b>4 482</b>
Realitné projekty	406	429	<b>2 333</b>	<b>1 116</b>	<b>259</b>
<b>EBITDA celkom</b>	<b>26 212</b>	<b>21 256</b>	<b>31 516</b>	<b>25 111</b>	<b>24 410</b>

Uvádza sa tiež komentár k vybraným finančným výsledkom Skupiny:

### 1. polrok 2017/18

Najmä vďaka priaznivým snehovým podmienkam a významnému rastu počtu návštevníkov vo všetkých strediskách konsolidované tržby Skupiny za obdobie šiestich mesiacov k 30. aprílu 2018 dosiahli 65,4 mil. EUR, čo v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho finančného roka predstavuje nárast o takmer 30%. Celkové konsolidované výnosy medziročne narástli o viac ako 29% na 65,5 mil. EUR.

Hlavný segment Hory & zábavné parky, ktorý sa podieľal na celkových výnosoch so 78%, vykázal tržby vo výške 51,3 mil. EUR, čo predstavuje medziročný rast o 30,9%. Tržby Horských stredísk boli pozitívne ovplyvnené najmä dvojciferným rastom návštevnosti v slovenských strediskách a poľskom stredisku Szczyrk, ale tiež aj vyššou priemernou tržbou na návštevníka. Medziročne sa tak zvýšili o takmer 37,0% na 35,9 mil. EUR. Najvýznamnejší nárast pritom zaznamenali strediská vo Vysokých Tatrách. Po prvýkrát sú do výnosov Horských stredísk zarátané aj tržby českého strediska Ještěd.

Tržby Zábavných parkov zaznamenali nárast o 10,0% na 3,3 mil. EUR. Okrem Tatralandie sú v nich zahrnuté aj tržby Sliezskeho zábavného parku za obdobie, kým bol v priebehu zimnej sezóny otvorený.

Tržby z Reštauračných zariadení zaznamenali zlepšenie o viac ako 21,0% na necelých 8 mil. EUR.

Športové služby & obchody, ktorých výkonnosť do určitej miery koreluje s výkonnosťou stredísk, dosiahli nárast výnosov o 21,7% na 4,1 mil. EUR.

Segment Hotely posilnil celkové výnosy s podielom 20,9% a narástol o 20,1% na 13,7 mil. EUR. Tento výsledok možno pripísať rastu priemerných cien za izbu, ale aj obsadenosti takmer všetkých hotelov v portfóliu. K tomu prispeli efektívny marketing, predaj pobytov zostavených na mieru klientov, ale aj maximálne možné vyťaženie hotelov vo vrcholových termínoch – počas Nového roka a tzv. Zlatého týždňa (obdobie po Vianociach do Troch kráľov). Pri hotelových pobytach prevládala domáca klientela.

V rámci segmentu Realitné projekty TMR vykázalo počas sledovaného polročného obdobia výnosy 540 tis. EUR z predaja realitných projektov a prenájmu ubytovacích kapacít - Chaty Kosodrevina, Hotela Ski & Fun, Hotela Liptov a Ubytovacieho zariadenia Otupné.

Zisk pred úrokmi, daňami, odpismi a amortizáciou (EBITDA) sa medziročne zvýšil o 23,3% na 26,2 mil. EUR, a to najmä vďaka významnému rastu výnosov. Prevádzková rentabilita, vyjadrená ako EBITDA marža, sa kvôli vyšším nákladom na spotrebu materiálu a osobným nákladom mierne zhoršila (-1,9 p.b.) na 40%.

Väčšina segmentov zaznamenala nárast na úrovni EBITDA: Horské strediská (+31,5%), Zábavné parky (-25,0%), Reštauračné zariadenia (+8,9%), Športové služby a obchody (+5,8%), Hotely (+12,8%) a Realitné projekty (-5,3%). Prevádzkový zisk (EBIT) sa medziročne zvýšil o 16,4% na 18,2 mil. EUR, pričom odpisy vzrástli o takmer 2,4 mil. EUR na 8,0 mil. EUR. Konsolidovaný čistý zisk Skupiny dosiahol 12,2 mil. EUR, čo predstavuje nárast o 10,3%. Úrokové náklady plynúce zo záväzkov z dvoch tranží dlhopisov v objeme 180 mil. EUR a z čerpania bankových úverov sa medziročne zvýšili o 21% na 6,8 mil. EUR. Za sledované obdobie bola vykázaná daň z príjmu +12 tis. EUR (+19 tis. EUR). Celkový súhrnný výsledok po precenení cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu a rezerve z prepočtu cudzích mien dosiahol 12,2 mil. EUR (v porovnaní s 11,5 mil. EUR za obdobie šesť mesiacov do 30. apríla 2017). Zisk na akciu sa zvýšil na 1,813 EUR (v porovnaní s 1,691 EUR za obdobie šesť mesiacov do 30. apríla 2017).

#### *Finančný rok 2016/17 končiaci 30. októbra 2017*

Výsledky finančného roka 2016/17 končiaceho 30. októbra 2017 boli pozitívne ovplyvnené úspešnou zimnou sezónou, čo sa týka snehových podmienok a návštevnosti stredísk Skupiny v zime aj v lete. Celkové konsolidované výnosy Skupiny v tomto období dosiahli 95,9 mil. EUR v porovnaní s 81,2 mil. EUR za rok končiaci 30. októbra 2016, čo predstavuje medziročný nárast o 18,1%. Z toho prevádzkové tržby tvorili 95,7 mil. EUR v porovnaní s 80,6 mil. EUR za rok končiaci 30. októbra 2016. Pozitívny dopad na výnosy mala najmä vyššia návštevnosť stredísk a zábavných parkov, zvýšená priemerná tržba na návštevníka v horských strediskách, zábavných parkoch a v doplnkových službách, ako aj vyššia priemerná denná cena (ADR) v hoteloch a predaj rekreačných nehnuteľností.

Horské strediská vrátane Štrbského plesa a poľského strediska Szczyrk zaznamenali celkovo 2,3 mil. návštevníkov/ osobo-dní<sup>1</sup>, čo je nárast o 7,8% v porovnaní s rokom končiacim 30. októbra 2016. Zábavné parky – Aquapark Tatralandia a Legendia - Sliezsky zábavný park zaznamenali spolu 9 % nárast na 855 tis. návštevníkov v porovnaní s rokom končiacim 30. októbra 2016. Priemerné tržby na návštevníka sa zvýšili najmä v Zábavných parkoch, a to o 9,6% na 13,45 EUR v porovnaní s 12,28 EUR za rok končiaci 30. októbra 2016. Priemerná tržba na osobo-deň v Horských strediskách sa zvýšila o 3,3% na 14,37 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 13,92 EUR), aj keď pri nákupoch cez e-shop sa priemerná tržba medziročne nezmenila. Návštevníci stredísk míňali viac v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo svahu a v zábavných parkoch, a tie si zlepšili priemernú cenu o 7,1% na 4,45 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 4,16 EUR). Športovým službám a obchodom, ktoré značne závisia od výkonnosti stredísk, sa zvýšila priemerná tržba na návštevníka o 11,3% na 1,94 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 1,74 EUR), aj vďaka otvoreniu ďalších pobočiek najmä v Legendii.

Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov Emitenta ostala takmer nezmenená s 56,6 % (rok končiaci 30. októbra 2016: 56,5 %), pričom počas roka pribudlo 45 izieb prenajatého Hotela Kukučka, 31 izieb nového Hotela Pošta a dva nové chalety so štyrmi apartmánmi na Otupnom v Jasnej, ktoré Emitent manažuje. Väčšina hotelov v portfóliu Emitenta si obsadenosť zlepšila, aj keď Hotel Pošta bol otvorený až v lete a Horský Hotel Hrebienok je otvorený len počas letnej sezóny. Maximálne boli hotely obsadené tradične počas vrcholových termínov, t.j. počas „zlatého týždňa“ (24. decembra - 6. januára), počas jarných prázdnin, ako aj počas niektorých júlových a augustových týždňov. Priemerná denná cena izby vo váženom priemere portfólia sa tiež

<sup>1</sup> Návštevnosť Horských stredísk sa meria v letnej sezóne podľa kúpených vstupov na lanovky a v zimnej sezóne v zmysle osobo-dní, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Jeden 4-dňový lístok napríklad znamená štyroch návštevníkov v Horských strediskách, vrátane strediska Štrbské pleso, ktoré Skupina spolprevádzkuje s jeho majiteľom.

zvýšila o 9,0% na 71,30 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 65,44 EUR). Počas zimnej sezóny v hoteloch prevládala domáca klientela. V letnej sezóne mali slovenskí klienti podiel 41%. Naďalej rástol počet ubytovaných klientov z Poľska a Izraela, a to o 2%.

Prevádzkový zisk pred odpismi – EBITDA – dosiahol hodnotu 31,516 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 25,111 mil. EUR), čo je nárast o 25,5%. Spotreba materiálu a tovarov sa zvýšila o 25,5% a osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili o 12,3%. K nárastu osobných a prevádzkových nákladov prispel pokračujúci tlak trhu na zvyšovanie ceny práce, nové prevádzky (Hotel Pošta, Reštaurácia Hrebienok) a rozbiehajúce sa aktivity v poľských strediskách, najmä nové atrakcie v Legendii. Ukazovateľ prevádzkovej rentability (EBITDA marža) dosiahol úroveň 32,9% (rok končiaci 30. októbra 2016: 30,9%). Odpisy a amortizácia stúpili na 13,828 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 13,036 mil. EUR). Úrokové výnosy vo výške 2,058 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 1,336 mil. EUR) pochádzali prevažne z poskytnutých úverov s pevnou úrokovou sadzbou. Úrokové náklady sa zvýšili na 12,094 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 10,958 mil. EUR). Predstavujú najmä náklady na úvery a na vydané dlhopisy. Zisk z finančných nástrojov, netto poklesol na 0,169 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 1,605 mil. EUR) dôsledkom precenenia z roku 2015/16 19% podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s., ktorá vlastní 50% v spoločnosti Melida a.s. – prevádzkovateľ strediska Špindlerův Mlýn. V minulom finančnom roku Skupina neprečenovala podiel v Spoločnosti CAREPAR, a.s. Splatná daň z príjmu dosiahla výšku -728 tis. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: -13 tis. EUR). Celková daň z príjmu bola vykázaná vo výške -0,831 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: -1,312 mil. EUR). Skupina dosiahla konsolidovaný čistý zisk vo výške 6,990 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 2,746 mil. EUR), nárast o 154,6%. Zisk pripadajúci na vlastníkov materskej spoločnosti je vo výške 7,370 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 3,061 mil. EUR). Zisk na akciu dosiahol nárast 140,8% na 1,099 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 0,456 EUR). Celkový súhrnný výsledok po započítaní rezervy z prepočtu cudzích mien a precenení cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu činil 7,146 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 2,671 EUR). Materská spoločnosť dosiahla čistý zisk 9,223 mil. EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 4,814 mil. EUR).

Počas finančného roka 2016/17 Skupina pokračovala vo vytýčenej intenzívnej investičnej stratégii, pričom investičná činnosť sa sústredila na poľské lyžiarske stredisko Szczyrk a Sliezsky zábavný park Legendia, kde bolo preinvestovaných spolu vyše 44 mil. EUR. V Legendii sa renovovali atrakcie, zmodernizovala hlavná vstupná brána s novými pokladňami, obchodmi, štýlovou kaviarňou a novým brandom Legendia, vymieňal sa povrch pešej zóny, nasadila sa nová vegetácia a pribudla nová atrakcia - horská dráha Lech Coaster ako aj Lech Restaurant. V stredisku Szczyrk investície smerovali najmä do infraštruktúry. Zastarané dopravné systémy sa vymenili za nové moderné a zefektívnila sa preprava. Okrem iného v stredisku pred sezónou 2017/18 pribudli tri moderné lanovky s prepravnou kapacitou 7 800 osôb za hodinu: nová 10 – miestna kabínková lanovka a dve 6 – sedačkové lanovky. Ďalších 20 mil. EUR Skupina investovala na Slovensku do stredísk Vysoké Tatry, Jasná Nízke Tatry a Aquapark Tatralandia. Významné investície v Jasnej zahŕňajú sfinalizovanie lanovky v lokalite Krupová-Kosodrevina, nové zasnežovanie, dva nové ratraky a otvorenie nového Hotela Pošta\*\*\*\*.

### **3.4 Rizikové faktory**

Údaje o rizikových faktoroch vo vzťahu k Emitentovi sú uvedené v článku 2 „*Rizikové faktory*“.

### **3.5 Informácie o Emitentovi**

#### **(a) História a vývoj Emitenta**

V marci 1992 bola Fondom národného majetku Slovenskej republiky založená spoločnosť SKI Jasná, a.s., ktorá je právnym predchodcom Emitenta. V roku 2003 spoločnosť SKI Jasná a.s. zmenila meno na Jasná Nízke Tatry, a.s.

V roku 2009 akcionári spoločnosti Jasná Nízke Tatry, a.s. rozhodli o navýšení kapitálu na 250 miliónov EUR a premenovaní spoločnosti na Tatry mountain resorts, a.s. Následne sa realizovala kotácia novej emisie akcií na

Bratislavskej burze cenných papierov. Emitent kúpil spoločnosť Tatranské lanové dráhy, a.s. (ďalej len **TLD**), ktorá zanikla bez likvidácie a zlúčila sa s Emitentom k dátumu 1. mája 2010. Zároveň Emitent ako nástupnícka spoločnosť pokračuje v podnikateľskej činnosti TLD, najmä v prevádzkovaní lyžiarskych stredísk Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Starý Smokovec. Dňa 28. decembra 2009 Emitent nadobudol 100% podiel v spoločnosti Grandhotel Praha, a.s. (Grandhotel Praha) a 50% podiel v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o., ktorá je vlastníkom Grandhotela Starý Smokovec.

V októbri 2010 Emitent kúpil všetky akcie spoločnosti Tatry mountain resorts services, a.s., čím sa stal jej 100% majiteľom. V decembri 2010 Emitent začal spolu prevádzkovať stredisko Štrbské Pleso.

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

V októbri 2012 bola zrealizovaná duálna kotácia akcií Emitenta na burzách vo Varšave a Prahe.

Od zimnej sezóny 2012/13 sa Emitent podieľa na prevádzke strediska Špindlerův Mlýn v Českej republike prostredníctvom spoločnosti Melida, a.s., v ktorej Emitent v súčasnosti vlastní nekontrolný nepriamy podiel vo výške 9,5%.

Dňa 16. februára 2013 Emitent odkúpil zvyšný 50%-ný podiel v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o., ktorá vlastnila Grandhotel Starý Smokovec, a tým sa Emitent stal výlučným vlastníkom a prevádzkovateľom hotela.

V marci 2013 predstavenstvo rozhodlo o zlúčení dcérskych spoločností Emitenta - Tatry mountain resorts services, a.s., GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry, s.r.o. – s Emitentom ako nástupníckou spoločnosťou s dátumom účinnosti od 1. mája 2013. Hlavným dôvodom je zjednodušenie prevádzkových vzťahov medzi spoločnosťami v skupine, lepšie využitie vzájomných synergii a redukcia administratívnych úkonov a nákladov.

V marci 2014 Emitent získal 97% podiel v poľskom horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (Szczyrk).

V apríli 2015 sa Emitent dohodol na prevzatí 75% podielu v poľskej spoločnosti, ktorá vlastní a od mája 2015 prevádzkuje Sliezske zábavné park (Śląskie Wesołe Miasteczko).

Od decembra 2017 si Emitent prenajíma a prevádzkuje lyžiarsky areál Ještěd v Českej republike. Emitent prevzal stredisko Ještěd do prenájmu na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. V čase publikácie tohto Prospektu je Emitent najväčším subjektom pôsobiacim v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách, najmä v Českej republike. Výnosy Emitenta pochádzajú z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, z poskytovania ubytovacích a súvisiacich služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti športových obchodov v strediskách. Z pohľadu rozloženia výnosov, najväčšia časť pochádza z predaja skipasov a lístkov na lanovky v lyžiarskych strediskách a z predaja vstupov v aquaparku. Ďalšie výnosy pochádzajú z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré Emitent vlastní a/alebo prevádzkuje a z ostatných služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a športových obchodoch. Okrem uvedených obchodných činností Emitent rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, z ktorých sa očakávajú výnosy z predaja, prenájmu a prevádzky priestorov a hotelov. Všetky doterajšie obchodné činnosti Emitent vykonával v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezske a českých Krkonošiach.

Medzi kľúčové aktíva Emitenta patria: v Nízkych Tatrách horské stredisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky\*\*\*\*, Wellness hotel Grand Jasná\*\*\*\*, Chalets Jasná de Luxe\*\*\*\*, Hotel Pošta\*\*\*\*, Hotel Srdiečko\*\* a Hotel Rotunda. V blízkosti Jasnej sa tiež nachádza Aquapark Tatralandia s bungalovmi Holiday

Village Tatrallandia. Emitent zároveň vlastní a prenajíma Hotel Liptov\*\*, Ski&Fun Záhradky\*\*, Chatu Kosodrevina a ubytovacie zariadenie Otupné.

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

Emitent tiež vlastní 19% v spoločnosti Carepar, a.s., ktorá vlastní 50% v spoločnosti Melida, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenajíma a prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Poľsku Emitent vlastní 97,6% podiel v horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski (Szczyrk), 100% podiel v Legendii - Sliezskom zábavnom parku (Śląskie Wesołe Miasteczko) a 7,3% podiel v zábavno-edukačnom projekte prostredníctvom poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o.

Ďalej boli za účelom možnej ďalšej expanzie na zahraničných trhoch založené spoločnosti Tatra mountain resorts PL, a.s., Tatra mountain resorts CR, a.s. a Tatra Mountain Resorts AT GmbH.

#### (b) Základné údaje o Emitentovi

<b>Obchodné meno:</b>	Tatra mountain resorts, a.s.
<b>Miesto registrácie:</b>	Slovenská republika, obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L
<b>IČO:</b>	31 560 636
<b>Vznik Emitenta:</b>	Emitent vznikol dňa 30. marca 1992, kedy došlo k jeho zápisu do obchodného registra Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 5175/B.
<b>Doba trvania:</b>	Emitent bol založený na dobu neurčitú.
<b>Spôsob založenia:</b>	Emitent bol založený ako akciová spoločnosť zakladateľskou listinou zo dňa 20. marca 1992.
<b>Právna forma a právny poriadok:</b>	Akciová spoločnosť založená a existujúca podľa právnych predpisov Slovenskej republiky
<b>Sídlo:</b>	Demänovská dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Slovenská republika
<b>Telefónne číslo:</b>	+ 421 850 606 202
<b>Základné imanie:</b>	Základné imanie Emitenta je 46 950 386 EUR  Základné imanie Emitenta je rozvrhnuté na 6 707 198 ks kmeňových akcií na doručiteľa v zaknihovanej podobe, s menovitou hodnotou každej akcie 7 EUR.  Základné imanie bolo v plnom rozsahu splatené.
<b>Zakladateľská listina a stanov:</b>	Emitent bol založený zakladateľskou zmluvou dňa 20. marca 1992 a rozhodnutím zakladateľa podľa Obchodného zákonníka, Emitent následne prijal stanov, ktoré upravujú základné vzťahy v Spoločnosti. Posledné znenie stanov Emitenta bolo prijaté 15. októbra 2013.
<b>Predmet činnosti:</b>	Emitent je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Predmet podnikania Emitenta je uvedený v článku II stanov Emitenta (zoznam predmetu podnikania bližšie v odseku 3.6(a) „Predmet činnosti“.
<b>Hlavné právne predpisy, na základe ktorých Emitent vykonáva svoju činnosť</b>	Emitent vykonáva svoju činnosť ako obchodná spoločnosť podľa právneho poriadku Slovenskej republiky, najmä podľa zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník a zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (vždy v platnom znení).



**(c) Najnovšie a najdôležitejšie udalosti dôležité pre vyhodnotenie solventnosti Emitenta**

Emitent sa počas svojej existencie nikdy neocitol v platobnej neschopnosti. Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Emitent neviduje žiadne nesplatené úvery alebo pôžičky poskytnuté zo strany tretích osôb, ktoré by boli relevantné vo vzťahu k posúdeniu platobnej schopnosti Emitenta, resp. schopnosti Emitenta splatiť si svoje záväzky z Dlhopisov.

Pre úplnosť, prehľad nesplatených úverov je uvedený v článku 3.14., „*Významné zmluvy*“.

**(d) Investície**

Skupina sa v kalendárnom roku podľa svojho investičného plánu zaviazala vykonať investície vo výške približne 40 mil. EUR, z toho približne 15 mil. EUR vo svojich slovenských strediskách, približne 17 mil. EUR sa použije najmä na posilnenie umelého zasnežovania a vybudovanie nových lanoviek v poľskom stredisku Szczyrk a viac ako 6 mil. EUR v zábavnom parku Legendia.

**3.6 Prehľad podnikateľskej činnosti**

**(a) Predmet činnosti**

Podľa čl. II. stanov Emitenta je predmetom činnosti Emitenta:

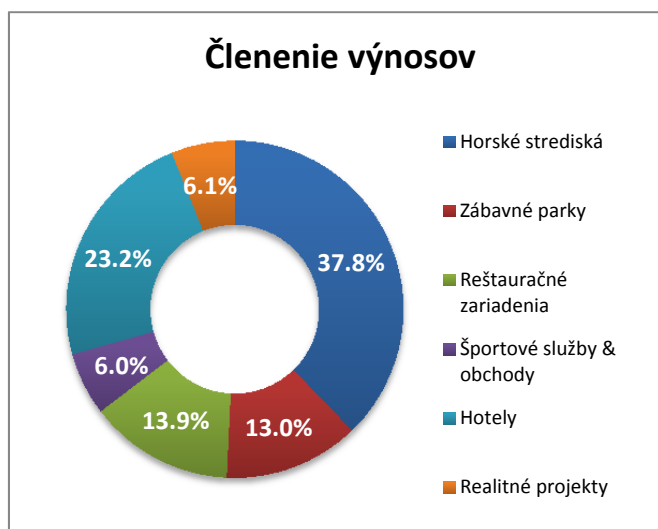
- prevádzkovanie lanových dráh,
- prevádzkovanie dopravy na dráhe,
- prevádzkovanie lyžiarskych vlekov,

ako aj prenájom reklamných plôch, prevádzkovanie lyžiarskej školy, prevádzkovanie snowboardovej školy, uskutočňovanie stavieb a ich zmien, uskutočňovanie jednoduchých stavieb, drobných stavieb a ich zmien, sprostredkovanie predaja, prenájmu a kúpy nehnuteľností (realitná činnosť), organizovanie voľného času detí okrem činnosti cestovnej kancelárie, prevádzkovanie lyžiarskych tratí, úprava lyžiarskych tratí, terénne úpravy, prevoz športovej výstroje a batožiny, úschovňa, usporadúvanie školení, seminárov, vzdelávacích podujatí, kultúrnych a kultúrno-spoločenských podujatí, organizovanie výstav, prevádzkovanie parkovísk, poskytovanie dátových služieb- internetová čítareň, prevádzkovanie nevýherných hracích automatov a hudobných automatov, reprografické služby, prevádzkovanie cestovnej kancelárie, prevádzkovanie cestovnej agentúry, sprievodca cestovného ruchu, leasing a prenájom nehnuteľných vecí, spotrebného tovaru, výpočtovej techniky a technológií, osobná cestná doprava vozidlami do 9 miest vrátane vodiča, okrem taxislužby, sprostredkovanie a predaj vlastných outdoorových - športových služieb, mikrovlnné šírenie televízneho signálu v hotelových a ubytovacích zariadeniach, šírenie reklamy, reklamných spotov prostredníctvom mikrovlnného šírenia televízneho signálu, tvorba internetových a webových stránok, opatrovanie detí predškolského veku, oprava a údržba športových potrieb a náradia, faktoring a forfaiting, nakladanie s výsledkami tvorivej činnosti so súhlasom autora, vydavateľská činnosť v rozsahu voľnej živnosti, vedenie účtovníctva, podnikateľské poradenstvo v oblasti marketingu a prieskumu trhu, príprava a predaj na priamu konzumáciu tepelne rýchlo upravovaných mäsových výrobkov a obvyklých príloh, ako aj bezmäsitých jedál, predaj stravy pripravenej a dovezenej od oprávneného výrobcu vo výdajniach stravy, v cukrárni a v predajni lahôdok, príprava a predaj na priamu konzumáciu nealkoholických a priemyselne vyrábaných mliečnych nápojov, koktailov, piva, vína a destilátov, požičiavanie športových potrieb, činnosť zábavných parkov, prevádzkovanie športových areálov, organizovanie športových podujatí, požičiavanie člnov, výkon činnosti vedenia uskutočňovania stavieb na individuálnu rekreáciu, prízemných stavieb a stavieb zariadenia staveniska, ak ich zastavaná plocha nepresahuje 300 m<sup>2</sup> a výšku 15 m, drobných stavieb a ich zmien, vypracovanie dokumentácie a projektu stavebnej časti jednoduchých stavieb, drobných stavieb a zmien týchto stavieb, inžinierska činnosť, obstarávanie služieb spojených so správou bytového a nebytového fondu, poskytovanie služby vedenia cudzieho motorového vozidla, výkon činnosti stavebného dozoru - pozemné stavby, kúpa tovaru na účely jeho

predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod), prípravné práce k realizácii stavby, sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, sprostredkovateľská činnosť v oblasti služieb, počítačové služby, služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov, prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom, prenájom hnutel'ných vecí, administratívne služby, činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov, prevádzkovanie kultúrnych, spoločenských a zábavných zariadení, prevádzkovanie športových zariadení, reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky, kaderníctvo, kozmetické služby, pohostinská činnosť, zimná údržba komunikácií, prevádzkovanie zariadení slúžiacich na regeneráciu a rekondíciu, ubytovacie služby v ubytovacích zariadeniach s prevádzkovaním pohostinských činností v týchto zariadeniach a v chatovej osade triedy 3, v kempingoch triedy 3 a 4, pranie, žehlenie a mangľovanie bielizne a šatstva, masérské služby, zmenárenská činnosť - nákup peňažných prostriedkov v cudzej mene za slovenskú menu v hotovosti, horská vodcovská činnosť, vrátane vedenia a sprevádzania osôb po turistických chodníkoch a trasách a vnútroštátna nepravidelná autobusová doprava.

## (b) Hlavné činnosti

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



## **HORY A ZÁBAVNÉ PARKY**

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

### ***Horské strediská***

#### **Vysoké Tatry**

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

#### **Tatranská Lomnica**

##### *Zimná sezóna*

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

##### *Letná sezóna*

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

##### *Zjazdovky*

Lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 46 hektárov zjazdoviek (z čoho takmer 32 ha je umelo zasnežovaných) s celkovou dĺžkou tratí takmer 12 km. Zjazdovky v stredisku sú prevažne ľahké (šesť tratí – 5

700 m) až stredne ťažké (päť tratí – 5 190 m) vybavené umelým zasnežovaním. Zjazdovka ťažkej náročnosti v Lomnickom sedle (1 240 m) je určená pre náročnejších lyžiarov s priemerným sklonom takmer 47 %.

#### *Dopravné prostriedky*

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

#### Starý Smokovec

##### *Zimná sezóna*

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

##### *Letná sezóna*

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

##### *Zjazdovky*

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

#### *Dopravné prostriedky*

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

#### Štrbské Pleso

##### *Zimná sezóna*

Stredisko v najvyššie položenej tatranskej osade na Štrbskom Plese je určené klientom požadujúcim najvyšší štandard služieb. Deväť kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek a viac ako 26 km bežeckých tratí

využívajú rodiny s deťmi ako aj pokročilí lyžiari. Stredisko Vysoké Tatry – Štrbské Pleso umožňuje svojim návštevníkom využívať služby požičovní lyží, snowboardov, ski – servisov a lyžiarskych škôl pre začiatočníkov. Stredisko okrem nadšencov zimných športov víta aj rekreantov.

#### *Letná sezóna*

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

#### *Zjazdovky*

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

#### *Dopravné prostriedky*

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

### **Nízke Tatry**

#### Jasná Nízke Tatry

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

#### *Zimná sezóna*

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

Oskara v súťaži *World Ski Awards* v kategórii Najlepšie slovenské lyžiarske stredisko za rok 2015. Získaním tohto ocenenia sa Jasná dostala do spoločnosti 24 najlepších ski rezortov na svete.

### *Letná sezóna*

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

### *Zjazdovky*

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

### *Dopravné prostriedky*

V stredisku je prevádzkovaných 27 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 31 784 osôb za hodinu. Sedačkové lanovky pozostávajú z troch šesťsedačiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkových lanoviek je päť – 24-miestny Funitel, dve 15-miestne a jedna 8-miestna gondola a 50-miestny lyžiarsky výt'ah Twinliner. Na začiatku zimnej sezóny 2016/17 bola dokončená nová 15-miestna lanovka v lokalite Krupová – Kosodrevina s prepravnou kapacitou 2 800 osôb/hod a 403 metrovým prevýšením. Vďaka nej si lyžiari užívajú komfortný presun a plynulo prestupujú na ďalšiu 15-miestnu lanovku, ktorá smeruje až na vrchol Chopku.

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

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

Prepojenie k údolnej stanici Funitelu na Priehybe zabezpečuje ďalšia novinka na Slovensku, šikmý výt'ah Twinliner 50-SSB od výrobcu Doppelmayr. Úlohou zariadenia je umožniť presun klientom z Bielej Púte k

údolnej stanici Funitelu aj v čase nepriaznivého počasia, kedy iné dopravné zariadenia nemôžu byť v prevádzke. Zariadenie je vybavené jedným 50-miestnym vozňom, ktorého čas jazdy je štyri minúty pri dopravnej rýchlosti 2 m/s. Celková kapacita je 324 osôb/hod. Vozeň je vedený po koľajniciach a ťahaný ťažným lanom. Celá trať je postavená na 26-tich podperách nad úrovňou terénu.

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

### **Szczyrk Mountain Resort (Szczyrk)**

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

### ***Reštauračné zariadenia***

Skupina prevádzkuje nasledovné stravovacie zariadenia a après-ski bary:

*Kaviareň Dedo – Lomnický štít 2 634 m n.m.*

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

*Restaurant Skalnaté pleso 1 751 m n.m.*

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

*Restaurant Pizza & Pasta – Štart 1 145 m n.m.*

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

*Après Ski Bar – Tatranská Lomnica 850 m n.m.*

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

*Restaurant Hrebienok 1 280 m n.m.*

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

*Retro Station Restaurant – 1 173 m n.m.*

Stará stanica Štart má kompletne zrekonštruovaný interiér. História budovy zachytávajú fotografie na stenách. Exteriér reštaurácie je zachovaný aj s pôvodným originálnym nápisom ŠTART. Príjemne relaxovať je možné

aj na slnečnej terase s pohodlnými ležadlami. Ponuka jedál zahŕňa domáce hamburgery a široký výber nápojov.

*Restaurant Slalom – Štrbské Pleso 1 400 m n.m.*

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

*Bivac Pizza – Solisko 1 840 m n.m.*

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

*HUMNO Restaurant & Music Pub – Tatranská Lomnica*

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

### **Jasná Nízke Tatry:**

*Happy End Restaurant – Biela Púť 1 117 m n.m.*

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

*Bernardino Burger – Brhliská 1 423 m n.m.*

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

*Von Roll Restaurant – Luková 1 670 m n.m.*

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

*Après-ski bary*

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

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

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



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

*Snack Bar Rovná Hoľa – 1 491 m n.m.*

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

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

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

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

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

*Angus Restaurant – Biela Púť 1 117 m n.m.*

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

### **Tatralandia:**

V parku Tatralandia Skupina prevádzkuje reštauráciu Paradiso s kapacitou 200 miest na sedenie, terasovú 400 miestnu letnú terasu Medrano, Zbojnícku kolibu a štyri tematické bary.

### **Legendia:**

V parku Legendia Skupina prevádzkuje reštauráciu Oberza Lecha, taliansku reštauráciu Pizza & Pasta a tiež viacero barov, či fast-food prevádzok.

### **Szczyrk:**

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

### *Športové služby a obchody*

Doplnkové služby a obchody má Skupina sústredené pod značkou Tatry Motion, ktorá podporuje synergie a umožňuje ich ľahkú identifikáciu. Sieť dizajnových predajní ponúka trendovú módu rôznych svetových značiek vo všetkých strediskách, kde Skupina pôsobí.

### **Zábavné parky**

#### Aquapark Tatralandia

Aquapark Tatralandia s ubytovacím komplexom Holiday Village je jeden z najväčších celoročných aquaparkov v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 26 toboganov, z toho desať

celoročných a päť letných bazénov ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Fun Park Tatralandia. Krytý celoročný komplex Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou a špeciálnym strešným plášťom umožňuje opaľovanie a ponúka šnorchlovanie s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi. Novinkou letnej sezóny 2016 bolo spustenie interiérového simulátora Surf Waves Tatralandia, ktorý využíva špeciálnu technológiu vystavanú formou umelej rieky, ktorá dokáže tvoriť vlny podobné tým v oceáne. V špeciálnom Havaj komplexe sa nachádzajú 4 dráhy na ploche 68 m2. Nová atrakcia s profesionálnym inštruktorom je vhodná pre všetky vekové kategórie od 6 rokov. V roku 2017 pribudol do areálu Tatralandie aj park kovových miniatúr Tatrapolis s najvýznamnejšími svetovými stavbami.

#### Legandia – Sliezsky zábavný park (Śląskie wesołe miasteczko)

Sliezsky zábavný park pri poľskom meste Chorzów je najväčším a najstarším parkom v Poľsku. Bol uvedený do prevádzky v roku 1959. Jeho rozloha je 26 ha. Park sa nachádza v hornosliezskej priemyselnej aglomerácii s unikátnou „oázou zelene“ Sliezskeho parku (Park Śląski). Najväčšou atrakciou lunaparku je 40 m vysoká horská dráha Lech Coaster. V areáli je 50 atrakcií. Skupina vlastní 100% podiel na parku a prevádzkuje ho od mája 2015. Skupina od prevzatia prevádzky preinvestovala v parku okolo 30 mil. EUR.

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

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

#### **HOTELY**

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

#### Vysoké Tatry

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

Je situovaný v centre Tatranskej Lomnice, na úpätí Lomnického štítu, v srdci Vysokých Tatier. Jeho história sa píše už viac ako 110 rokov, od jeho veľkolepého otvorenia v roku 1905. Wellness centrum Grand Mountain

Spa v sebe spája miestne kúpeľníctvo spolu s liečivými účinkami tatranskej prírody. Počas finančného roku 2016/17 sa v priestoroch hotela výrazne modernizovali izby v štýle Classic.

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

*počet izieb 75, počet lôžok 147*

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

**Hotel FIS \*\*\* Štrbské Pleso**

*počet izieb 80, počet lôžok 194*

Horský Ski in Ski out Hotel FIS sa nachádza priamo pod zjazdovkou FIS, v centre športového areálu na Štrbskom Plese, poloha je jeho hlavná konkurenčná výhoda. Ponúka zrekonštruované nové izby a je prvým dog-friendly hotelom na Slovensku. Nachádza sa v nadmorskej výške 1 346 m n.m. Hotel s vlastnou telocvičňou a profesionálnym fitness centrom ponúka aj Natural wellness & spa v štýle horskej lúky.

**Horský hotel Hrebienok**

*počet izieb 40, počet lôžok 61*

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

**Hotel Kukučka\*\*\*\***

*počet izieb 45 izieb, počet lôžok 170*

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

Nízke Tatry

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

*počet izieb 36, počet lôžok 100*

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

**Hotel Grand\*\*\*\* Jasná**

počet izieb 157, počet lôžok 311

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

**Hotel Pošta\*\*\*\***

počet izieb 31, počet lôžok 72

Nový hotel Pošta priamo v srdci Jasnej ponúka 24 dizajnových de luxe izieb, 7 priestranných apartmánov, útulné boutique wellness centrum, či kulinárska reštaurácia Angus, vlastná kozmetika Tatry Wellness Elixír, baby a dogsitting, denná tlač, čistenie topánok a concierge služby.

**Chalets Jasná de Luxe \*\*\*\***

počet chaletov 16, počet apartmánov 32, počet lôžok 128

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

**Hotel Srdiečko \*\***

počet izieb 45, počet lôžok 125

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

**Hotel Rotunda**

počet izieb 3, počet lôžok 12

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

**Holiday Village Tatralandia**

počet zrubov a apartmánov 155, počet lôžok 700

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

**REALITNÉ PROJEKTY**

Cieľom tohto segmentu je rozvoj infraštruktúry a výstavby v horských oblastiach. V súvislosti s ich realizáciou Skupina plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier. Stratégia Skupiny v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj bytových a nebytových priestorov. V roku 2017 sa dokončila realizácia

d'alšej etapy projektu Chalets Jasná de Luxe Centrum a prebieha ďalšia výstavba. Zároveň stále prebieha budovanie projektu Centrum Jasná. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach – lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule a pod. Skupina sústreďuje svoje realitné projekty prevažne v tradičných, už urbanizovaných oblastiach, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

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

### *Chalets Jasná de Luxe Centrum*

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

### *Centrum Jasná*

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

## **(c) Obchodná stratégia**

Dlhodobým strategickým cieľom Skupiny v časovom horizonte na najbližších desať rokov je získať vedúcu pozíciu v zimnom aj letnom cestovnom ruchu v regióne strednej a východnej Európy. Líderstvo v oblasti cestovného ruchu stavia Skupinu do pozície, vďaka ktorej je schopná určovať trendy a štandardy v tomto sektore. Zároveň ho vedie k stratégii diferenciacie. Vo výsledku sa teda Skupina usiluje poskytovať prémiové služby, ktoré je schopný stále predať za rozumné ceny v celoeurópskom meradle. Šírka spektra a kvalita ponuky sú kľúčové pre smerovanie Skupiny. Tento cieľ je založený na troch pilieroch, ktoré sú navzájom prepojené:

### *1. pilier: Zvyšovanie kvality prostredníctvom investícií*

Do konca roku 2017 sa za 11 rokov v strediskách a hoteloch Skupiny preinvestovalo okolo 300 miliónov EUR, čo prispelo k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých Tatrách, Nízkych Tatrách ako aj v poľskom Szczyrku a Legendii. Vďaka týmto investíciám sa slovenské horské strediská v portfóliu Skupiny vypracovali na úroveň alpských rezortov a posilnili si svoju vedúcu pozíciu v regióne, pričom poľský Szczyrk touto obrodou stále prechádza. Dokončené investície v slovenských horských strediskách za posledných 11 rokov zahŕňajú jedenásť nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 59%, rozšírenie technického zasnežovania o viac ako 100% na celkových 56 km, čo je zabezpečené 879 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 48% na celkových 74 km vo Vysokých a Nízkych Tatrách alebo desiatky nových après-ski barov a reštaurácií na svahoch lyžiarskych stredísk. V poľskom stredisku Szczyrk sa minulý rok podarilo zrealizovať prvú etapu plánovanej modernizácie za vyše 30 mil. EUR. Takisto v poľskom zábavnom parku Legendia Skupina od prevzatia prevádzky v máji 2015 investovala vyše 30 mil. EUR do atrakcií a služieb. Ďalšie investície smerovali do rozvíjania a renovovania ubytovacích zariadení, do infraštruktúry v horských oblastiach a do rozširovania ponuky služieb a prevádzok, ako napr. tropický park Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia. V nasledujúcich obdobiach Skupina plánuje vo svojich strediskách v slovenských Tatrách rásť organicky a ťažiť z dokončených investícií. Budúce kapitálové výdavky v slovenských

strediskách budú pokrývať hlavne investície do údržby a do zvyšovania kvality služieb, ponúkaných podľa dopytu zákazníkov, t.j. do ubytovacích kapacít, après-ski a gastro možností a ďalších doplnkových služieb. Čo sa týka rozvojových investícií v poľských aktívach, podobne ako na Slovensku, Skupina plánuje pokračovať v budovaní „Novej éry strediska Szczyrk a Legendie“. Skupina plánuje dostať poľské stredisko Szczyrk na úroveň, akú ponúkajú tatranské strediská.

### *2. pilier: Strategické akvizície a expanzia prevádzky v regióne CEE*

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

### *3. pilier: Neustále zlepšovanie kvality prevádzok a služieb*

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

#### **(d) Hlavné trhy**

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

## Slovenská republika

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

## Česká republika

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

## Poľsko

Podľa EBRD, poľská ekonomika v roku 2016 spomalila o 2,9% kvôli poklesu investícií, čo bolo spôsobené pomalým čerpaním eurofondov a pokračujúcou legislatívnou neistotou. V roku 2017 sa rast HDP odhaduje na 4,1% dôsledkom vyššej spotreby domácností, dynamického rastu miezd a vyšších sociálnych výdavkov. Investičná aktivita súkromného sektora zostáva slabá a predstavuje riziko pre rast kvôli rastúcim mzdám a klesajúcej ponuke pracovných síl. V roku 2018 ekonomický rast pravdepodobne poklesne na 3,4% popri rastúcej inflácii s možným negatívnym dopadom na spotrebu domácností.<sup>5</sup>

## Ukrajina

V roku 2016 ukrajinská ekonomika konečne zaznamenala rast HDP na úrovni asi 1,5% po 16% kumulatívnej kontrakcii rastu HDP v predchádzajúcich dvoch rokoch v dôsledku vojenských turbulencií vo východnej časti krajiny, nestability vlády a nedostatku zahraničných investícií. V prvom polroku 2017 ukrajinská ekonomika vykázala znaky mierneho oživenia na rastúcich mzdách a spotrebe domácností. Tvorba hrubého fixného kapitálu významne rástla, a to o 20%, hoci export klesal v prvom a druhom štvrtroku. Priemyselná výroba poklesla kvôli pokračujúcej hospodárskej blokade východnej oblasti mimo kontroly vlády. Spotrebiteľská cenová inflácia sa spomalila, avšak zostala vysoká, na úrovni 16,4% v septembri 2017. Ukrajina sa opäť vrátila na medzinárodné kapitálové trhy vydaním štátnych eurodlhopisov v hodnote 3 miliárd USD. Bankový systém sa zlepšil, ale úverová aktivita zostáva slabá. EBRD odhaduje rast HDP v roku 2017 na 2% a v roku 2018 na 3%.<sup>6</sup>

## Ruská federácia

Po poklese 0,2% v roku 2016 a dvoch rokoch recesie ruská ekonomika v roku 2017 konečne zaznamenala rast. Prvá polovica roku 2017 sa vyznačovala silnou aktivitou v obchode, ťažbe a doprave. Oživenie bolo spôsobené rastom spotreby domácností a investíciami, aj keď saldo zahraničného obchodu bolo negatívne, keď objem dovozu prevážil nad exportom. Kapitálový odliv súkromného sektora dosiahol úroveň roku 2016 v dôsledku odlivu bankového sektora. Emisie eurodlhopisov sa strojnásobili. Inflácia sa znížila na 3% (v septembri 2017) vďaka silnejšiemu rubľu, silnejšej poľnohospodárskej produkcii a základným efektom. Centrálna banka znížila základnú úrokovú mieru, uvoľňujúc tým monetárnu politiku. Fiškálna politika sa sprísnila a deficit v roku 2017

<sup>2</sup> Eurostat.

<sup>3</sup> NBS. Link: [https://www.nbs.sk/sk/informacie-pre-media/tlacove-spravy/detail-spravy/\\_stanovisko-br-nbs-k-strednodobej-predikcii-p4q-2017/bc](https://www.nbs.sk/sk/informacie-pre-media/tlacove-spravy/detail-spravy/_stanovisko-br-nbs-k-strednodobej-predikcii-p4q-2017/bc)

<sup>4</sup> Inflační očekávání finančního trhu. December 2017. Link: [www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/inflacni\\_ockavani\\_ft/](http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/inflacni_ockavani_ft/)

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

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

klesol na 2,5% HDP. Finančnú stabilitu posilňuje zatváranie bánk s nedostatočnou správou a riadením. Rast HDP v roku 2017 sa odhaduje na 1,8% a 1,7% v roku 2018.<sup>7</sup>

### Cestovný ruch

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

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

V roku 2017 Európa potvrdila svoju pozíciu ako región s najvyšším absolútnym počtom medzinárodných príjazdov (671 miliónov), a to aj napriek viacerým bezpečnostným neistotám a pretrvávajúcim hrozbám (teroristické útoky, imigračné vlny). Medziročne ju v roku 2017 navštívilo o 51 miliónov viac cestujúcich. Najväčšie nárasty pritom zaznamenal región južnej Európy a Stredomoria (+13%). Západná Európa narástla o 7%. Stredná a severná Európa zhodne zaznamenali nárast medzinárodných príjazdov na úrovni 5%.<sup>9</sup>

### Cestovný ruch v regióne strednej a východnej Európy

Stredná a východná Európa preukázala v poslednom období v oblasti cestového ruchu silný rastový potenciál, keďže počty medzinárodných turistických príjazdov za posledných päť rokov stabilne rástli. V roku 2017 sa medziročne zvýšili o 5%. Budúce pozitívne výsledky regiónu v prevažnej miere závisia na tom, do akej miery budú miestne vlády uprednostňovať cestovný ruch, hlavne s ohľadom na proces udeľovania turistických víz, propagáciu cestovného ruchu a branding.

### Slovenský cestovný ruch

Okrem väčšiny domácich turistov je Slovensko prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov v roku 2016 pochádzala opäť z Českej republiky (621 tis.) a Poľska, potom nasledovali nemeckí turisti. V roku 2016 narástol počet medzinárodných príjazdov turistov o 17,8% na rekordných 2,0 milióna. Počet domácich turistov za rok 2016 tiež narástol o 14,9%. Pomer domácich turistov k zahraničným je dlhoročne 60/40. Za prvý polrok 2017 sa počet zahraničných, aj domácich turistov medziročne značne zvýšil, a to o 18,9%, respektíve 18,0%.<sup>10</sup> Dôvodom rastu v roku 2016 a 2017 je podľa hotelierov aj fakt, že turisti radšej volia bezpečné destinácie alebo trávajú dovolenky vo vlastnej krajine či v susediacich krajinách kvôli nestabilnej bezpečnostnej situácii v niektorých tradičných destináciách. Okrem toho, rastu pomohla aj spolupráca subjektov cestovného ruchu, oblastných a krajských organizácií cestovného ruchu, nové letecké linky, zvyšovanie kvality služieb a predsedníctvo Slovenska v Rade EÚ. Na druhej strane slovenskému turizmu v roku 2016 a 2017 chýbala celoštátna propagácia aj kvôli zrušeniu Slovenskej agentúry cestovného ruchu. Napriek rastom návštevnosti v roku 2016 a 2017 absolútne nárasty zahraničných turistov sú oveľa nižšie ako v susedných krajinách ako Rakúsko a Česko, ktoré dosahujú rok čo rok výrazné nárasty. Navyše, podľa podnikateľov v cestovnom ruchu nie je podnikateľské prostredie na Slovensku ideálne.<sup>11</sup> Potvrďuje to aj fakt, že podľa Indexu konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu sa Slovensko umiestnilo v tabuľke hodnotenia podnikateľského prostredia na 115. mieste zo 136 krajín.

<sup>7</sup> European Bank for Reconstruction and Development. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: November 2017.

<sup>8</sup> UNWTO Tlačová správa Sustained growth in international tourism despite challenges.

<sup>9</sup> UNWTO Tlačová správa Sustained growth in international tourism despite challenges.

<sup>10</sup> Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika.

<sup>11</sup> Trend Top v cestovaní. Máj 2017.



Priamy prínos cestovného ruchu na HDP Slovenska dosiahol v roku 2016 1,9 mld. EUR – nárast z 1,8 mld. EUR alebo 2,4% podiel na celkovom HDP, za čo patrí Slovensku 140. miesto vo svetovom relatívnom rebríčku. Na porovnanie, priamy prínos cestovného ruchu v celej EÚ dosiahol 3,7% podiel na celkovom HDP. Odhaduje sa, že v roku 2017 sa tento podiel na Slovensku zvýši o 3,3%. Očakáva sa, že priame príspevky do HDP porastú do roku 2027 ročne o 3,6%. Cestovanie a cestovný ruch priamo vyprodukovali v roku 2016 62 tisíc pracovných miest, čo predstavuje 2,5% z celkového počtu pracovných miest a tento podiel mal vzrásť v roku 2017 o 0,4%. Do desiatich rokov by mal turistický ruch priamo produkovať 70 tisíc pracovných miest (2,9% z celkovej zamestnanosti). V roku 2017 by sa mal výnos zo zahraničného cestovného ruchu zvýšiť o 2,3%.<sup>12</sup>

### Európsky horský cestovný ruch

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť Emitenta zameranú na prevádzku lyžiarskych stredísk. V Európe sú najväčšími lyžiarskymi destináciami alpské krajiny – Rakúsko, Francúzsko, Švajčiarsko, Nemecko a Taliansko. V celosvetovom meradle majú Alpy najväčší podiel na trhu, čo predstavuje 43 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (osobo-dní)<sup>13</sup>. Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 21%. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 9% lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 13% lyžiarov na celom svete. Od začiatku nového milénia svetové, a obzvlášť západoeurópske, lyžiarske destinácie zaznamenávajú klesajúci trend v počte lyžiarskych osobo-dní, a to napriek svetovému rastu populácie ako aj rastu lyžiarskych osobo-dní vo svete. Vzniká tak príležitosť pre región strednej a východnej Európy na zvýšenie ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby bol uspokojený regionálny dopyt a prípadne prišiel vyšší počet zahraničných lyžiarov. Väčšina väčších lyžiarskych stredísk v Alpách (s viac ako 1 miliónom návštevníkov) sa nachádza vo Francúzsku a v Rakúsku – 13 a 15 v každom a do Francúzska prichádza aj najvyšší počet lyžiarov za rok: 54,9 mil., aj keď Rakúsko zaznamenáva najviac domácich návštevníkov na obyvateľa- 2,1, zatiaľ čo Švajčiarsko produkuje najviac domácich lyžiarov – 37% a Nemecko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 14,6 mil.<sup>14</sup> Horský cestovný ruch všeobecne je veľmi kapitálovo náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebí.

Čo sa týka vlastností horských stredísk, lišia sa veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Na druhej strane, vo Francúzsku je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách.<sup>15</sup> Veľké alpské strediská zvyčajne ponúkajú špičkovú infraštruktúru a vybavenie, vyše 100 km zjazdoviek, prepravnú kapacitu vyše 50 000 osôb/hod. a viac ako 30 lyžiarskych vlekov. Tiež reinvestujú veľké finančné prostriedky do zlepšovania stredísk. Strediská Emitenta možno porovnať k stredne veľkým alpským lyžiarskym strediskám.

### Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má najviac lyžiarskych lokalít Rusko – 354, aj keď iba asi 67 z nich má viac ako 5 vlekov a väčšina oblastí má limitovanú infraštruktúru. Nasleduje Poľsko so 182 lokalitami, Česko so 176 lokalitami a Slovensko s cca 107 strediskami. Poľské lyžiarske oblasti sú prevažne malé, vhodné pre začiatok a české sa nachádzajú prevažne do nadmorskej výšky 1300 m. Česko malo za posledných päť rokov v priemere najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období – 8,7 miliónov, nasleduje Slovensko a Poľsko, obe s odhadovanými 5 miliónmi. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, zimné športy v Poľsku naberajú na obľúbenosti, keďže Poľsko produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov- 5 miliónov, ktorí

<sup>12</sup> World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2017 Slovakia.

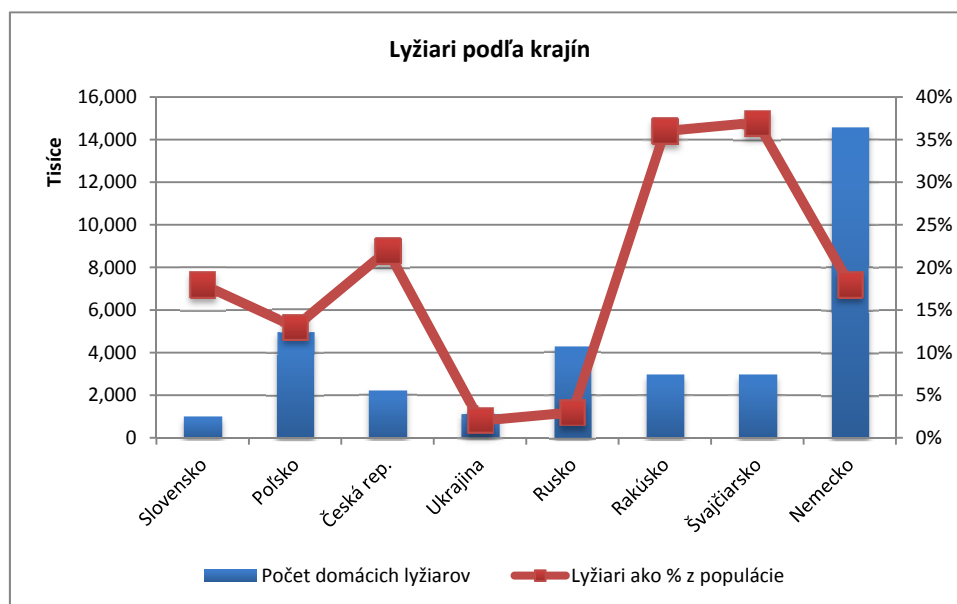
<sup>13</sup> Počet lyžiarskych návštevníkov sa meria v zmysle osobo-dní, t. j. jedna osoba, ktorá navštívila lyžiarske stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. 4-denný lístok napr. znamená štyria návštevníci.

<sup>14</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Apríl 2017. Link: [www.vanat.ch](http://www.vanat.ch).

<sup>15</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Apríl 2017. Link: [www.vanat.ch](http://www.vanat.ch).

tvoria 13% populácie. Tento podiel narástol od roku 2013 medziročne viac ako dvojnásobne, čo predstavuje obrovský potenciál rastu na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov – 18% a 22%, aj keď českých lyžiarov je v absolútnom počte oveľa viac – 2,2 milióny. Slovensko má v ponuke konkurenčnú výhodu, pretože 80 % geografickej oblasti sa nachádza nad 750 metrov nad hladinou mora a zahŕňa najvyššie pohorie v regióne Tatry, s najvyšším vrchom – Gerlachovským štítom – s výškou 2 655 metrov.<sup>16</sup>

Regionálny horský turizmus stále necháva priestor na rast v porovnaní so saturujúcimi alpskými strediskami. Pozorovateľné trendy okrem investícií do infraštruktúry a zariadenia stredísk zahŕňajú rozšírenie škály služieb v horských strediskách, ako sú lyžiarske školy, lyžiarsky servis a obchody, rovnako ako nelyžiarske aktivity, ako sú après-ski bary, nočný život, reštaurácie, rodinné aktivity a rôzne akcie. Pokiaľ ide o letné aktivity, dôraz je kladený na adrenalínové športy, letné akcie pre rodiny, jazdu na bicykli, dôkazom čoho je zvýšený rozvoj stredísk, cykloturistika a intenzívnejší marketing. Horské strediská majú sklon k rozširovaniu technického zasnežovania. Takisto turistov horských stredísk lákajú ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Ďalším trendom v horských strediskách je konsolidácia marketingových aktivít vysokohorskej destinácie alebo regiónu a vzájomná spolupráca prevádzkovateľov horských stredísk. Oblastné organizácie cestovného ruchu na Slovensku sa napríklad združujú pri destinačnom manažmente. Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných Skupinou.



### Horský cestovný ruch - porovnanie<sup>17</sup>

Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet lyžiarskych návštevníkov	Podiel domácich lyžiarov (v % populácie)	Počet domácich lyžiarov	% zahraničných lyžiarov	Pomer domácich lyžiarskych návštev k obyvateľstvu	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov
<b>Alpské krajiny</b>			<b>169 439 000</b>					
Rakúsko	254	15	51 302 000	36,0%	2 960 000	66%	2,1	1,6
Francúzsko	325	13	54 886 000	13,0%	8 574 000	31%	0,6	0,2
Taliansko	349	7	24 610 000	8,0%	4 919 000	35%	0,3	0,2
Švajčiarsko	193	6	23 659 000	37,0%	2 959 000	46%	1,6	1,3

<sup>16</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Máj 2017. www.vanat.ch.

<sup>17</sup> Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Máj 2017. www.vanat.ch.

Nemecko	498	0	14 982 000	18,0%	14 607 000	10%	0,2	0,1
Spojené štáty	463	6	54 146 000	8,0%	25 017 000	6%	0,2	0,1
<b>Východná Európa</b>			<b>27 106 000</b>					
Česká rep.	176	0	8 700 000	22,0%	2 236 000	35%	0,6	0,5
Slovínsko	44	0	1 071 000	15,0%	299 000	17%	0,4	0,1
Ukrajina	54	0	1 400 000	2,0%	1 114 330	5%	0,0	0,0
Poľsko	182	0	5 000 000	13,0%	4 990 000	15%	0,1	0,1
Rusko	354	0	5 935 000	3,0%	4 275 000	5%	0,0	0,0
Slovenská rep.	107	0	5 000 000	18,0%	988 000	25%	0,7	1,0

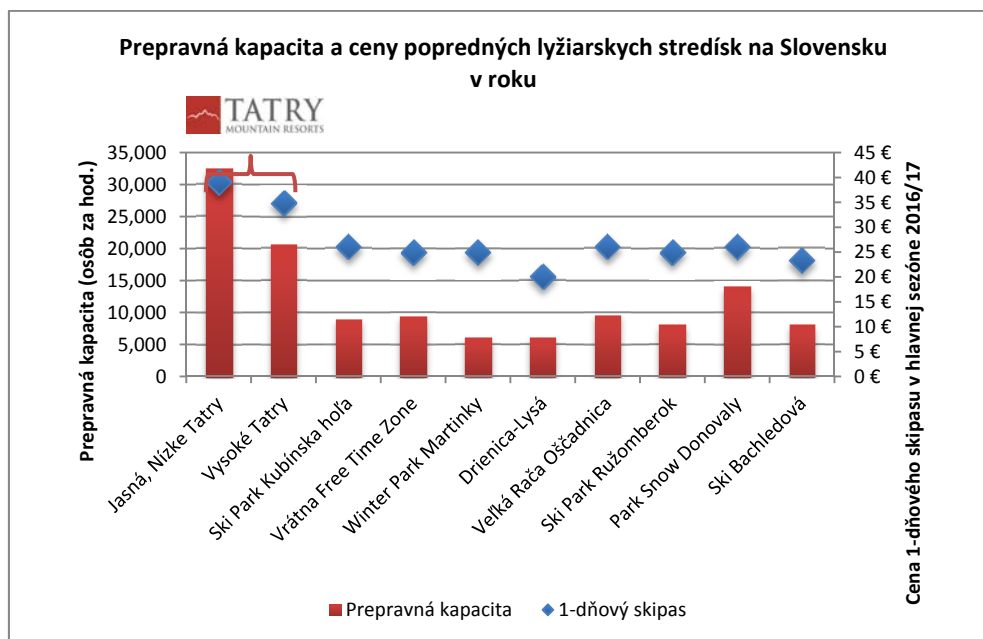
### Horský cestovný ruch na Slovensku

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je Skupina jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí a lyžiarskych vlekov. Horské strediská na Slovensku prevádzkujú väčšinou malí súkromní podnikatelia v spolupráci s miestnymi samosprávami a národnými parkami. Celkovo je na Slovensku asi 107 lyžiarskych lokalít a približne 47 významných lyžiarskych stredísk (3\*, 4\* a 5\* kvality). Pri porovnávaní jednotlivých rezortov a kilometrov lyžiarskych tratí v nich, je Skupina so strediskami Jasná Nízke Tatry (49 km) a Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24 km) najväčším na Slovensku. Nasledujú Veľká Rača Oščadnica (17 km), Vrátna Free Time Zone (13 km), Skipark Kubínska hoľa (14 km), a Winter Park Martinky (13 km).<sup>18</sup>



<sup>18</sup>

skiresort.info, webové stránky stredísk.



### Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku pokračoval v rastúcom trende, ktorý začal v roku 2015, aj v roku 2016, kedy tržby za ubytovanie v hoteloch medziročne narástli celkovo o 20,2%. Rok 2017 pokračoval miernejším tempom, kedy za obdobie prvých deviatich mesiacov v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka tržby hotelov na Slovensku narástli o 6,8%. Hotely Skupiny sa nachádzajú v horských strediskách a v Aquaparku Tatralandia a väčšina klientov využíva hotelové služby Skupiny práve pri návštevách týchto rezortov. Práve preto hotely Skupiny sťažujú o klientov s inými poskytovateľmi ubytovania v danom stredisku a okolí. V zimnej sezóne je výkonnosť hotelov obzvlášť úzko prepojená s výkonnosťou horských stredísk. V Aquaparku Tatralandia sa nachádza len jedno ubytovacie zariadenie, takže Skupina tu drží monopol. V horských strediskách pôsobia iní, prevažne súkromní, prevádzkovatelia strediskových hotelov, penziónov, apartmánov a chat. Región, do ktorého patrí Jasná Nízke Tatry a Tatralandia nasledoval v roku 2016 celkový pozitívny trend a zaznamenal 18,2% nárast hotelových tržieb, pričom za obdobie prvých deviatich mesiacov 2017 vykázal len mierne 1% zlepšenie. Región, kam patria Vysoké Tatry, vykázal za rok 2016 nárast o 21,3% a za prvých deväť mesiacov roka 2017 2,5% zlepšenie.<sup>19</sup> Kategórie hotelov Skupiny sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdíček. V strediskách prevažuje konkurencia v segmente hotelov nižšej kategórie. Trendom v hotelovom sektore v strediskách je úzka spolupráca s prevádzkovateľmi horských stredísk s cieľom prilákať klientov na výhodné pobytové balíky. Tento trend prevažoval aj roku 2016 a 2017. Hotelový trh v strediskách Skupiny nie je saturovaný, keďže Skupina tu v posledných rokoch investoval značný kapitál, a tak strediská priťahujú nových investorov.

### Trendy aquaparkov v regióne

Na území Slovenska sa nachádza približne 12 aquaparkov a termálnych kúpalísk. Tatralandia sa radí medzi top tri parky čo do veľkosti, návštevnosti a škály ponúkaných služieb. Počet návštevníkov závisí predovšetkým od rozsahu a kvality ponúkaných služieb. Čo sa týka cieľovej skupiny aquaparkov, aquaparky pozorujú rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí mňajú pri návštevách viac prostriedkov a vyžadujú čoraz vyššiu kvalitu a širšiu ponuku služieb. Ďalším pozorovateľným trendom je návrat prevažujúcej slovenskej klientely na rozdiel od minulosti do roku 2009, kedy prevažovali klienti z Poľska a Česka a posledné dva roky aj kvôli bezpečnostnej situácii vo svete, keď domáci vo väčšej miere trávia dovolenky na Slovensku. Aquaparky tiež zaznamenávajú čoraz väčší počet navštevujúcich rodín s deťmi, ktoré vyhľadávajú široké možnosti aktivít, aj mimo vodných atrakcií. Trendom sú tiež postupné investície do rozvoja parkov, hlavne do celoročných

<sup>19</sup>

Štatistický úrad Slovenskej republiky.

atrakcií. Výhodu oproti konkurencii majú celoročné aquaparky, ktoré sú nezávislé od počasia. Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovacích zariadení a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).<sup>20</sup> Konkurencia v susediacich krajinách je relevantná obzvlášť blízko hraníc Slovenska – tri aquaparky sa nachádzajú v blízkosti Slovenska v Poľsku, deväť v Českej republike a sedem v Maďarsku.

#### Regionálne trendy v zábavných parkoch

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

#### Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami

Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami závisí hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu. V roku 2016 podľa odhadu CBRE zahraniční aj domáci investori investovali 853 miliónov EUR na komerčnom realitnom trhu na Slovensku, čo je skoro o 100% viac ako v roku 2015. K rekordnému objemu investícií prispeli najmä nákupné centrá. Čo sa týka transakcií v segmente retailu, predalo sa 11 nehnuteľností v objeme 417 miliónov EUR, čo predstavuje 188% nárast. Po útlme v roku 2014 a stabilizácii v nasledujúcom roku narástol o viac ako 10% aj segment kancelárskych budov s transakciami v objeme 118 miliónov EUR.<sup>21</sup> V roku 2017 mali investori čoraz väčší záujem o kúpu kancelárskych či logistických priestorov a stavebný boom pokračoval. Rekordným obchodom, a to hneď v celom regióne strednej a východnej Európy, bol predaj logistického parku pri Galante.<sup>22</sup>

V stredisku Jasná sa realitný trh s rekreačnými nehnuteľnosťami tiež rozmáha. V roku 2016 bol ohlásený nový projekt 5-hviezdičkového hotelového komplexu oproti apartmánom Chalets Jasná a oproti Grand Hotelu Jasná so 181 izbami a apartmánmi aj na predaj ako aj výstavbu ďalších rekreačných rezidencií a infraštruktúry v Jasnej. Podobná trend možno pozorovať aj v strediskách vo Vysokých Tatrách.

### **3.7 Organizačná štruktúra**

#### **(a) Pozícia Emitenta v Skupine**

Emitent nie je ovládaný ani kontrolovaný žiadnou osobou. Všetci akcionári Emitenta s podielom na základnom imaní Emitenta nad 5% sú uvedení v odseku 3.12(a) „*Kontrola nad Emitentom*“.

Emitent vlastní podiely vo viacerých spoločnostiach ako je uvedené nižšie.

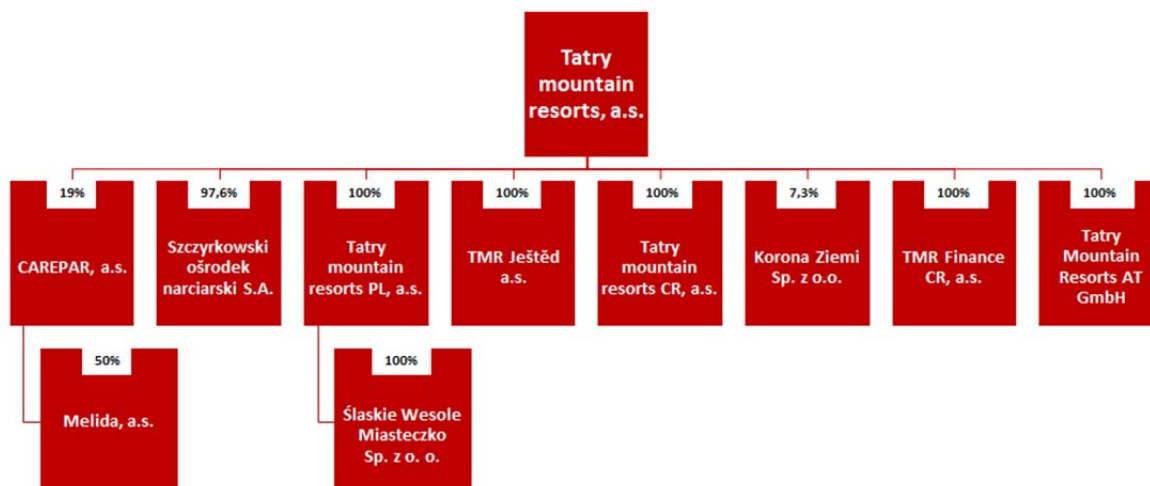
#### **(b) Organizačná štruktúra Skupiny**

Emitent ovláda Skupinu a sám nie je ovládaný a ani kontrolovaný žiadnou osobou. Štruktúra Skupiny je nasledovná, pričom uvádzané percentá zodpovedajú percentám podielov na základnom imaní ako aj na hlasovacích právach:

<sup>20</sup> Akvaparky navštevovala najmä domáca klientela. Top Trend v cestovaní. 19/2017. 4. mája 2017.

<sup>21</sup> Investori vrazili do slovenských realít rekordných 853 miliónov eur. 12.1.2017. Link: [reality.etrend.sk/realitny-biznis/investori-vrazili-do-slovenskych-realit-rekordnych-853-milionov-eur.html](http://reality.etrend.sk/realitny-biznis/investori-vrazili-do-slovenskych-realit-rekordnych-853-milionov-eur.html)

<sup>22</sup> 5 najdôležitejších udalostí roka v realitnom biznise. 29.12.2017. Link: [reality.etrend.sk/realitny-biznis/5-najdolezitejsich-udalosti-roka-v-realitnom-biznise.html](http://reality.etrend.sk/realitny-biznis/5-najdolezitejsich-udalosti-roka-v-realitnom-biznise.html).



**(c) Závislosť Emitenta od subjektov zo Skupiny**

Emitent nie je ovládaný žiadnou osobou a ako materská spoločnosť Skupiny nie je významne závislý na žiadnej svojej dcérskej spoločnosti.

**3.8 Informácie o trende**

**(a) Žiadne negatívne zmeny vo vyhlídkach**

Emitent vyhlasuje, že od dátumu jeho poslednej zverejnenej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene jeho vyhládok.

**(b) Informácie o trendoch, neistotách, nárokoch, záväzkoch alebo udalostiach, ktoré budú mať podstatný vplyv na perspektívu Emitenta**

Vplyv na Emitenta budú mať trendy v cestovnom ruchu v regióne strednej a východnej Európy, trendy v slovenskom cestovnom ruchu a osobitne trendy na slovenskom hotelovom trhu, trendy na trhu aquaparkov a tiež trendy na trhu s nehnuteľnosťami opísané v odseku 3.6(d) „*Hlavné trhy*“ a, pokiaľ tieto predstavujú významné riziko, tiež v príslušných odsekoch článku 2.1 „*Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi*“.

Emitentovi nie sú známe iné trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný vplyv na perspektívu Emitenta minimálne počas bežného finančného roka.

**3.9 Prognózy a odhady zisku**

Emitent pre finančný rok 2017/2018 začínajúci 1. novembra 2017 nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku a ani ich v tomto Prospekte neuvádza.

**3.10 Riadiace a dozorné orgány**

Emitent je akciovou spoločnosťou založenou a existujúcou podľa právnych predpisov Slovenskej republiky. Riadiacim orgánom Emitenta je predstavenstvo a dozorným orgánom Emitenta je dozorná rada.

(a) **Členovia riadiacich a dozorných orgánov**

*Predstavenstvo Emitenta*

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

Konať v mene Emitenta sú vo všetkých veciach oprávnení vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne. Predstavenstvo nemá svoj vlastný štatút a nemá Výbory.

Predstavenstvo má štyroch členov, volených a odvolávaných valným zhromaždením Emitenta. Členom predstavenstva môže byť len fyzická osoba. Funkčné obdobie člena predstavenstva je päť rokov. Členov predstavenstva volí a odvoláva dozorná rada. Opätovná voľba je možná. Dozorná rada zároveň určí, ktorý z členov predstavenstva je predsedom predstavenstva a podpredsedom predstavenstva.

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

Predsedom predstavenstva Emitenta je Ing. Bohuš Hlavatý. Podpredsedom predstavenstva Emitenta je Ing. Branislav Gábriš. Členovia predstavenstva Emitenta sú Ing. Andrej Devečka a Ing. Jozef Hodek. Pracovná kontaktná adresa všetkých členov predstavenstva je Demänovská Dolina 72, 030 01 Liptovský Mikuláš. Prehľad relevantných údajov o členoch predstavenstva Emitenta je uvedený nižšie.

**Ing. Bohuš Hlavatý**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Predseda predstavenstva od 29. júna 2009
<b>Vzdelanie, prax a iné relevantné informácie:</b>	<p>Ing. Hlavatý bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva a zároveň za predsedu predstavenstva Emitenta v júni 2009. Dňa 27. mája 2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva a zároveň určený predsedom predstavenstva Emitenta s účinnosťou od 30. júna 2014. Od roku 2009 zároveň vykonáva funkciu CEO pričom pod jeho vedením Emitent prešiel úspešnou revitalizáciou a začal využívať synergie v rámci dcérskych spoločností. Riadil úspešnú emisiu akcií Emitenta na Burze cenných papierov v Bratislave. Od roku 2006 zastával mnohé senior manažérske funkcie v hotelovom a turistickom sektore vo Vysokých a Nízkych Tatrách. V rokoch 2006 až 2008 zastával pozíciu generálneho manažéra JASNÁ Nízke Tatry (predchodca Emitenta) a generálneho manažéra Tatranské lanové dráhy. Predtým zastával vrcholové manažérske posty v slovenských, poľských a českých FMCG (fast moving consumer goods) spoločnostiach, vrátane Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) – riaditeľ predaja (2001 – 2003) a Seagram Poland – riaditeľ predaja (1995 – 2001).</p> <p>Od novembra 2006 je Ing. Hlavatý spoločníkom a konateľom v spoločnosti BAKK s.r.o. Zároveň je členom dozornej rady v poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o., členom dozornej rady v spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. a členom dozornej rady v spoločnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o.. Od 05. mája 2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s. a od 30. septembra 2017 je predsedom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s.</p>

### Ing. Branislav Gábriš

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Podpredseda predstavenstva od 18. februára 2011
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	<p>Ing. Gábriš bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Emitenta a zároveň za podpredsedu predstavenstva vo februári 2011. Na zasadnutí dozornej rady dňa 18. marca 2016 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Emitenta a zároveň určený podpredsedom predstavenstva Emitenta s účinnosťou od 18. marca 2016. Predtým pôsobil ako manažér informačných technológií v realitnej spoločnosti NITRA REAL GROUP, a.s., kde dodnes zastáva post predsedu predstavenstva. Získal titul inžiniera na Technickej univerzite v Košiciach.</p> <p>Okrem pôsobenia v predstavenstve Emitenta, v spoločnosti NITRA REAL GROUP, a.s. a v spoločnosti TSS GRADE, a.s. je Ing. Gábriš konateľom v spoločnostiach Traťová strojní stanice Olomouc, spol. s r. o., SANUS Real, s.r.o. a HS WEST, s. r.o. Zároveň je predsedom predstavenstva spoločností Tatralandia a.s., TAVIS, a.s., a do 30. júna 2016 vykonával funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti STAVCOM-HP a.s. a do 30. júna 2016 bol miestopredsedom predstavenstva v spoločnosti ŽS REAL, a.s.</p>

### Ing. Jozef Hodek

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen predstavenstva od 29. júna 2009
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	<p>Ing. Hodek bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Emitenta v júni 2009. Dňa 27. mája 2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Emitenta s účinnosťou od 30. júna 2014. V Emitentovi začal ako finančný riaditeľ v roku 2007 a neskôr pokračoval vo finančnej konsolidácii spoločností, ktoré sú teraz súčasťou Skupiny TMR. Od roku 2008 do roku 2009 vykonával funkciu CFO spoločnosti Tatra mountain resort services, a.s., ktorá sa zlúčila s Emitentom. V súčasnosti vykonáva funkciu CFO. Podieľal sa na procesoch zefektívňovania Emitenta, emisie nových akcií a kotácie na Burze cenných papierov v Bratislave. V rokoch 2006 až 2007 pôsobil v oblasti auditu v Pricewaterhouse Cooper Slovensko. Úspešne absolvoval Ekonomickú univerzitu, Fakultu hospodárskej informatiky v Bratislave.</p> <p>Ing. Hodek je členom dozornej rady v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A., členom dozornej rady spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. a členom dozornej rady Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. Od 05. mája 2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s. a od 30. septembra 2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatra mountain resorts PL, a.s. Od augusta 2012 do 31. júla 2017 bol členom dozornej rady v spoločnosti MELIDA, a.s.</p>

### Ing. Andrej Devečka

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen predstavenstva od 22. decembra 2011
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	<p>Ing. Devečka bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Emitenta v decembri 2011 a opätovne zvolený v januári 2017. Od roku 1991 pôsobil ako majiteľ, podnikateľ, spoluvlastník, konateľ a člen dozorných rad v početných spoločnostiach. Predtým vykonával funkciu senior manažéra v technologicko-strojárskej spoločnosti Tesla Liptovský Hrádok. Získal inžiniersky titul na Technickej vysokej škole v Liptovskom Mikuláši so zameraním na mikroelektroniku a laserovú technológiu.</p> <p>Okrem pôsobenia v predstavenstve Emitenta Ing. Devečka figuruje ako konateľ v spoločnostiach HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o. a C4U, s.r.o. a od 30. septembra 2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatra mountain resorts PL, a.s.</p>



### *Dozorná rada Emitenta*

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Emitenta. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Emitenta. V prípadoch uvedených v § 196a Obchodného zákonníka dáva predchádzajúci súhlas predstavenstvu k uzavretiu príslušných zmlúv. Dozorná rada okrem iného schvaľuje predstavenstvom predložené finančné plány, významné investície a iné významné finančné a obchodné transakcie na príslušný hospodársky rok, schvaľuje pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a valnému zhromaždeniu predkladá výsledky kontrolnej činnosti.

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

Dozorná rada je zložená z nasledujúcich osôb:

- (i) Ing. Igor Rattaj, člen dozornej rady;
- (ii) Ing. František Hodorovský, člen dozornej rady;
- (iii) Adam Tomis, člen dozornej rady;
- (iv) PhDr. Martin Kopecký, MSc. CFA, člen dozornej rady;
- (v) Roman Kudláček, člen dozornej rady;
- (vi) Ing. Ján Štetka, člen dozornej rady;
- (vii) Ing. Peter Kubeňa, člen dozornej rady;
- (viii) Ing. Miroslav Roth, člen dozornej rady;
- (ix) Ing. Pavol Mikušiak, člen dozornej rady;

Pracovná kontaktná adresa všetkých členov dozornej rady je Demänovská Dolina 72, 030 01 Liptovský Mikuláš. Prehľad relevantných údajov o jednotlivých členoch dozornej rady Emitenta je uvedený nižšie.

#### **Ing. Igor Rattaj**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen dozornej rady od 29. júna 2009
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	Ing. Rattaj pôsobí v dozornej rade Emitenta od 29. júna 2009, kedy bol zvolený valným zhromaždením za člena dozornej rady, opätovne bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením konanom dňa 12. apríla 2014. Disponuje rozsiahlymi skúsenosťami vo finančníctve. Vykonaáva funkciu člena predstavenstva I. Garantovanej, a.s. Okrem toho pôsobí ako člen dozorných rád a konateľ viacerých spoločností. Pôsobil ako riaditeľ obchodovania s cennými papiermi v spoločnosti J&T Securities. Predtým zastával funkciu podpredsedu predstavenstva a riaditeľa privátneho bankovníctva v Podnikateľskej banke v Prahe. Absolvoval štúdium na Slovenskej technickej univerzite, Fakulta elektrotechnického inžinierstva v Bratislave.
	Okrem postu predsedu dozornej rady Emitenta Ing. Rattaj zastáva funkcie člena predstavenstva spoločností I. Garantovaná, a.s., funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti CAREPAR, a.s., Česká republika, funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Park Orbis Pictus a.s., Česká republika, do 13.

apríla 2017 zastával funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti Melida, a.s., Česká republika a od 13. apríla 2017 je člen predstavenstva v spoločnosti MELIDA, členom predstavenstva v spoločnosti NARCIUS, a.s. a štatutárnym riaditeľom a zároveň členom správnej rady v spoločnosti HOBACOR, a.s., Česká republika. K 31. októbru 2017 zastáva zároveň aj funkciu konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalia s.r.o., C4U, s.r.o., MONTIR, s.r.o. a RCBT, s. r. o., ORBIS NATURA, s.r.o., Česká republika, MORAVA SPORT, s.r.o., Aerodrome Promotion s.r.o., Česká republika a zároveň je aj členom dozornej rady spoločnosti RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., Hurricane Factory a.s., Profimedia.CZ a.s., SOLIVARÝ akciová spoločnosť Prešov v konkurze, HAMBRAND a.s., Česká republika a od 05. mája 2017 je predsedom správnej rady v spoločnosti TMR Ještěd a.s. Od 11. augusta 2017 je členom správnej rady Nadace J&T, 100% spoločníkom v spoločnosti In Vestito, s.r.o., Česká republika a spoločníkom v spoločnosti BEB, s.r.o., Česká republika.

### **Ing. František Hodorovský**

---

**Funkcia s dňom vzniku:** Člen dozornej rady od 18. januára 2011

**Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:** Ing. Hodorovský bol valným zhromaždením prvýkrát zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 a zároveň zvolený dozornou radou za podpredsedu dozornej rady, z dôvodu akvizície Tatalandie, ktorej bol majiteľom. Riadne valné zhromaždenie Spoločnosti Ing. Hodorovského opätovne zvolilo do funkcie člena dozornej rady s dňom vzniku funkcie 28. apríla 2016 a zároveň ho dozorná rada na svojom zasadnutí dňa 28. apríla 2016 zvolila za podpredsedu dozornej rady s dňom vzniku funkcie dňa 28. apríla 2016. Od roku 1996 zastával rôzne pozície, ako právny zástupca, partner a akcionár vo viacerých spoločnostiach pôsobiacich v oblasti turizmu. Absolvoval štúdium na Ekonomickej univerzite v Bratislave, Fakulta podnikového manažmentu.

Okrem funkcie člena dozornej rady Emitenta Ing. Hodorovský pôsobí ako konateľ v spoločnostiach BELGOMET, s.r.o., DITERGO, s.r.o., FOREST HILL COMPANY, s. r. o., MINERVASIS, s.r.o., SLOVKARPATIA DANUBE, s. r. o. , SLOVKARPATIA, s.r.o., ENNEL, s.r.o. a TLD, s.r.o. a je zároveň aj spoločníkom v spoločnostiach E-is-W, s.r.o. a DITERGO, s.r.o.

### **Adam Tomis**

---

**Funkcia s dňom vzniku:** Člen dozornej rady od 12. apríla 2014

**Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:** Pán Tomis bol valným zhromaždením zvolený za člena dozornej rady dňa 12. apríla 2014. V súčasnosti pôsobí ako projektový manažér, zodpovedný za nebankové investície skupiny J&T. V rokoch 2012-2013 pôsobil v poradenskej firme McKinsey&Company na projektoch v bankovníctve a telekomunikáciách. Predtým pôsobil osem rokov v investičnej firme Benson Oak Capital a rok v nezávislej leteckej spoločnosti Travel Service. Pán Tomis absolvoval magisterský program na Univerzite Karlovej v Prahe, Inštitút ekonomických štúdií, odbor Financie, finančné trhy a bankovníctvo.

Okrem funkcie člena dozornej rady Emitenta Adam Tomis pôsobí ako člen predstavenstva v spoločnosti Equity Holding, a.s., Česká republika a ako člen dozornej rady v spoločnosti Westminster JV a.s., Česká republika.

**PhDr. Martin Kopecký,  
MSc., CFA**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen dozornej rady od 25. apríla 2015
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením dňa 25. apríla 2015. Od roku 2011 pracuje na oddelení J&T IB and Capital Markets, kde sa predovšetkým venuje dlhopisovým a akvizíčným transakciám v rámci skupiny J&T, ako aj mimo nej. Pred nástupom do J&T pôsobil v spoločnosti Ernst & Young na oddelení transakčného poradenstva a oceňovania a má skúsenosti najmä s transakciami v oblasti bankovníctva, consumer finance a retailu. P. Kopecký je držiteľom magisterského titulu, získaného na Oxfordskej univerzite a titul PhDr. získal na Karlovej univerzite, zároveň je držiteľom titulu CFA – autorizovaný finančný analytik.

**Roman Kudláček**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen dozornej rady od 21. apríla 2012
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	<p>Pán Kudláček bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2012 valným zhromaždením. Ma dlhodobé skúsenosti v strojárstve a inžinierstve. V minulosti zastával post predsedu predstavenstva spoločnosti K&amp;M, a.s. v rokoch 2001 až 2008 bol konateľom spoločnosti Liptosol, s.r.o. v Liptovskom Mikuláši. Predtým vykonával funkciu predsedu predstavenstva strojárskej spoločnosti LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 – 1999). Od roku 1993 do roku 1999 pôsobil ako konateľ v spoločnosti RBL, s.r.o. Predchádzajúce dva roky sa venoval podnikateľskej činnosti v oblasti retailu.</p> <p>Okrem pôsobenia v dozornej rade Emitenta je v súčasnosti pán Kudláček konateľom spoločnosti NORDBELL s.r.o. a členom dozornej rady spoločností EUROCOM Investment, s.r.o. a WORLD EXCO s.r.o.</p>

**Ing. Ján Štetka**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen dozornej rady od 30. júna 2012
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	Ing. Štetka bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 zamestnancami Emitenta. Získal inžiniersky titul na Slovenskej technickej univerzite, Bratislava so zameraním na mechanické inžinierstvo. U Emitenta v súčasnosti pôsobí ako prevádzkový riaditeľ lanoviek od roku 1998. Pred príchodom k Emitentovi pôsobil ako riaditeľ lanových dráh v spoločnosti Telemar, a.s. predtým pracoval v cestovnej kancelárii Javorina.

**Ing. Peter Kubeňa**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen dozornej rady od 30. júna 2012
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	Pán Kubeňa bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 zamestnancami Emitenta. Študoval záhradníctvo a krajinné inžinierstvo na Slovenskej poľnohospodárskej univerzite. U Emitenta momentálne pracuje ako riaditeľ facility manažmentu v Aquaparku Tatralandia, kde pôsobí od roku 1998.

**Ing. Miroslav Roth**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen dozornej rady od 30. júna 2012
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	Pán Roth bol zvolený za člena dozornej rady v júni 2012 zamestnancami Emitenta. V Spoločnosti pôsobí ako technik elektrických sietí, čo je pozícia, ktorú zastával predtým od roku 1985 v spoločnosti Tatranské lanové dráhy.

## **Ing. Pavol Mikušiak**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	Člen dozornej rady od 27. apríla 2013
<b>Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:</b>	Ing. Mikušiak bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením v apríli 2013. Je členom štatutárnych orgánov viacerých slovenských spoločností. Od roku 1996 zastáva funkciu obchodného riaditeľa spoločnosti CBA Verex, a.s. Predtým pracoval ako riaditeľ zahraničného obchodu spoločnosti Verex, s.r.o. (1992 – 1996) a ako vedecko-výskumný pracovník vo Výskumnom ústave v Liptovskom Mikuláši (1987 – 1992). Vyštudoval Vysokú školu technickú v Košiciach, Fakultu informačných technológií a programovania. V súčasnosti okrem pôsobenia v dozornej rade Spoločnosti figuruje aj ako člen dozornej rady CBA SK, a.s., OSKO, a.s., EUROCOM Investment, s.r.o., WORLD EXCO, s.r.o. a LEVEL a.s. Zároveň zastáva funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti Svätovánske Kúpele, a.s. a NARCIUS, a.s. funkciu podpredsedu predstavenstva CBA VEREX, a.s., VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; funkciu člena predstavenstva v spoločnosti VETEX ŽILINA, a.s. Ing. Mikušiak je konateľom v spoločnostiach ELTO REALITY, s.r.o., VEREX REALITY s.r.o., PeLiM, pracovne a čistiarne, s.r.o., Invest Liptov, s.r.o. a MPL Invest, s.r.o.

### **(b) Stret záujmov na úrovni riadiacích a dozorných orgánov**

Emitent prehlasuje, že na členov predstavenstva a dozornej rady Emitenta sa vzťahujú zákonné obmedzenia podľa § 196 Obchodného zákonníka, týkajúce sa zákazu konkurencie. Členovia predstavenstva a dozornej rady nesmú: (a) vo vlastnom mene alebo na vlastný účet uzavierať obchody, ktoré súvisia s podnikateľskou činnosťou Emitenta, (b) sprostredkovať pre iné osoby obchody Emitenta, (c) zúčastňovať sa na podnikaní inej spoločnosti ako spoločník s neobmedzeným ručením a (d) vykonávať činnosť ako štatutárny orgán alebo člen štatutárneho alebo iného orgánu inej právnickej osoby s podobným predmetom podnikania, ibaže ide o spoločnosť, na ktorej podnikaní sa zúčastňuje spoločnosť, ktorej štatutárneho orgánu sú členom.

Emitent si nie je vedomý žiadneho možného stretu záujmov medzi povinnosťami členov predstavenstva a dozornej rady vo vzťahu k Emitentovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami.

### **3.11 Postupy orgánov a dodržiavanie princípov správy a riadenia spoločnosti**

#### **(a) Revízny výbor Emitenta**

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

K 30. aprílu 2018 mal výbor pre audit dvoch členov:

- Jozef Hodek – finančný riaditeľ Emitenta a člen predstavenstva
- Viera Prokopová – nezávislý člen Výboru pre audit

#### **(b) Režim riadenia podnikov – kódex Corporate Governance**

Emitent sa v súčasnosti spravuje a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Obchodný zákonník. Zároveň, ako spoločnosť, ktorej akcie sú obchodované na troch stredoeurópskych burzách (BCPB, Varšavská burza a Burza cenných papierov Praha) si Emitent plne uvedomuje dôležitosť udržiavania princípov Corporate Governance v zmysle

príslušných kódexov správy a riadenia spoločností. Tie sú v súčasnosti iba odporúčaním a nepredstavujú všeobecne záväzné pravidlá, ktorých dodržiavanie by bolo pre Emitenta povinné.

Predstavenstvo Emitenta vyhlásilo dodržiavanie zásad Kódexu správy spoločností na Slovensku a tiež dodržiavanie zásad Kódexu správy a riadenia spoločnosti kótovaných na Varšavskej burze. Dodržiavanie jednotlivých kódexov a odchýlky od nich sú zverejnené na webovom sídle Emitenta: <http://www.tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/>.

Správa a riadenie Emitenta sa odchyľuje od Kódexu správy spoločností na Slovensku 2016 v nasledujúcich bodoch:

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

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

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

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

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

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

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

Spĺňa čiastočne. Emitent postupuje v súlade s Obchodným zákonníkom a svojimi stanovami. Valné zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania členov dozornej rady. Pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a výboru pre audit schvaľuje dozorná rada.

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

Spĺňa čiastočne. Emitent v súčasnosti neposkytuje odmeny vo forme vlastných akcií. Emitent postupuje v súlade s Obchodným zákonníkom a svojimi stanovami. Valné zhromaždenie schvaľuje pravidlá odmeňovania členov dozornej rady. Pravidlá odmeňovania členov predstavenstva a výboru pre audit schvaľuje dozorná rada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*I.E.2. Zverejňovanie kapitálových štruktúr a dohôd o prevzatí.*

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

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

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

*IV.A.5.ii. Informácie o členoch orgánov spoločnosti a zamestnancoch výkonného manažmentu spoločnosti najmä: Informácie o spôsobe a podmienkach výberu osoby.*

Spĺňa čiastočne. Emitent zverejňuje spôsob zvolenia členov svojej dozornej rady a výboru pre audit.

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

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

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

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

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

Nesplňa. Emitent momentálne nemá zriadený výbor pre menovanie. O menovaní členov predstavenstva rozhoduje dozorná rada.

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

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

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

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

### 3.12 Hlavní akcionári

#### (a) Kontrola nad Emitentom

Emitent je verejne obchodovaná spoločnosť. Akcie Emitenta sú obchodované na trhoch BCBP, Varšavskej burzy a Burzy cenných papierov Praha. Akcionárska štruktúra Emitenta sa preto neustále mení. Podľa informácií dostupných Emitentovi sú k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu akcionármi Emitenta s podielom na základnom imaní a hlasovacích právach nad 5%:

Názov spoločnosti /meno	Počet CP	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
		v eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 163 973	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216 433	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284 397	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648 406	9,9%	9,9%
Tinsel Enterprises Limited	638 385	4 468 695	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	4 117 162	8,8%	8,8%
drobní akcionári <5%	1 578 760	11 051 320	23,5%	23,5%
<b>Celkom</b>	<b>6 707 198</b>	<b>46 950 386</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Zo zloženia akcionárskych podielov vyplýva, že Emitent nie je ovládaný žiadnou osobou a žiadna osoba nemá nad Emitentom kontrolu.

Opatrenia na zabezpečenie, aby prípadná kontrola nad Emitentom nebola zneužívaná, vyplývajú z právnych predpisov Slovenskej republiky. Osobitné opatrenia nad rámec právnych predpisov Slovenskej republiky Emitent neprijal.

**(b) Dojednania, ktoré môžu viesť k zmene kontroly nad Emitentom**

Emitentovi nie sú známe žiadne mechanizmy ani dojednania, ktoré by mohli viesť ku zmene ovládania a kontroly nad Emitentom.

**3.13 Finančné informácie týkajúce sa aktív, pasív, finančnej situácie a ziskov a strát Emitenta**

**(a) Historické a predbežné finančné údaje**

Emitent pôsobí na trhu pod menom Tatra mountain resorts, a.s. od roku 2009, odkedy publikuje auditované konsolidované účtovné závierky zostavené podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo – IFRS. Od 1. novembra 2010 sa finančný rok Emitenta končí 31. októbra nasledujúceho roka.

*Historické finančné údaje, informácie a audite*

Emitent každoročne koncom februára publikuje ročné finančné správy k dátumu 31. októbra, ktorých súčasťou sú auditované konsolidované účtovné závierky zostavené podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS. Za finančný rok 2015/2016 končiaci 31. októbra 2016 a za finančný rok 2016/2017 končiaci 31. októbra 2017 vypracoval Emitent konsolidované účtovné závierky zostavené podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo – IFRS. Tieto konsolidované účtovné závierky Emitenta boli overené audítorom. Správy audítora tvoria súčasť účtovných závierok Emitenta.

Všetky historické finančné údaje Emitenta týkajúce sa finančného roku končiaceho 31. októbra 2016 a 31. októbra 2017 boli overené audítorom Emitenta. Audítor overil konsolidované účtovné závierky Emitenta a jeho správy boli vždy bez výhrad.

Okrem historických finančných údajov, žiadne ďalšie údaje v tomto Prospekte neboli podrobené auditu.

*Predbežné finančné údaje*

Emitent zároveň každoročne v júni publikuje polročné finančné správy k dátumu 30. apríla, ktorých súčasťou sú neauditované konsolidované účtovné závierky zostavené podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS. Ako súčasť poslednej polročnej správy Emitent vypracoval neauditovanú priebežnú konsolidovanú účtovnú závierku za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. apríla 2018 zostavenú podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS.

Predbežné finančné údaje neboli podrobené auditu.

*Zahrnutie a uvedenie finančných údajov*

Všetky tri uvedené konsolidované účtovné závierky sú zahrnuté do Prospektu formou odkazu, zoznam krížových odkazov je uvedený časti 5 Prospektu.

Finančné údaje Emitenta vyplývajúce z uvedených konsolidovaných účtovných závierok sú nasledovné:



## Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

v tisícoch EUR	Predbežné finančné údaje		Historické finančné údaje		
	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
Tržby	65 425	50 428	95 683	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	99	310	227	625	924
<b>Výnosy celkom</b>	<b>65 524</b>	<b>50 738</b>	<b>95 910</b>	<b>81 202</b>	<b>70 915</b>
Spotreba materiálov a tovarov	-9 819	-7 860	-16 393	-13 062	-11 327
Nakupované služby	-15 839	-10 258	-23 567	-21 165	-17 108
Osobné náklady	-13 211	-11 257	-24 506	-21 629	-17 474
Ostatné prevádzkové náklady	-621	-654	-990	-877	-773
Zisk z predaja majetku	177	547	1 081	732	36
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	228
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	-	-	-19	-90	-87
<b>Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)</b>	<b>26 211</b>	<b>21 256</b>	<b>31 516</b>	<b>25 111</b>	<b>24 410</b>
Odpisy a amortizácia	-8 040	-5 642	-13 828	-13 036	-13 298
<b>Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)</b>	<b>18 171</b>	<b>15 614</b>	<b>17 688</b>	<b>12 075</b>	<b>11 112</b>
Úrokové výnosy	744	662	2 058	1 336	1 403
Úrokové náklady	-6 837	-5 650	-12 094	-10 958	-11 072
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	90	395	169	1 605	-1 566
<b>Zisk pred zdanením</b>	<b>12 168</b>	<b>11 021</b>	<b>7 821</b>	<b>4 058</b>	<b>-123</b>
Daň z príjmu	12	19	-831	-1 312	-628
<b>Zisk/(Strata)</b>	<b>12 180</b>	<b>11 040</b>	<b>6 990</b>	<b>2 746</b>	<b>-751</b>
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 161	11 340	7 370	3 061	-677
- nekontrolný podiel	19	-300	-380	-315	-74
Ostatné súčasti súhrnného výsledku					
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	25	34	-	6
Rezerva z prepočtu cudzích mien	69	405	122	-75	-505
<b>Celkový súhrnný výsledok</b>	<b>12 249</b>	<b>11 470</b>	<b>7 146</b>	<b>2 671</b>	<b>-1 250</b>
Pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 229	11 805	7 566	2 979	-1 176
- nekontrolný podiel	20	-335	-420	-308	-74
<b>Zisk/(strata) pripadajúci na akciu (v EUR)</b>	<b>1,813</b>	<b>1,691</b>	<b>1,099</b>	<b>0,456</b>	<b>-0,101</b>

## Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

V tisícoch EUR	Predbežné finančné údaje		Historické finančné údaje		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
<b>Majetok</b>					
Goodwill a nehmotný majetok	14 415	14 334	14 110	14 657	15 187
Pozemky, budovy a zariadenie	352 409	300 848	327 164	276 579	266 277
Investície v nehnuteľnostiach	6 554	6 554	6 554	6 554	6 554
Úvery poskytnuté	1 437	2 311	2 643	2 746	23 406
Ostatné pohľadávky	4 420	1 018	2 657	7 829	2 342
<b>Dlhodobý majetok celkom</b>	<b>379 235</b>	<b>325 065</b>	<b>353 128</b>	<b>308 365</b>	<b>313 766</b>
Zásoby	7 426	7 796	5 852	5 591	5 348
Pohľadávky z obchodného styku	4 129	2 307	5 397	2 534	1 734
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	938
Úvery poskytnuté	7 426	23 631	21 307	26 125	6 677
Ostatné pohľadávky	4 129	31 012	36 127	21 087	21 509
Finančné investície	22 207	2 359	2 194	2 259	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	31 729	4 245	9 584	7 493	8 219
Ostatný majetok	2 194	3 878	4 383	2 247	2 345
Aktíva držané na predaj	<b>74 988</b>	<b>75 228</b>			
<b>Krátkodobý majetok celkom</b>	<b>454 223</b>	<b>400 293</b>	<b>84 844</b>	<b>67 336</b>	<b>47 155</b>
<b>Majetok celkom</b>			<b>437 972</b>	<b>375 701</b>	<b>360 921</b>
Vlastné imanie	46 950	46 950			
Základné imanie	30 430	30 430	46 950	46 950	46 950
Emisné ážio	12 161	11 340	30 430	30 430	30 430
Zisk za obdobie	33 742	27 215	7 370	3 061	-677
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	-470	-135	27 224	24 129	24 806
Rezerva z precenenia mien	<b>122 813</b>	<b>115 800</b>	-413	-575	-493
<b>Vlastné imanie celkom</b>			<b>111 561</b>	<b>103 995</b>	<b>101 016</b>
	207	1 673			
Nekontrolný podiel	<b>123 020</b>	<b>117 473</b>	1 588	2 008	2 315
<b>Vlastné imanie celkom</b>			<b>113 149</b>	<b>106 003</b>	<b>103 331</b>
<b>Závazky</b>	94 415	57 585			
Úvery a pôžičky	24	153	84 598	38 107	27 867
Rezervy	748	-	24	157	56
Ostatné dlhodobé záväzky	178 839	178 696	479	-	-
Vydané dlhopisy	22 345	22 143	178 820	178 680	178 520
Odložený daňový záväzok	<b>296 371</b>	<b>258 577</b>	22 356	22 254	20 983
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>			<b>286 277</b>	<b>239 198</b>	<b>227 426</b>
	8 524	7 877			
Úvery a pôžičky	14 242	6 162	9 880	6 996	10 012
Záväzky z obchodného styku	349	447	10 286	7 544	5 939
Rezervy	2 722	2 722	351	482	121
Vydané dlhopisy	8 995	7 035	6 022	6 022	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	<b>34 832</b>	<b>24 243</b>	12 007	9 456	8 070
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>			<b>38 546</b>	<b>30 500</b>	<b>30 164</b>
	<b>331 203</b>	<b>282 820</b>			
<b>Závazky celkom</b>	<b>454 223</b>	<b>400 293</b>	<b>324 823</b>	<b>269 698</b>	<b>257 590</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>14 415</b>	<b>14 334</b>	<b>437 972</b>	<b>375 701</b>	<b>360 921</b>

## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

V tisícoch EUR	Predbežné finančné údaje		Historické finančné údaje		
	1.11.2017 – 30.4.2018 (neauditované)	1.11.2016 – 30.4.2017 (neauditované)	1.11.2016 – 31.10.2017 (auditované)	1.11.2015 – 31.10.2016 (auditované)	1.11.2014 – 31.10.2015 (auditované)
<b>PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ</b>					
Zisk / (strata)	12 180	11 040	6 990	2 746	-751
Úpravy týkajúce sa:					
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	-177	-547	-1 081	-732	-36
Odpisy a amortizácia	8 040	5 642	13 828	13 036	13 298
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-6	19	90	87
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)	-90	-289	-169	-2 026	1 716
(Zisk)/strata z precenenia investícií do nehnuteľností	-	3	-	-	-228
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	6 093	4 988	10 036	9 622	9 669
Zmena stavu rezerv	-2	-39	-264	462	4
Daň z príjmu	-12	-19	831	1 284	628
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku	4 822	-5 537	-15 388	1 377	-3 015
Zmena v zásobách	-1 574	-2 205	-261	-243	-2 427
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch	-827	-3 805	5 860	2 996	5 144
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu	28 453	9 226	20 401	28 612	24 089
Zaplatená daň z príjmu	-293	9	-21	-12	301
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>28 160</b>	<b>9 235</b>	<b>20 380</b>	<b>28 600</b>	<b>24 390</b>
<b>INVESTIČNÁ ČINNOSŤ</b>					
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	-25 550	-29 318	-64 022	-31 226	-5 305
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	180	547	2 580	2 774	2 222
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	-	-	-	-	-735
Úvery poskytnuté	-324	-8 269	-11 819	-4 293	-8 084
Splátky poskytnutých úverov	1 213	13 139	17 464	6 806	8 110
Výdavky na obstaranie finančných investícií	-	-	-	-1	-15
Príjmy z predaja finančných investícií	-	-	103	153	-
Prijaté úroky	2	5	529	35	714
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>	<b>-24 479</b>	<b>-23 896</b>	<b>-55 165</b>	<b>-25 752</b>	<b>-3 093</b>
<b>FINANČNÁ ČINNOSŤ</b>					
Splátky záväzkov z finančného lízingu	-475	-537	-1 018	-1 048	-993
Prijatý finančný lízing	871	1 498	1 498	1 176	-
Splátky prijatých úverov a pôžičiek	-4 608	-3 821	-7 638	-21 785	-9 032
Nové prijaté úvery a pôžičky	4 520	23 181	55 476	29 030	4 019
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania	-	-	-	-	-29
Zaplatené úroky	-	-	-11 442	-10 947	-10 947
Vyplatené dividendy	-10 118	-8 908	-	-	-
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>-9 810</b>	<b>11 413</b>	<b>36 876</b>	<b>-3 574</b>	<b>-16 981</b>
<b>Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</b>	<b>-6 129</b>	<b>-3 248</b>	<b>2 091</b>	<b>-726</b>	<b>4 316</b>
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	9 584	7 493	7 493	8 219	3 903
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	3 455	4 245	9 584	7 493	8 219

**Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017**

<i>v tis. eur</i>	<b>Základné imanie</b>	<b>Emisné ážio</b>	<b>Zákonný rezervný fond</b>	<b>Fondy z precenenia</b>	<b>Rezerva z precenenia</b>	<b>Nerozdelený zisk</b>	<b>PPOPVI<sup>23</sup></b>	<b>Nekontrolovaný podiel</b>	<b>Celkom</b>
<b>Zostatok k 1. novembru 2016</b>	<b>46 950</b>	<b>30 430</b>	<b>4 449</b>	<b>146</b>	<b>-575</b>	<b>22 595</b>	<b>103 995</b>	<b>2 008</b>	<b>106 003</b>
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	481	-	-	-481	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	7 370	7 370	-380	6 990
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>									
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
- Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	34	-	-	34	-	34
- Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	162	-	162	-40	122
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>481</b>	<b>34</b>	<b>162</b>	<b>6 889</b>	<b>7 566</b>	<b>-420</b>	<b>7 146</b>
<b>Transakcie s vlastníkami, účtované priamo do vlastného imania</b>									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie s vlastníkami</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zostatok k 31. októbru 2017</b>	<b>46 950</b>	<b>30 430</b>	<b>4 930</b>	<b>180</b>	<b>-413</b>	<b>29 484</b>	<b>111 561</b>	<b>1 588</b>	<b>113 149</b>

**Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016**

<i>v tis. eur</i>	<b>Základné imanie</b>	<b>Emisné ážio</b>	<b>Zákonný rezervný fond</b>	<b>Fondy z precenenia</b>	<b>Rezerva z precenenia</b>	<b>Nerozdelený zisk</b>	<b>PPOPVI<sup>24</sup></b>	<b>Nekontrolovaný podiel</b>	<b>Celkom</b>
<b>Zostatok k 1. novembru 2015</b>	<b>46 950</b>	<b>30 430</b>	<b>4 448</b>	<b>146</b>	<b>-493</b>	<b>19 535</b>	<b>101 016</b>	<b>2 315</b>	<b>103 331</b>
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	1	-	-	-1	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	3 061	3 061	-315	2 746
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>									
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):									
- Precenenie 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	-	-	-	-	-82	-	-82	7	-75
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-82</b>	<b>3 060</b>	<b>2 979</b>	<b>-308</b>	<b>2 672</b>
<b>Transakcie s vlastníkami, účtované priamo do vlastného imania</b>									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie s vlastníkami</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zostatok k 31. októbru 2016</b>	<b>46 950</b>	<b>30 430</b>	<b>4 449</b>	<b>146</b>	<b>-575</b>	<b>22 595</b>	<b>103 995</b>	<b>2 008</b>	<b>106 003</b>

<sup>23</sup> Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní v materskej spoločnosti.

<sup>24</sup> Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní v materskej spoločnosti.

**Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 1. novembra 2017 do 30. apríla 2018**

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia mien	Nerozdelený zisk	PPOPVI <sup>25</sup>	Nekontrolný podiel	Celkom
<b>Zostatok k 1. novembru 2017</b>	<b>46 950</b>	<b>30 430</b>	<b>4 930</b>	<b>180</b>	<b>-413</b>	<b>29 484</b>	<b>111 561</b>	<b>1 588</b>	<b>113 149</b>
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	12 161	12 161	19	12 180
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení</b>									
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):-									
- Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	68	-	68	1	69
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68</b>	<b>12 161</b>	<b>12 229</b>	<b>20</b>	<b>12 249</b>
<b>Transakcie s vlastníkami, účtované priamo do vlastného imania</b>									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Akvizícia minoritného podielu	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 401	-2 378
<b>Celkové transakcie s vlastníkami</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-125</b>	<b>-852</b>	<b>-977</b>	<b>-1 401</b>	<b>-2 378</b>
<b>Zostatok k 30. aprílu 2018</b>	<b>46 960</b>	<b>30 430</b>	<b>4 930</b>	<b>180</b>	<b>-470</b>	<b>40 793</b>	<b>122 813</b>	<b>207</b>	<b>123 020</b>

**(b) Súdne a arbitrážne konania**

Emitent ku dňu 31. augusta 2018 eviduje pasívne spory s celkovou odhadovanou hodnotou 540 tis. EUR. Ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený a v predchádzajúcich 12 mesiacoch nebol Emitent účastníkom žiadneho súdneho sporu ani rozhodcovského konania, ktoré by mohlo mať alebo malo významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Emitenta.

**(c) Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie**

Od dátumu zostavenia poslednej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky za finančný rok končiaci 31. októbra 2017 do dňa vyhotovenia tohto Prospektu došlo k nižšie uvedeným zmenám vo finančnej situácii Emitenta, ktoré by sa dali hodnotiť ako významné:

- Skupina dňa 21. decembra 2017 prostredníctvom svojej českej dcérskej spoločnosti TMR Ještěd a.s. podpísala so spoločnosťou Sportovní areál Ještěd a.s. zmluvu o nájme podniku, ktorou sa zaviazala prevádzkovať športový areál Ještěd pri meste Liberec.
- Dňa 16. februára 2018 založila Skupina dcérsku spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s. so 100% podielom na základnom imaní a hlasovacích právach za účelom možnej ďalšej expanzie na zahraničných trhoch.
- Dňa 28. mája 2018 založila Skupina dcérsku spoločnosť Tatry Mountain Resorts AT GmbH so 100% podielom na základnom imaní a hlasovacích právach za účelom možnej ďalšej expanzie v Rakúsku.
- Dňa 14. augusta 2018 načerpala Skupina úver od spoločnosti J & T Banka, a.s. vo výške 42 miliónov EUR, ktorý bo použitý dňa 15. augusta 2018 na splatenie úveru od spoločnosti Tatra banka, a.s. v rovnakej výške.

<sup>25</sup>

Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní v materskej spoločnosti.

- V súvislosti s pripravovanou emisiou dlhopisov až do výšky 1,5 miliardy CZK založila Skupina 14. septembra 2018 dcérsku spoločnosť so 100% podielom na základnom imaní a hlasovacích právach so sídlom v Českej republike s názvom TMR Finance CR, a.s.

### 3.14 Významné zmluvy

Okrem nižšie uvedených Emitent neevviduje žiadne významné zmluvy uzatvorené mimo bežného podnikania Emitenta, ktoré by mohli viesť ku vzniku záväzkov alebo nároku, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov.

#### *Významné zmluvy týkajúce sa externého financovania*

- Skupina v rokoch 2013 a 2014 vydala dve emisie (podriadenú a zabezpečenú) dlhopisov v nominálnej hodnote spolu 180 mil. EUR. V decembri 2018 nastáva konečná splatnosť zabezpečených dlhopisov Skupiny v celkovom objeme 70 miliónov EUR. Výnosy z emisie Dlhopisov budú použité aj na splatenie tejto existujúcej emisie. Podriadená emisia má konečnú splatnosť vo februári 2021.
- Poštová banka a.s. poskytla Emitentovi viaceré úvery v celkovej nesplatennej výške 18,4 mil. EUR, so splatnosťou v rokoch 2022 až 2032, tieto úvery sú zabezpečené záložným právom na hnutelný aj nehnuteľný majetok Skupiny.
- Emitent ručí za úver poskytnutý spoločnosťou J & T BANKA, a.s. spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. v nesplatennej výške 36,2 mil. EUR, úver je splatný v roku 2033.
- Spoločnosť J&T Mezzanine, a.s. poskytla úver dcérskej spoločnosti Tatra Mountain Resort PL, a.s. v nesplatennej výške 20 mil. EUR, splatný v roku 2020, zabezpečený záložným právom na hnutelný majetok a podiely Skupiny.
- J & T BANKA, a.s. poskytla Skupine dňa 14. augusta 2018 úver vo výške 42 mil. EUR, tento bol použitý na splatenie úveru od Tatra banky a.s. a predpokladá sa, že výnosy z emisie Dlhopisov budú použité aj na splatenie tohto úveru.
- Skupina má uzatvorených niekoľko desiatok leasingových zmlúv so spoločnosťami Tatra-leasing a Volkswagen FS na osobné vozidlá rôznych značiek, snežné pásové vozidlá a príslušenstvo.

#### *Nájomná zmluva na SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s.*

Spoločnosť Melida, a.s. uzatvorila dňa 6. novembra 2011 ako nájomca „Smlouvu o nájmu podniku“ so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s., ako prenajímateľom, ktorej predmetom je prenájom Skiareálu Špindlerův mlýn v Českej republike. Účastníkom zmluvy je aj Emitent ako toho času 50% akcionár Melida a.s., pričom v súčasnosti je podiel Emitenta už len 9,5%. Na základe nájomnej zmluvy bude Melida a.s. prevádzkovať lyžiarske stredisko Špindlerův mlýn v Krkonošiach po dobu 20 rokov za nájomné vo výške 43 800 000 Kč ročne. Okrem samotnej prevádzky Špindlerůvho mlýnu sa Melida zaviazala zabezpečiť ďalší rozvoj strediska, tým že rozšíri zjazdovky, obnoví technologické vybavenie a inak zlepši podmienky pre lyžiarov a to investíciami v minimálnej výške 800 000 000 Kč počas celej doby trvania nájmu. Emitent vystupuje v Nájomnej zmluve ako vedľajší účastník, ktorý poskytuje za Melidu a.s. zabezpečenie vo forme ručenia za záväzky Melida a.s. z nájomnej zmluvy a bezúročnej pôžičky.

### *Nájomná zmluva na Sportovní areál Ještěd a.s.*

Skupina dňa 21. decembra 2017 prostredníctvom svojej českej dcérskej spoločnosti TMR Ještěd a.s. podpísala so spoločnosťou Sportovní areál Ještěd a.s. „Zmluvu o nájme podniku“, ktorou sa zaviazala prevádzkovať športový areál Ještěd pri meste Liberec.

### *Nájomné zmluvy*

Emitent má uzatvorené nájomné zmluvy s viacerými majiteľmi pozemkov, na ktorých vykonáva svoju činnosť. Ide prevažne o pozemky pod lanovkami a zjazdovkami Emitenta, a tiež niektorými ďalšími zariadeniami Emitenta. Medzi prenajímateľov patria Slovenský pozemkový fond, Štátne lesy SR, Štátne lesy TANAP, Pozemkové spoločenstvo urbárikov a ďalší, vrátane individuálnych fyzických osôb. Celkové nájomné zaplatené podľa všetkých nájomných zmlúv na pozemky bolo vo finančnom roku 2016/2017 približne 1 milión EUR. Zmluvy sú vo väčšine prípadov podpísané na dobu neurčitú alebo sú platné zväčša 10 a viac rokov.

### **3.15 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov**

Makroekonomické údaje uvedené v odseku 3.6(d) „*Hlavné trhy*“ pochádzajú od Eurostatu, Národnej banky Slovenska (ďalej len **NBS**), Štatistického úradu Slovenskej republiky, Českej národnej banky (ďalej len **ČNB**), Centrálného štatistického úradu Poľska a Medzinárodného menového fondu (ďalej len **IMF**).

Ďalej Emitent v odseku 3.6(d) „*Hlavné trhy*“ použil údaje nasledovných tretích strán: World Tourism Organization (UNWTO), World Travel & Tourism Council, World Economic Forum, Laurent Vanat, webové sídla zimných stredísk uvedených v odseku 3.6(d) „*Hlavné trhy - Porovnanie vybraných západo a stredo európsky lyžiarskych stredísk*“, portál [www.skiresort.info](http://www.skiresort.info), Jones Lang LaSalle, týždenník Trend, Štatistický úrad SR a Slovenská agentúra pre cestovný ruch.

Emitent potvrdzuje, že informácie pochádzajúce od tretích strán boli presne reprodukované a podľa vedomia Emitenta neboli vynechané žiadne skutočnosti, kvôli ktorým by reprodukované informácie boli nepresné alebo zavádzajúce. Emitent ale nemôže zaručiť presnosť a správnosť takto reprodukovanych informácií.

V Prospekte neboli použité žiadne vyhlásenia pripisované určitej osobe ako znalcovi.

### 3.16 Dokumenty k nahliadnutiu

V pracovných dňoch v čase od 9.00 do 16.00 hod je možné nahliadnuť v sídle Emitenta, Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 030 01 Slovenská republika, do nasledujúcich dokumentov (alebo ich kópií):

- (a) zakladateľská listina a stanovky Emitenta;
- (b) auditované konsolidované účtovné závierky Emitenta, vrátane príloh a výroku audítora za rok končiaci 31. októbra 2016 a za rok končiaci 31. októbra 2017 (ako súčasť ročných správ Emitenta);
- (c) neauditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta, vrátane príloh za finančný polrok končiaci 30. apríla 2018 a finančný polrok končiaci 30. apríla 2017 (ako súčasť polročnej správy Emitenta 2017/2018); a
- (d) všetky správy, listiny a ostatné dokumenty, ktorých akákoľvek časť je súčasťou Prospektu alebo na ktoré sa v Prospekte odkazuje.

Do dokumentov uvedených v odseku (a) vyššie je možné nahliadnuť aj v zbierke listín vedenej obchodným registrom Okresného súdu Žilina, ktorá je súčasťou obchodného registra a je verejne prístupná.

Tento Prospekt ako aj dokumenty uvedené v odsekoch (b) a (c) ako aj stanovky Emitenta sú k dispozícii aj v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk).



### 3.17 Upozornenia

#### *Finančné údaje všeobecne*

Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky finančné údaje Emitenta uvedené v Prospekte vychádzajú z účtovných závierok zostavených podľa Medzinárodných účtovných štandardov (IFRS). Niektoré hodnoty uvedené v tomto Prospekte boli upravené zaokrúhlením. To okrem iného znamená, že hodnoty uvádzané pre rovnakú informačnú položku sa môžu na rôznych miestach mierne líšiť a hodnoty uvádzané ako súčet niektorých hodnôt nemusia byť aritmetickým súčtom hodnôt, z ktorých vychádzajú.

#### *Alternatívne ukazovatele výkonnosti*

Tento prospekt uvádza ukazovatele EBITDA a EBITDA marža, ktoré môže byť považované za alternatívne ukazovatele výkonnosti v zmysle odporúčania Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy ESMA/2015/1415 (ďalej len **Usmernenie APM**). V prípade Skupiny však ukazovateľ EBITDA je uvedený v auditovaných konsolidovaných účtovných závierkach Skupiny, a preto Usmernenie APM podľa Emitenta nie je aplikovateľné. Emitent v Prospekte uvádza ukazovatele EBITDA pretože verí, že ide o ukazovateľ, ktorý je užitočný pre hodnotenie finančnej situácie Skupiny, a ktorý je bežne používaný veriteľmi, investormi a analytikmi. Bez ohľadu na to, že Usmernenie APM nie je aplikovateľné v plnom rozsahu, Emitent upozorňuje, že ukazovateľ EBITDA nemá byť chápaný ako alternatíva hodnoty zisku pred zdanením podľa IFRS alebo alternatíva čistých peňažných tokov z prevádzkovej činnosti (alebo akéhokoľvek iného ukazovateľa podľa IFRS). Obzvlášť ukazovateľ EBITDA nemá byť chápaný ako vyjadrenie voľnej hotovosti, ktorá je k dispozícii pre investície do rastu podnikania Skupiny. Ukazovateľ EBITDA je v každom prípade vypočítaný z IFRS položiek ako zisk pred zdanením upravený o odpisy a amortizáciu, čisté úrokové náklady a o zisk alebo stratu z finančných nástrojov. Rekongiliácia ukazovateľa EBITDA na zisk pred zdanením je zrejماً z tabuľky vybraných finančných údajov v časti 3.3 Prospektu.

#### *Obmedzenia interných odhadov a výhľadových vyhlásení*

Pri uvádzaní informácií pochádzajúcich z interných odhadov a analýz Emitent vynaložil všetku primeranú starostlivosť, avšak presnosť takýchto informácií Emitent nemôže zaručiť. Akékoľvek predpoklady a výhľady týkajúce sa budúceho vývoja Emitenta, jeho finančnej situácie, okruhu jeho podnikateľskej činnosti alebo postavenia na trhu nemožno pokladať za vyhlásenie či záväzný sľub Emitenta týkajúci sa budúcich udalostí alebo výsledkov, vzhľadom na to, že tieto budúce udalosti a výsledky závisia na okolnostiach a udalostiach, ktoré Emitent nemôže úplne alebo sčasti ovplyvniť. Investori, ktorí majú záujem o kúpu Dlhopisov by mali uskutočniť vlastnú analýzu akýchkoľvek vývojových trendov alebo výhľadov uvedených v tomto Prospekte a svoje investičné rozhodnutia založiť na výsledkoch takýchto samostatných analýz.

#### 4. ÚDAJE O CENNÝCH PAPIEROCH

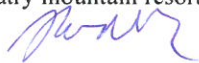
##### 4.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie

Osobou zodpovednou za informácie uvedené v tomto článku 4 „*Údaje o cenných papieroch*“ ako aj v celom Prospekte je Emitent – spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 030 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L, v mene ktorej konajú Ing. Jozef Hodek, člen predstavenstva a Ing. Andrej Devečka, člen predstavenstva.

Emitent vyhlasuje, že pri vynaložení všetkej náležitej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje obsiahnuté v tomto článku 4 „*Údaje o cenných papieroch*“ ako aj v celom Prospekte v súlade so skutočnosťou a že neboli opomenuté žiadne skutočnosti, ktoré by mohli ovplyvniť alebo zmeniť ich význam.

V Bratislave, dňa 20. septembra 2018

Tatry mountain resorts, a.s.



Ing. Jozef Hodek  
Člen predstavenstva



Ing. Andrej Devečka  
Člen predstavenstva

##### 4.2 Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktoroch vo vzťahu k Dlhopisom sú uvedené v článku 2 „*Rizikové faktory*“.

### **4.3 Základné informácie**

#### **(a) Záujmy fyzických a právnických osôb zainteresovaných na Emisii/ponuke**

Emitent poveril Aranžéra činnosťou spojenou s prípravou a zabezpečením vydania Dlhopisov pričom Aranžér vykonáva tieto činnosti v zmysle ustanovenia § 6 ods. 2 písm. f) Zákona o cenných papieroch.

Emitent ďalej poverí spoločnosť J & T BANKA, a.s. ako Hlavného manažéra ponuky Dlhopisov činnosťou spojenou so zabezpečením umiestnenia Dlhopisov. Emitent tiež poveril spoločnosť J & T BANKA, a.s., konajúcu prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike, činnosťami Agenta pre výpočty a Kótačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na regulovaný voľný trh BCPB.

Okrem toho Emitent a spoločnosť Patria Corporate Finance, a.s., v postavení Agenta pre zabezpečenie uzavrú Záložné zmluvy, ktorými sa zriadi Zabezpečenie vo forme záložného práva k Nehnuteľnostiam, Hnuteľným veciam a pohľadávkam z LTV účtu. Niektoré aspekty vzťahu Emitenta a Agenta pre zabezpečenie budú upravené v Zmluve s agentom pre zabezpečenie, v ktorej Agent pre zabezpečenie vyjadrí aj svoj súhlas byť viazaný povinnosťami uvedenými v tomto Prospekte. Agent pre zabezpečenie má postavenie spoločného a nerozdielného veriteľa a Majiteľa dlhopisov poverujú Agenta pre zabezpečenie výkonom ich práv podľa tohto Prospektu v súvislosti so Zabezpečením.

Ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený Emitentovi nie je známy žiadny iný záujem akejkolvek fyzickej alebo právnickej osoby zúčastnenej na Emisii, ktorý by bol podstatný pre Emisiu/ponuku.

#### **(b) Dôvody ponuky a použitie výťažku z Emisie**

Účelom použitia finančných prostriedkov získaných vydaním Dlhopisov po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s emisiou, týkajúcich sa najmä vypracovania Prospektu a súvisiacich služieb, schválenia Prospektu, pridelenia ISIN, vydania Dlhopisov, prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, právnych služieb a iných odborných činností (odmeny, náklady a výdavky spolu v odhadovanej výške okolo 1,9 mil. EUR) je refinancovanie existujúcich záväzkov Emitenta a financovanie bežnej činnosti Emitenta.

#### 4.4 Popis a podmienky Dlhopisov

Táto časť Prospektu nahrádza emisné podmienky Dlhopisov (ďalej len **Podmienky**) a z dôvodu prehľadnosti sú jej odseky samostatne číslované.

##### 1. EMITENT DLHOPISOV

1.1 Emitentom Dlhopisov je spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 030 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L.

1.2 O vydaní Dlhopisov rozhodlo predstavenstvo a dozorná rada Emitenta dňa 4. septembra 2018.

##### 2. DRUH CENNÉHO PAPIERA, NÁZOV, CELKOVÁ MENOVIÁ HODNOTA A EMISNÝ KURZ

2.1 Druhom cenného papiera je zabezpečený dlhopis, dlhopis zabezpečený záložným právom.

2.2 Názov Dlhopisu je Dlhopis TMR III 4,40/2024.

2.3 Celková menovitá hodnota Emisie, a teda najvyššia suma menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov, je 90 000 000 EUR.

2.4 Emisný kurz Dlhopisov bol stanovený pre Deň vydania dlhopisov na 100 % Menovitej hodnoty dlhopisov (ďalej len **Emisný kurz**). Emisný kurz ku každému ďalšiemu dňu po Dni vydania dlhopisov počas lehoty na upisovanie Dlhopisov (primárneho predaja) sa zvyšuje o zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos podľa nasledovného vzorca:

$$EK = 100\% + \left( \frac{4,40\%}{360} \times PD \right)$$

kde *EK* znamená zvýšený emisný kurz vyjadrený ako % z menovitej hodnoty Dlhopisu a *PD* znamená počet dní od Dňa vydania dlhopisov do dňa upísania (predaja), pričom pri výpočte sa použije konvencia „Standard BCK 30E/360“ popísaná v odseku 13.2 nižšie.

##### 3. PODOBA, FORMA A SPÔSOB VYDANIA DLHOPISOV, MENA DLHOPISOV, MENOVIÁ HODNOTA DLHOPISOV

3.1 Dlhopisy majú podobu zaknihovaného cenného papiera evidovaného v spoločnosti Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika (ďalej len **CDCP**).

3.2 Dlhopisy budú vydané v mene euro vo forme na doručiteľa v menovitej hodnote každého z Dlhopisov 1 000 EUR (ďalej len **Menovitá hodnota dlhopisov**) v počte 90 000 kusov.

3.3 ISIN Dlhopisov je SK4120014598.

3.4 Dátum vydania Dlhopisov (dátum emisie) je stanovený na 10. októbra 2018. Dlhopisy budú vydané na základe verejnej ponuky podľa právnych predpisov Slovenskej republiky, predovšetkým podľa Zákona o dlhopisoch a Zákona o cenných papieroch.

#### **4. PRÁVA SPOJENÉ S DLHOPISMI**

- 4.1 Majiteľ dlhopisu má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty, vyplatenie príslušného úrokového výnosu, právo na účasť a rozhodovanie na Schôdzi a práva vyplývajúce zo Zabezpečenia, v každom prípade v súlade s týmito Podmienkami.
- 4.2 Práva spojené s Dlhopismi nie sú obmedzené, s výnimkou všeobecných obmedzení podľa právnych predpisov, ktoré sa týkajú práv veriteľov všeobecne (predovšetkým podľa Zákona o konkurze) a s výnimkou výkonu práv, ktoré sú podmienené súhlasom Schôdze a práv, ktoré vykonáva výlučne Agent pre zabezpečenie, v každom prípade v súlade s týmito Podmienkami.
- 4.3 K Dlhopisom sa neviažu žiadne predkupné ani výmenné práva.

#### **5. PREVODITEĽNOSŤ**

- 5.1 Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená, avšak pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť pri výplate Menovitej hodnoty dlhopisov v súlade s článkom 15.3 nižšie prevody Dlhopisov v CDCP pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty (ako je tento pojem definovaný nižšie), v ktorý má nastať splatenie Menovitej hodnoty dlhopisov.
- 5.2 K prevodu Dlhopisov dochádza registráciou prevodu vykonaného CDCP alebo členom CDCP alebo osobou, ktorá eviduje Majiteľa dlhopisov pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP.
- 5.3 Pred podaním žiadosti o schválenie Prospektu cenného papiera do Národnej banky Slovenska neboli Dlhopisy prijaté na kótovaný alebo iný trh žiadnej burzy cenných papierov, ani sa s nimi neobchodovalo na žiadnom zahraničnom regulovanom verejnom trhu.

#### **6. MAJITELIA DLHOPISOV**

- 6.1 Majiteľmi Dlhopisov budú osoby, ktoré budú evidované ako majitelia Dlhopisov v Príslušnej evidencii (ďalej len **Majitelia dlhopisov**). Ak sú niektoré Dlhopisy evidované na držiteľskom účte vedenom CDCP, Emitent si vyhradzuje právo spoľahnúť sa na oprávnenie každej osoby, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy evidované na držiteľskom účte, v plnom rozsahu zastupovať (priamo alebo nepriamo) Majiteľa dlhopisov a vykonávať voči Emitentovi na účet Majiteľa dlhopisov všetky právne úkony (či už v jeho mene alebo vo vlastnom mene) v súvislosti s Dlhopismi, akoby táto osoba bola ich majiteľom. Osoby, ktoré budú Majiteľmi dlhopisov a ktoré nebudú z akéhokoľvek dôvodu zapísané v evidencii CDCP, sú povinné o tejto skutočnosti a o titule nadobudnutia Dlhopisov bez zbytočného odkladu informovať Emitenta, a to prostredníctvom oznámenia doručeného do Určenej prevádzkarne.
- 6.2 Pokiaľ právne predpisy alebo rozhodnutie súdu doručené Emitentovi nestanoví inak, budú Emitent a Administrátor pokladať každého Majiteľa dlhopisov za oprávneného majiteľa vo všetkých ohľadoch a vyplácať mu platby v súlade s týmito Podmienkami.

## 7. SPOLOČNÝ ZÁSTUPCA MAJITEĽOV DLHOPISOV (AGENT PRE ZABEZPEČENIE)

- 7.1 V súlade s ustanovením § 5d Zákona o dlhopisoch bol za spoločného zástupcu Majiteľov dlhopisov určená spoločnosť Patria Corporate Finance, a.s., so sídlom Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 256 71 413, zapísaná v obchodnom registri Městského soudu v Prahe, spisová značka B 5391 (ďalej aj **Agent pre zabezpečenie** alebo **Patria**). Agent pre zabezpečenie je zároveň v postavení spoločného a nerozdielného veriteľa s každým Majiteľom dlhopisov ohľadom peňažného záväzku Emitenta vyplývajúceho z Dlhopisov voči takému Majiteľovi dlhopisov a osobou poverenou činnosťou agenta pre zabezpečenie vo vzťahu k Dlhopisom. Agent pre zabezpečenie bude konať ako správca zálohu (*administrator zastawu*) vo vzťahu k prípadnému Náhradnému zálohu umiestnenému v Poľsku.
- 7.2 Agent pre zabezpečenie je, spôsobom a v rozsahu výslovne vymedzenom v týchto Podmienkach alebo v rozhodnutí Schôdze, spoločným zástupcom Majiteľov dlhopisov pre:
- (a) zabezpečenie pohľadávok Majiteľov dlhopisov voči Emitentovi vyplývajúcich z Dlhopisov prostredníctvom Zabezpečenia záložnými právami v zmysle článku 10.1 týchto Podmienok;
  - (b) výkon práv spojených so Zabezpečením podľa článku 10 týchto Podmienok; a
  - (c) inkaso platieb v prospech Majiteľov dlhopisov v súvislosti s výkonom Zabezpečenia.
- 7.3 Pre vylúčenie akýchkoľvek pochybností je funkcia Agentu pre zabezpečenie, ako spoločného zástupcu Majiteľov dlhopisov obmedzená len na vyššie uvedené záležitosti. Vo vzťahu k iným záležitostiam uvedeným v § 5d ods. 2 Zákona o dlhopisoch nie je ustanovený žiadny spoločný zástupca.
- 7.4 V rozsahu, v ktorom uplatňuje Agent pre zabezpečenie práva Majiteľov dlhopisov spojené s Dlhopismi, nemôžu Majitelia dlhopisov uplatňovať tieto práva samostatne. Tým nie sú dotknuté hlasovacie práva Majiteľov dlhopisov.

## 8. STATUS ZÁVÄZKOV EMITENTA

- 8.1 Záväzky z Dlhopisov budú zakladat' priame, nepodmienené, nepodriadené a (po zriadení Zabezpečenia a v jeho rozsahu podľa podmienok Prospektu) zabezpečené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú postavené čo do poradia svojho uspokojovania aspoň rovnocenne (*pari passu*) voči všetkým iným súčasným a budúcim priamym, nepodmieneným, nepodriadeným a obdobne zabezpečeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov. Emitent sa zaväzuje zaobchádzať so všetkými Majiteľmi dlhopisov rovnako.
- 8.2 Bez ohľadu na vyššie uvedené, podľa Zákona o konkurze, akýkoľvek záväzok Emitenta, ktorého veriteľom je alebo kedykoľvek počas jeho existencie bola osoba, ktorá je alebo bola spriaznenou osobou Emitenta vo význame § 9 Zákona o konkurze (ďalej len **spriaznený záväzok**), bude (a) v konkurze na majetok Emitenta vedenom v Slovenskej republike (i) automaticky na základe zákona podriadený všetkým ostatným nepodriadeným záväzkom Emitenta a takýto spriaznený záväzok nebude uspokojený skôr ako budú uspokojené všetky ostatné nepodriadené záväzky Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili

do konkurzu na majetok Emitenta a (ii) veriteľ spriazneného záväzku nebude mať žiadnu výhodu zo Zabezpečenia a (b) v reštrukturalizácii Emitenta nemôže byť spriaznený záväzok uspokojený, rovnakým alebo lepším spôsobom ako akýkoľvek iný nepodriadený záväzok Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do reštrukturalizácie Emitenta.

## 9. VYHLÁSENIE A ZÁVÄZOK EMITENTA

Emitent vyhlasuje, že dlhuje Menovitú hodnotu dlhopisov Majiteľom dlhopisov a spoločne a nerozdielne s každým Majiteľom dlhopisov aj Agentovi pre zabezpečenie a zaväzuje sa im splatiť Menovitú hodnotu dlhopisov v súlade s týmito Podmienkami.

## 10. ZABEZPEČENIE DLHOPISOV

### 10.1 Všeobecné ustanovenia o Zabezpečení

Záväzky z Dlhopisov, najmä splatenie ich Menovitej hodnoty a vyplatenie výnosu, budú zabezpečené:

- (a) Záložným právom prvého poradia alebo s obdobným právom priority oproti akýmkoľvek iným záložným veriteľom a/alebo akýmkoľvek iným osobám v prospech Agenta pre zabezpečenie k Nehnutelnostiam (ďalej len **Záložné právo k Nehnutelnostiam**);
- (b) Záložným právom prvého poradia alebo s obdobným právom priority oproti akýmkoľvek iným záložným veriteľom a/alebo akýmkoľvek iným osobám v prospech Agenta pre zabezpečenie k Hnutelným veciam (ďalej len **Záložné právo k Hnutelným veciam**);
- (c) Záložným právom prvého poradia alebo s obdobným právom priority oproti akýmkoľvek iným záložným veriteľom a/alebo akýmkoľvek iným osobám v prospech Agenta pre zabezpečenie k Pohľadávkam z LTV účtu (ďalej len **Záložné právo k Pohľadávkam z LTV účtu**).

Záložné právo k Nehnutelnostiam, Záložné právo k Hnutelným veciam a Záložné právo k pohľadávkam z LTV účtu sa spoločne označujú ako **Zabezpečenie** alebo **Záložné práva**.

Nehnutelnosti, Hnutelné veci, Pohľadávky z LTV účtu ako aj akýkoľvek Náhradný záloh (v každom prípade ako sú tieto pojmy definované nižšie) sa spoločne označujú ako **Záloh** pričom tento pojem zahŕňa aj každú a všetky jednotlivé časti Zálohu.

## 10.2 Spôsob zabezpečenia Dlhopisov

Emitent sa rozhodol zabezpečiť splatenie Dlhopisov Zabezpečením pomocou inštitútu Agenta pre zabezpečenie, ktorý je zaviazaný vyplatiť výťažok z realizácie Zabezpečenia Administrátorovi za účelom výplaty tohto výťažku Majiteľom dlhopisov v rozsahu nesplneného peňažného záväzku Emitenta z Dlhopisov. Zabezpečenie sa zriaďuje v prospech Agenta pre zabezpečenie ako spoločného a nerozdielneho veriteľa všetkých a akýchkoľvek pohľadávok z Dlhopisov a zároveň v prospech Majiteľov dlhopisov, kde Agent pre zabezpečenie v zmysle §20b ods. 4 Zákona o dlhopisoch vykonáva záložné právo vo vlastnom mene a na účet Majiteľov dlhopisov.

Každý Majiteľ dlhopisu vyjadruje akýmkoľvek spôsobom nadobudnutia Dlhopisu (t.j. najmä upísaním, kúpou alebo iným nadobudnutím Dlhopisu) svoj súhlas:

- (a) s tým, že Agent pre zabezpečenie je v postavení spoločného a nerozdielneho veriteľa ohľadom peňažných záväzkov z Dlhopisov voči nemu a teda, že Agent pre zabezpečenie má svoje vlastné a nezávislé právo žiadať Emitenta o plnenie peňažných záväzkov z Dlhopisov v čase ich splatnosti;
- (b) s tým, aby Agent pre zabezpečenie vykonával všetky práva, právomoci a oprávnenia, ktoré mu vyplývajú z týchto Podmienok ako spoločnému zástupcovi Majiteľov dlhopisov ohľadom Zabezpečenia, zo Zákona o dlhopisoch, Záložných zmlúv a Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a to vrátane práv Agenta pre zabezpečenie vo vzťahu k výmene Zálohu podľa článku 10.17 nižšie alebo zániku Záložného práva vo vzťahu k niektorým častiam Zálohu alebo ich časti podľa článkov 10.18 a 10.19 nižšie;
- (c) s uzavretím Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a každej Záložnej zmluvy; a
- (d) s tým, že na výkon Zabezpečenia je oprávnený len Agent pre zabezpečenie a v žiadnom prípade nie individuálni Majitelia dlhopisov.

## 10.3 Opis Zálohu a Záložcov

Celková zostatková účtovná hodnota Zálohu podľa IFRS k 30. aprílu 2018 bola 110 524 168,- EUR, pričom Pohľadávka z LTV účtu bola vo výške nula EUR.

- (a) Úvodné položky majetku tvoriace Záloh (ďalej len **Pôvodný záloh**) sú:
  - (i) **Nehnutelnosti** definované ako pozemky a stavby vo výlučnom vlastníctve Emitenta v lyžiarskom stredisku Jasná Nízke Tatry – Chopok Juh, v katastrálnom území Horná Lehota, ktoré sú zapísané na liste vlastníctva č. 630 a pozemky a stavby vo výlučnom vlastníctve Emitenta v lyžiarskom stredisku Jasná Nízke Tatry – Chopok sever, v katastrálnom území Demänovská dolina, ktoré sú zapísané na listoch vlastníctva č. 9, 11, 30, 357, 455 a 461, **okrem**:
    - na liste vlastníctva č. 11 zapísaných (i) pozemkov: vodná plocha vo výmere 2 299 m<sup>2</sup> parcelné č. 2926/236 a pozemky druhu zastavané plochy a nádvoria parcelné č. 2926/292 vo výmere 11 715 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2945/6 vo výmere 108 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/267 vo



výmere 44 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/229 vo výmere 42 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/57 vo výmere 11 337 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/249 vo výmere 800 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/66 vo výmere 3 361 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/283 vo výmere 114 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/284 vo výmere 103 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/285 vo výmere 42 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2926/249 vo výmere 800 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2945/7 vo výmere 185 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2945/9 vo výmere 185 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2945/12 vo výmere 117 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2945/13 vo výmere 149 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2946/12 vo výmere 169 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2946/13 vo výmere 172 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2945/2 vo výmere 3679 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2946/5 vo výmere 3535 m<sup>2</sup>, parcelné č. 2946/14 vo výmere 214 m<sup>2</sup> a parcelné č. 2946/47 vo výmere 163 m<sup>2</sup> a (ii) stavieb REKREAČNÁ CHATA BGW s. č. 58 na pozemku s parcelným č. 2945/13, REKREAČNÁ CHATA BGW s. č. 59 na pozemku s parcelným č. 2945/12, REKREAČ. CHATA BGW s. č. 62 na pozemku s parcelným č. 2945/9, REKREAČ. CHATA s. č. 64 na pozemku s parcelným č. 2945/7, REK. CHATA s. č. 65 na pozemku s parcelným č. 2945/6, CHALET ZÁHRADKY 1 s. č. 66 na pozemku s parcelným č. 2946/14, CHALET ZÁHRADKY 2 s. č. 67 na pozemku s parcelným č. 2946/13, CHALET ZÁHRADKY 3 s. č. 68 na pozemku s parcelným č. 2946/12, US LD POMA I. TRAF0 s. č. 81 na pozemku s parcelným č. 2946/15, US LD PATRÍ K ČS 81 s. č. 81 na pozemku s parcelným č. 2946/16, BUDOVA-AB LD s. č. 86 na pozemku s parcelným č. 2922/10, CHALET ZÁHRADKY 11 s. č. 179 na pozemku s parcelným č. 2946/47, Hotel Grand s. č. 71 na pozemkoch s parcelnými číslami 2926/66, 2926/283, 2926/284, 2926/285 a 2926/286;

- na liste vlastníctva č. 30 zapísaných stavieb Apart.ubyt.zóna Jasná, časť B-ubyt. jed. č8 s. č. 159 na pozemku s parcelným č. 2926/400, Apart. ubyt. zóna Jasná, časť B-ubyt. jed. č7 s. č. 161 na pozemku s parcelným č. 2926/399; a
- na liste vlastníctva č. 357 zapísaný pozemok zastavané plochy a nádvoria, parcelné č. 2926/286 vo výmere 351 m<sup>2</sup>.

Všetky Nehnutelnosti boli k 30. aprílu 2018 vo výlučnom vlastníctve Emitenta.

Nehnutelnosti pozostávajú aj z akejkoľvek inej nehnuteľnosti, stavby, diela, akýchkoľvek ich častí, súčastí a/alebo príslušenstva, ktoré sa v čase zriaďovania záložného práva nachádzajú (hoci aj čiastočne) na a/alebo pod akýmkoľvek pozemkom, ktorý je súčasťou týchto Nehnutelností a sú vlastníctvom príslušného Záložcu alebo ktoré príslušný Záložca ako vlastník zriadi, vytvorí a/alebo nadobudne na akomkoľvek svojom pozemku, ktorý je súčasťou Nehnutelností po zriadení záložného práva vo vzťahu k Nehnutelnostiam (ďalej spolu len **Súvisiaci majetok**) a to vždy pokiaľ v zmysle právneho poriadku jurisdikcie (štátu), kde sa Súvisiaci majetok nachádza je na jeho účinné založenie v prospech Agentu pre zabezpečenie potrebné vykonať akýkoľvek iný osobitný úkon nad rámec úkonov, ktoré budú alebo boli vykonané za účelom zriadenia záložného práva vo vzťahu

k Nehnutelnostiam. Súvisiaci majetok sa stáva súčasťou definície pojmu „Záloh“ až po uzavretí príslušnej Záložnej zmluvy a účinnom vzniku záložného práva vo vzťahu k nim v zmysle právneho poriadku jurisdikcie (štátu), kde sa nachádzajú.

- (ii) **Hnuteľné veci** definované ako zariadenie lyžiarskeho strediska Jasná Nízke Tatry - Chopok Juh a Chopok Sever (ďalej len **Jasná**), všetky vo výlučnom vlastníctve Emitenta v súčasnosti alebo ktoré Emitent nadobudne v budúcnosti, najmä všetko zariadenie, príslušenstvo, vybavenie a zásoby potrebné na prevádzku alebo nachádzajúce sa na alebo v Nehnutelnostiach v stredisku Jasná a tiež lanovky, vleky a iné zariadenia, vybavenie a príslušenstvo potrebné na prevádzku strediska Jasná alebo nachádzajúce sa na alebo v Nehnutelnostiach v stredisku Jasná ako sú definované v odseku (i) vyššie.

Definícia Hnuteľných vecí pre účely Podmienok zahŕňa aj drobné stavby a iné nehnuteľnosti, ktoré sa nezapisujú do katastra nehnuteľností, vždy v rozsahu v akom sa nachádzajú na alebo v Nehnutelnostiach v stredisku Jasná ako sú definované v odseku (i) vyššie.

- (iii) **Pohľadávky z LTV účtu** definované ako pohľadávky voči spoločnosti Československá obchodná banka, a. s. z vkladu na bežnom účte, ktorý bude otvorený po dátume vydania Prospektu a jeho vlastníkom bude Emitent. Tento účet bude denominovaný v mene EUR a jeho počiatočný zostatok bude nula EUR (ďalej tiež **LTV účet**).
- (b) **Náhradný záloh** je definovaný ako akýkoľvek majetok Emitenta alebo iného Záložcu, ktorý bude založený v prospech Agentu pre zabezpečenie namiesto alebo popri založení Pôvodného zálohu po zriadení záložného práva k Pôvodnému zálohu, v každom prípade v súlade s týmito Podmienkami. Náhradný záloh sa stáva súčasťou definície pojmu „Záloh“ až po uzavretí príslušnej Záložnej zmluvy a účinnom vzniku záložného práva vo vzťahu k nemu v zmysle právneho poriadku jurisdikcie (štátu), kde sa nachádza.
- (c) **Záložcom** je (i) vo vzťahu k Pôvodnému zálohu Emitent a (ii) vo vzťahu k Náhradnému zálohu sa Záložcom stane akákoľvek osoba, ktorá je vlastníkom a záložcom Náhradného zálohu, vždy však až po uzavretí príslušnej Záložnej zmluvy a pristúpení tejto osoby k Zmluve s agentom pre zabezpečenie.
- (d) Zálohom je aj akýkoľvek majetok, majetkové hodnoty, práva, časti alebo príslušenstvo vecí, ktoré vznikne prírastkom, rozdelením, oddelením alebo inak z Pôvodného zálohu alebo Náhradného zálohu, a to aj viacnásobne, vždy v súlade s právnym poriadkom vzťahujúcim sa na daný Záloh.
- (e) Zálohom nie sú akékoľvek časti majetku, majetkové hodnoty, práva, stavby, diela, súčasti a/alebo príslušenstvo (ďalej len **časti**), o ktorých sa Emitent a/alebo Záložca s Agentom pre zabezpečenie v Záložnej zmluve dohodne, že nebudú predmetom Zabezpečenia, pokiaľ (i) je takúto dohodu možné právne účinne urobiť v zmysle príslušného právneho poriadku a (ii) z posledného dostupného Ocenenia je možné určiť hodnotu Zálohu bez týchto častí.

#### 10.4 Existujúce a povolené ťarchy

- (a) Na Zálohu alebo jeho častiach v čase vyhotovenie Prospektu existujú záložné alebo iné vecné práva tretích osôb, ale všetky tieto práva sa Emitent zaväzuje ukončiť tak, aby v čase vzniku Záložného práva (t.j. v okamihu príslušnej registrácie alebo splnenia iných podmienok účinného vzniku podľa relevantného právneho poriadku) v čase požadovanom v týchto Podmienkach bolo toto Záložné právo zapísané v prospech Agenta pre zabezpečenie ako jediné záložné právo v prvom poradí.
- (b) Bez ohľadu na ustanovenie predchádzajúceho odseku, na Zálohu alebo jeho častiach môžu aj po zriadení Záložného práva existovať alebo môžu vzniknúť bremená, nájom, užívacie práva, práva vstupu alebo obdobné práva, ktoré obvykle vznikajú zo zákona alebo sú (pokiaľ ide o Nehnuteľnosti) obvykle poskytované vlastníkom alebo správcom inžinierskych sietí (ako napríklad právo na uloženie a/alebo údržbu inžinierskych sietí), vlastníkom alebo správcom prístupových alebo príľahlých komunikácií alebo iným osobám, či už budú zriadené ako práva *in personam* alebo ako práva *in rem*, v každom prípade pokiaľ neobmedzujú prevoditeľnosť Zálohu pri výkone záložného práva (ďalej spoločne len **Povolené ťarchy**).

#### 10.5 Prostriedky na LTV účte

- (a) Emitent je oprávnený v súlade s týmito Podmienkami kedykoľvek doplniť Zabezpečenie alebo nahradiť Záložné právo k Nehnuteľnostiam, Záložné právo k Hnuteľným veciam alebo ich časť zložením peňažných prostriedkov na LTV účet.
- (b) Disponovanie s akýmkoľvek prostriedkami na LTV účte bude viazané v zmysle týchto Podmienok, pričom Emitent (i) nie je oprávnený LTV účet zrušiť a obmedziť nakladanie s prostriedkami na LTV účte inak ako je ustanovené v týchto Podmienkach a (ii) je oprávnený požadovať uvoľnenie a/alebo prevod prostriedkov z LTV účtu len v súlade s týmito Podmienkami.

#### 10.6 Zmluva s Agentom pre zabezpečenie

- (a) Popri činnosti spoločného zástupcu Majiteľov dlhopisov v zmysle článku 7 bola činnosťou Agenta pre zabezpečenie vo vzťahu k Dlhopisom poverená spoločnosť Patria. Agent pre zabezpečenie sa zaväzuje upísať a až do doby konečnej splatnosti Dlhopisov držať najmenej jeden Dlhopis.
- (b) Vzťah medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie v súvislosti s prípadným výkonom Zabezpečenia v prospech Majiteľov dlhopisov a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi vo vzťahu k Zabezpečeniu je upravený zmluvou uzavretou medzi Emitentom, Agentom pre zabezpečenie a každým Záložcom (ďalej len **Zmluva s agentom pre zabezpečenie**). Rovnopis Zmluvy s agentom pre zabezpečenie je k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.

#### 10.7 Čas a spôsob zriadenia a vzniku Zabezpečenia

- (a) Záložné právo k Nehnuteľnostiam bude zriadené jednou alebo viacerými záložnými zmluvami, ktoré uzatvorí Emitent ako záložca a Agent pre zabezpečenie ako záložný veriteľ do 90 dní odo dňa vydania Dlhopisov (ďalej len **Záložná zmluva na**

**Nehnutelnosti**). Následne Emitent na svoje náklady podá návrh na vklad Záložného práva k Nehnutelnostiam v prospech Agentu pre zabezpečenie do Katastra tak, aby Záložné právo k Nehnutelnostiam účinne vzniklo najneskôr do 1. marca 2019.

- (b) Záložné právo k Hnutelným veciam bude zriadené jednou alebo viacerými záložnými zmluvami, ktoré uzatvorí Agent pre zabezpečenie ako záložný veriteľ a Emitent ako záložca do 90 dní odo dňa vydania Dlhopisov (ďalej len **Záložná zmluva na Hnutelné veci**). Následne Emitent na svoje náklady podá návrh na registráciu Záložného práva k Hnutelným veciam v Notárskom centrálnom registri záložných práv a vykoná všetky úkony potrebné podľa slovenského práva na to, aby Záložné právo k Hnutelným veciam účinne vzniklo najneskôr do 1. marca 2019.
- (c) Záložné právo k Pohľadávkam z LTV účtu bude zriadené záložnou zmluvou, ktorú uzatvorí Emitent ako záložca a Agent pre zabezpečenie ako záložný veriteľ do 90 dní odo dňa vydania Dlhopisov (ďalej len **Záložná zmluva na Pohľadávky z LTV účtu**). Následne Emitent na svoje náklady podá návrh na registráciu Záložného práva k Pohľadávkam z LTV účtu v Notárskom centrálnom registri záložných práv a/alebo vykoná všetky úkony potrebné podľa slovenského práva na to, aby Záložné právo k Pohľadávkam z LTV účtu účinne vzniklo najneskôr do 1. marca 2019.

## 10.8 Opis Záložných zmlúv

- (a) Záložná zmluva na Nehnutelnosti, Záložné zmluvy na Hnutelné veci, Záložná zmluva na Pohľadávky z LTV účtu ako aj prípadne v budúcnosti uzavreté záložné zmluvy na Náhradný záloh sa spoločne označujú ako **Záložné zmluvy**.
- (b) Záložnými zmluvami sa zabezpečia všetky súčasné a budúce záväzky Emitenta z Dlhopisov voči Majiteľom dlhopisov a Agentovi pre zabezpečenie ako (i) spoločnému a nerozdielnemu veriteľovi spoločne s každým príslušným Majiteľom dlhopisov alebo ako (ii) zástupcovi Majiteľov dlhopisov konajúcemu vo vlastnom mene a na účet Majiteľov dlhopisov, podľa toho ktoré postavenie Agentu pre zabezpečenie je požadované alebo vhodné podľa právneho poriadku, ktorým sa príslušná Záložná zmluva riadi.
- (c) Rovnopis každej uzavretej Záložnej zmluvy bude k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.
- (d) Emitent a každý Záložca v každej Záložnej zmluve (podľa relevancie a do miery dovolenej príslušným právnym poriadkom) poskytne tieto štandardné vyhlásenia:
  - (i) Agent pre zabezpečenie ako spoločný a nerozdielny veriteľ alebo ako zástupca konajúci vo svojom mene ale na účet Majiteľov dlhopisov bude mať v konkurze Emitenta ako zabezpečený veriteľ právo na uspokojeníu zo Zálohu ako oddelenej podstaty v prvom poradí;
  - (ii) ohľadom Záložného práva neexistuje dôvod na jeho odporovateľnosť;
  - (iii) ohľadom Zálohu vo forme Nehnutelností, žiadne nakladanie so Zálohom nebude možné považovať za prevod Zálohu alebo jeho časti v bežnom obchodnom styku;

- (iv) Záložné právo predstavuje bezpodmienečné, neodvolateľné a absolútne právo Agentu pre zabezpečenie vykonať Záložné právo a prevziať a použiť výnosy z jeho výkonu v súlade so Záložnou zmluvou;
  - (v) na výkon Záložného práva v súlade so Záložnou zmluvou nebude potrebný žiadny iný úkon alebo súhlas akejkoľvek inej osoby;
  - (vi) Agent pre zabezpečenie nepreberie žiadne záväzky Emitenta či iného Záložcu vo vzťahu k Zálohu ani nebude zodpovedať za vady zálohu či akúkoľvek škodu, ktorá by vznikla v súvislosti so zálohom;
  - (vii) Emitent alebo príslušný Záložca je výlučným vlastníkom Zálohu a každej jeho časti a že Záloh a každá jeho časť je voľne prevoditeľná.
- (e) Po tom ako sa Záložné právo stane vykonateľným podľa článku 10.10 a podmienok príslušnej Záložnej zmluvy a príslušných ustanovení rozhodného práva Záložnej zmluvy, Agent pre zabezpečenie môže za podmienok stanovených v Záložnej zmluve predať celý Záloh alebo ktorúkoľvek jeho časť akejkoľvek osobe na dobrovoľnej dražbe, verejnou súťažou alebo obdobným spôsobom podľa relevantného právneho poriadku, ktorý zabezpečí čo možno najvyššiu transparentnosť a zapojenie čo možno najväčšieho počtu záujemcov, pričom konkrétny spôsob výkonu si zvolí Agent pre zabezpečenie. Emitent alebo príslušný Záložca sa zaviazuje poskytnúť Agentovi pre zabezpečenie všetku súčinnosť tak, aby bol výkon záložného práva úspešný a s čo najvyšším možným výťažkom. Pri výkone Záložného práva bude Agent pre zabezpečenie postupovať s náležitou starostlivosťou a dodržiavať pravidlá uvedené v Záložnej zmluve, ktoré budú vychádzať zo všeobecných pravidiel výkonu Záložného práva v článkoch 10.11 a 10.12 nižšie.
- (f) Každá Záložná zmluva sa bude riadiť právnymi predpismi toho štátu, na ktorého území sa Záloh nachádza a spory z nej budú rozhodovať súdy tohto štátu.
- (g) Maximálna suma zabezpečenej istiny, pokiaľ je taký údaj vyžadovaný podľa príslušného rozhodného práva, bude 135 000 000 EUR.
- (h) Náklady spojené s uzavretím každej Záložnej zmluvy a účinným zriadením príslušného Zabezpečenia znáša Emitent alebo príslušný Záložca.

## **10.9 Vymáhanie záväzkov Emitenta prostredníctvom Agentu pre zabezpečenie**

Agent pre zabezpečenie je oprávnený ako spoločný a nerozdielny veriteľ a/alebo spoločný zástupca s každým jednotlivým Majiteľom dlhopisov (ohľadom peňažného záväzku Emitenta vyplývajúceho z Dlhopisov voči takému Majiteľovi dlhopisov) požadovať od Emitenta uhradenie akejkoľvek čiastky, ktorú je Emitent povinný uhradiť ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov ohľadom peňažného záväzku Emitenta vyplývajúceho z Dlhopisov, vrátane ich vymáhania prostredníctvom výkonu Zabezpečenia (ktoré je zriadené iba v prospech Agentu pre zabezpečenie). Z tohto dôvodu sú všetci Majitelia dlhopisov povinní vykonávať svoje práva z Dlhopisov, ktoré by mohli akokoľvek ohroziť existenciu alebo kvalitu Zabezpečenia (vrátane uplatnenia a vymáhania akejkoľvek peňažnej pohľadávky voči Emitentovi na základe Dlhopisov prostredníctvom výkonu Zabezpečenia), iba v súčinnosti s Agentom pre zabezpečenie a jeho prostredníctvom.

## 10.10 Začatie výkonu Zabezpečenia

Ak nastane akýkoľvek Prípád neplnenia záväzkov a následne Schôdza rozhodne o uplatnení práva požadovať predčasnú splatnosť Menovitej hodnoty dlhopisov alebo vymáhání záväzkov Emitenta po splatnosti Menovitej hodnoty dlhopisov a o výkone Zabezpečenia v súlade s týmito Podmienkami, potom Agent pre zabezpečenie vykoná Zabezpečenie (t.j. realizuje výkon Záložného práva) v súlade so zásadami uvedenými v článkoch 10.11 a 10.12 nižšie, spôsobom a za podmienok stanovených v príslušnej Záložnej zmluve a tiež v súlade s príslušným právnym poriadkom, ktorým sa Zabezpečenie riadi.

## 10.11 Spôsob a zásady výkonu Záložného práva k Nehnutelnostiam, Hnutelným veciam a Podielom

Agent pre zabezpečenie sa pri výkone Záložného práva k Nehnutelnostiam, Hnutelným veciam a Podielom v každom prípade bude riadiť nasledovnými zásadami a to v najvyššej možnej miere dovolenej podľa právneho poriadku, ktorým sa príslušné Záložné právo riadi:

- (a) Agent pre zabezpečenie vynaloží všetko rozumne požadovateľné úsilie, aby sa Záloh predal za cenu, za ktorú sa rovnaké alebo porovnateľné veci, hodnoty alebo práva zvyčajne predávajú za porovnateľných podmienok v čase a mieste predaja Zálohu.
- (b) Agent pre zabezpečenie bude postupovať vždy bez zbytočného odkladu a účelne tak, aby maximalizoval výťažok z výkonu Záložného práva a tak, aby nedošlo k zbytočnému zníženiu hodnoty Zálohu alebo dosiahnutého výťažku alebo neprímeranému oneskoreniu rozdelenia výťažku Majiteľom dlhopisov.
- (c) Agent pre zabezpečenie je oprávnený pri posudzovaní najvhodnejšej ponuky vziať do úvahy okrem výšky ponúkanej kúpnej ceny aj iné kritériá, najmä navrhovaný čas predaja, navrhovaný čas zaplataenia kúpnej ceny, a ostatné podmienky predaja, a na základe posúdenia všetkých podmienok predaja rozhodnúť, ktorá ponuka je ekonomicky najvýhodnejšia, pričom platí, že ponuka obsahujúca nominálne najvyššiu ponúkanú kúpnu cenu nebude automaticky a bez ďalšieho považovaná za ekonomicky najvýhodnejšiu ponuku.
- (d) V prípade verejnej súťaže alebo obdobného procesu podľa príslušného právneho poriadku, pokiaľ tieto aspekty príslušný právny poriadok kogentne neupravuje inak:
  - (i) za dostatočnú lehotu na predkladanie ponúk sa bude považovať aspoň jeden mesiac od vyhlásenia procesu prostriedkami zverejnenia, ktoré sú spôsobilé zabezpečiť oboznámenie so začatím procesu a jeho podmienkami dostatočnému počtu relevantných záujemcov. Pre vylúčenie pochybností, za minimálne požiadavky na zverejnenie podmienok verejnej súťaže sa bude považovať zverejnenie podmienok verejnej súťaže v (A) minimálne dvoch denníkoch s celoštátnou pôsobnosťou vychádzajúcich na území relevantného štátu, v ktorom sa Záloh nachádza a zároveň (B) v prípade Nehnutelností v minimálne dvoch renomovaných realitných kanceláriách, ktorými budú realitné kancelárie pôsobiace v Relevantnom štáte;
  - (ii) minimálna kúpna cena, za ktorú sa Záloh môže predat' v prvom kole, nebude nižšia ako 80 % jeho hodnoty podľa posledného dostupného ocenenia;

- (iii) ak nebude z akéhokoľvek dôvodu uzatvorená kúpna zmluva na Záloh s vybraným účastníkom verejnej súťaže alebo podobného procesu v stanovenom čase, Agent pre zabezpečenie bude oprávnený proces za rovnakých podmienok zopakovať; a
- (iv) Agent pre zabezpečenie bude oprávnený proces zrušiť alebo bude mať právo odmietnuť všetky prijaté ponuky a taktiež stanoviť podmienky účasti v procese.
- (e) Agent pre zabezpečenie je v každom prípade povinný (i) Záloh nepredať alebo neakceptovať výťažok z predaja Zálohu (pokiaľ proces predaja nevedie sám Agent pre zabezpečenie), ak kúpna cena Zálohu nedosiahne aspoň 80 % jeho hodnoty podľa posledného dostupného ocenenia a (ii) predat' časti Zálohu nachádzajúce sa v jednom relevantnom štáte a projektovo alebo inak vecne a právne súvisiace vždy len ako jeden celok, pričom ak sa v relevantnom štáte nachádza viacero založených Zálohov, ktoré môžu predstavovať viacero celkov, za jeden celok sa budú považovať časti Zálohu, ktoré vzhľadom na lokalitu, kde sa nachádzajú spolu nevyhnutne súvisia vzhľadom na ich geografickú blízkosť, funkčné využitie a stavebno-technickú prepojenosť. Tieto obmedzenia neplatia, ak od začatia výkonu Záložného práva k danej časti Zálohu (za ktorý sa považuje vykonanie prvého úkonu zo strany Agentu pre zabezpečenia ako záložného veriteľa, ktorý sa podľa daného právneho poriadku považuje za začatie výkonu záložného práva) uplynulo aspoň 365 dní.
- (f) Agent pre zabezpečenie bude povinný informovať Emitenta na jeho požiadanie raz za 30 dní o stave výkonu Záložného práva a o takých krokoch uskutočnených v súvislosti s výkonom Záložného práva, ktoré možno rozumne považovať za podstatné.
- (g) Agent pre zabezpečenie najneskôr do 30 dní po ukončení predaja Zálohu poskytne Emitentovi písomnú správu o procese predaja, výťažku z predaja, nákladoch, ktoré vznikli v súvislosti s výkonom Záložného práva a rozdelení výťažku z predaja.
- (h) Pre dodržanie princípov uvedených vyššie je Agent pre zabezpečenie povinný vyvinúť všetko rozumne požadovateľné úsilie a vykonať akýkoľvek úkon, ktorý je podľa príslušného právneho poriadku možné pre tento účel vykonať, vrátane podania návrhu alebo pokynu na zastavenie alebo prerušenie výkonu Záložného práva príslušnému orgánu vykonávajúcemu Záložné právo, exekútorovi alebo inej oprávnenej osobe.

## **10.12 Spôsob a zásady výkonu Záložného práva k Pohľadávkam z LTV účtu**

Agent pre zabezpečenie pri výkone Záložného práva k Pohľadávkam z LTV účtu bude oprávnený bezodkladne po začatí výkonu dať príkaz banke vedúcej LTV účet na úhradu pohľadávky z LTV účtu a použiť takto prijaté prostriedky na úhradu zabezpečenej pohľadávky a na ich rozdelenie Majiteľom dlhopisov podľa článku 10.13 nižšie.

## **10.13 Použitie výťažku z výkonu Zabezpečenia**

- (a) Výťažok z výkonu Zabezpečenia Agent pre zabezpečenie po odpočítaní účelne vynaložených a preukázaných nákladov na výkon Zabezpečenia (vrátane pre odstránenie pochybností nákladov na zverejnenie oznámení uskutočnených Agentom

pre zabezpečenie, prezentačné materiály, právne, daňové či iné odborné poradenstvo, odmeny a nákladov dražobníka alebo inej osoby, ktorá v zmysle príslušného právneho poriadku vykonáva alebo sa podieľa na výkone Zabezpečenia a iné súvisiace služby a iné účelne vynaložené náklady spojené s výkonom Zabezpečenia) a dohodnutej odmeny bez zbytočného odkladu prevedie na účet Administrátora za účelom vyplatenia Majiteľom dlhopisov v súlade s týmito Podmienkami. Výplatou čiastky podľa predchádzajúcej vety Administrátorovi Agent pre zabezpečenie splní svoju povinnosť voči Majiteľom dlhopisov vo vzťahu k takto vyplatenej čiastke a Majitelia dlhopisov nebudú môcť v súvislosti s takto vyplatenou čiastkou uplatňovať žiadne ďalšie nároky voči Agentovi pre zabezpečenie.

- (b) V priebehu výkonu svojich povinností bude Agent pre zabezpečenie informovať Majiteľov dlhopisov o postupe výkonu Zabezpečenia a o obsahu každého podstatného oznámenia alebo dokladu, ktorý v súvislosti s výkonom Zabezpečenia dostane či vyhotoví, a to spôsobom určeným v príslušnom rozhodnutí Schôdze. Ak výťažok z výkonu Zabezpečenia nebude postačovať na úhradu všetkých peňažných záväzkov z Dlhopisov, budú jednotliví Majitelia dlhopisov uspokojení z výťažku výkonu Zabezpečenia pomerne a neuspokojená časť peňažných záväzkov z Dlhopisov bude ďalej vymáhateľná voči Emitentovi v súlade s platnými právnymi predpismi. Po takomto rozdelení nebude Agent pre zabezpečenie povinný titulom § 515 zákona č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Občiansky zákonník**) uhradiť žiadnemu Majiteľovi dlhopisov nič navyše. Prípadný prebytok výťažku z výkonu Zabezpečenia bude bez zbytočného odkladu vrátený Emitentovi, alebo ním určenej osobe.
- (c) Akékoľvek prostriedky, ktoré Agent pre zabezpečenie obdrží v súvislosti s výkonom Zabezpečenia, vrátane výťažku zo Zabezpečenia (prípadne aj speňazenia v konkurze alebo obdobnom konaní), musí Agent pre zabezpečenie evidovať oddelene od svojho ostatného majetku a nemôže s ním disponovať s výnimkou výplaty podľa tohto článku Podmienok. Agent pre zabezpečenie nie je povinný platiť žiadny úrok z týchto prostriedkov.

#### **10.14 Zánik Zabezpečenia**

Ak Emitent nemá voči žiadnemu Majiteľovi dlhopisov žiaden nesplatený peňažný záväzok z Dlhopisov a žiaden takýto peňažný záväzok nemôže vzniknúť ani v budúcnosti (pričom Agent pre zabezpečenie je v tejto súvislosti oprávnený vyžiadať si stanovisko od Administrátora) a boli splnené ostatné zabezpečené záväzky, Agent pre zabezpečenie na základe písomnej žiadosti Emitenta vystaví do desiatich Pracovných dní vzdanie sa Zabezpečenia alebo potvrdenie o zániku Zabezpečenia, ktoré bez zbytočného odkladu doručí Emitentovi. Agent pre zabezpečenie poskytne Emitentovi, ktorý bude výmaz Zabezpečenia zabezpečovať, všetku potrebnú súčinnosť k výmazu Zabezpečenia z príslušného registra.

#### **10.15 Zodpovednosť Agentu pre zabezpečenie**

- (a) Pri výkone svojej funkcie je Agent pre zabezpečenie povinný konať s náležitou starostlivosťou a v súlade so záujmami Majiteľov dlhopisov, ktoré sú mu alebo ktoré mu musia byť známe, a je viazaný pokynmi Schôdze. To neplatí, ak také pokyny odporujú všeobecne záväzným právnym predpisom alebo sú v rozpore s



Podmienkami alebo ak vyžadujú konanie, ktoré nie je v súlade so spoločnými záujmami všetkých Majiteľov dlhopisov.

- (b) Agent pre zabezpečenie má voči Majiteľom dlhopisov výlučne len tie povinnosti, ktoré sú uvedené v týchto Podmienkach a Zmluve s agentom pre zabezpečenie. Agent pre zabezpečenie nemá žiadne povinnosti komisiónára, mandatára alebo poradcu voči Majiteľom dlhopisov. Agent pre zabezpečenie vyjadruje svoj súhlas so svojimi právami a povinnosťami uvedenými v týchto Podmienkach uzatvorením Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a Majitelia dlhopisov sa budú môcť domáhať svojich práv voči Agentovi pre zabezpečenie tak, ako sú uvedené v týchto Podmienkach v súlade s príslušnými ustanoveniami o zmluvách uzatvorených v prospech tretích osôb podľa Občianskeho zákonníka a príslušnými ustanoveniami Zákona o dlhopisoch.
- (c) Agent pre zabezpečenie nie je zodpovedný voči žiadnemu Majiteľovi dlhopisov za akékoľvek svoje konanie alebo opomenutie, ibaže by to bolo spôsobené hrubou neobstarlivosťou alebo úmyselným konaním Agentu pre zabezpečenie. Ak ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vznikne v dôsledku porušenia povinností Agentu pre zabezpečenie akákoľvek škoda, Majiteľ dlhopisov súhlasí s tým, že Agent pre zabezpečenie (ak za škodu zodpovedá podľa predchádzajúcej vety) bude povinný nahradiť túto škodu iba do výšky skutočnej škody.
- (d) Agent pre zabezpečenie nie je povinný sledovať ani zisťovať, či došlo k Prípady neplnenia záväzkov alebo inému porušeniu Emitenta v súvislosti s Dlhopismi. Agent pre zabezpečenie nemá vedomosti o výskyte Prípady neplnenia záväzkov, pokiaľ mu príslušná skutočnosť nie je oznámená v súlade s týmito Podmienkami. Agent pre zabezpečenie nezodpovedá za akékoľvek omeškanie (alebo jeho následky) s pripísaním na účet akejkoľvek čiastky, ktorú má Agent pre zabezpečenie povinnosť poukázať podľa týchto Podmienok, ak Agent pre zabezpečenie vykonal všetky potrebné kroky v najkratšom možnom čase za účelom plnenia požiadaviek predpisov alebo postupov príslušného platobného systému používaného Agentom pre zabezpečenie na tento účel.
- (e) Agent pre zabezpečenie je povinný bezodkladne písomne informovať Emitenta a Administrátora o tom, že sa stal spriaznenou osobou Emitenta podľa § 9 Zákona o konkurze. Pre odstránenie pochybností, domnienka spriaznenosti podľa § 9 ods. 4 Zákona o konkurze v súvislosti s registrom partnerov verejného sektora sa nepovažuje za okolnosť zakladajúcu spriaznenosť Agentu pre zabezpečenie a Emitenta.

#### **10.16 Oprávnenia Agentu pre zabezpečenie**

- (a) Ak tieto Podmienky, Zmluva s agentom pre zabezpečenie, Záložná zmluva alebo rozhodnutie Schôdze v súlade s týmito Podmienkami výslovne neukladajú Agentovi pre zabezpečenie postupovať určitým spôsobom, Agent pre zabezpečenie je oprávnený vykonávať svoje práva a povinnosti v súvislosti so Zabezpečením podľa vlastného uváženia.
- (b) Agent pre zabezpečenie môže vykonávať akékoľvek obchody s Emitentom alebo osobami v jeho skupine a môže nadobúdať a vlastníť Dlhopisy pre seba alebo pre svojich klientov a má nárok na súvisiacu odmenu alebo zisk.

- (c) Agent pre zabezpečenie sa môže zdržať akéhokoľvek konania, ak by to podľa jeho rozumne odôvodneného názoru mohlo predstavovať porušenie príslušného právneho predpisu.

### 10.17 Výmena Zálohu

- (a) Agent pre zabezpečenie na základe žiadosti Emitenta je povinný uvoľniť (vzdať sa) Záložného práva zriadeného v jeho prospech vo vzťahu k určitým časťam Zálohu iným než Pohľadávky z LTV účtu (ďalej len **Uvoľňovaný záloh**), pokiaľ súčasne dôjde k splneniu všetkých nasledujúcich odkladacích podmienok:
  - (i) Nebolo prijaté rozhodnutie Schôdze o predčasnej splatnosti Dlhopisov.
  - (ii) Vo vzťahu k Náhradnému zálohu došlo:
    - (A) k uzavretiu Záložnej zmluvy, ktorá čo do obsahu v maximálne možnej miere zohľadňuje podmienky zriadenia a spôsob a zásady výkonu Záložného práva podľa týchto Podmienok a Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a všetky také ďalšie ustanovenia a podmienky, ktoré sú v čase uzavretia Záložnej zmluvy štandardné a obvyklé podľa prevažujúcej trhovej praxe pre zabezpečenie pohľadávok z dlhových finančných nástrojov v príslušnom štáte a poskytujú primeranú a obvyklú ochranu právam a oprávneným záujmom Agentu pre zabezpečenie a Majiteľov Dlhopisov; a
    - (B) k účinnému zriadeniu a vzniku záložného práva v prospech Agentu pre zabezpečenie podľa Záložnej zmluvy a práva jurisdikcie (štátu), v ktorej sa Náhradný záloh nachádza.
  - (iii) Náhradný záloh tvorí akýkoľvek hnutel'ný alebo nehnuteľný majetok, ktorý sa nachádza na území Slovenskej republiky, Českej republiky alebo Poľskej republiky a je vo vlastníctve Emitenta alebo akejkolvek inej osoby, ktorú Emitent priamo či nepriamo ovláda.
  - (iv) S výnimkou záložného práva zriadeného v prospech Agentu pre zabezpečenie a Povolených tiarch, Náhradný záloh nie je zaťažený žiadnym záložným právom, vecným bremenom, predmetom vkladu do základného imania akejkolvek právnickej osoby, zabezpečovacím prevodom práva, zabezpečovacím postúpením pohľadávky, zádržným právom, prevodom alebo postúpením so spätným prevodom alebo postúpením (repo), ako aj akoukoľvek inou zmluvou alebo dojednaním podľa akéhokoľvek práva, ktoré má podobný účel alebo účinok; táto podmienka sa považuje za splnenú predložením výpisu z príslušnej evidencie nehnuteľností v danej jurisdikcii (štáte), na ktorom nebudú uvedené žiadne také práva tretích osôb (okrem Povolených tiarch) a vyhlásením Emitenta alebo iného Záložcu v Záložnej zmluve.
  - (v) Náhradný záloh bol ocenený jednou zo spoločností patriacich do skupiny Deloitte, EY, KPMG, PricewaterhouseCoopers, Jones Lang LaSalle, Colliers, Cushman&Wakefield, CBRE, Savills, Lambert Smith Hampton alebo Knight Frank, podľa výberu Emitenta (pričom pri výbere z menovaných skupín nie

je potrebná dohoda alebo súhlas Agenta pre zabezpečenie) alebo inou renomovanou spoločnosťou poskytujúcou služby v súvislosti s oceňovaním aktív určenou po dohode medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie a toto ocenenie nie je staršie ako 90 dní. Pre odstránenie pochybností:

- (A) ocenenie bude vždy vykonané v mene euro; ak sa táto suma určuje prepočtom zo sumy v mene príslušného štátu, v ktorom sa nachádza Náhradný záloh, na prepočet sa použije 10-dňový priemer príslušného výmenného kurzu podľa denného kurzového lístka publikovaného Európskou centrálnou bankou platného za desať Pracovných dní bezprostredne predchádzajúcich dňu vypracovania ocenenia;
  - (B) ocenenie nemusí byť vo forme znaleckého posudku v zmysle príslušných právnych predpisov;
  - (C) spoločnosť vykonávajúca ocenenie môže zvoliť akúkoľvek komerčnej primeranú metódu ocenenia vrátane výnosovej metódy, metódy trhovej ceny alebo metódy zostatkovej hodnoty, vždy podľa svojej odbornej úvahy; a
  - (D) Agent pre zabezpečenie nemá povinnosť metódu a výsledok ocenenia žiadnym spôsobom skúmať a je oprávnený sa na poskytnuté ocenenie spoliehať vo všetkých ohľadoch.
- (vi) Právny poradca zvolený Agentom pre zabezpečenie po dohode s Emitentom Agentovi pre zabezpečenie spomedzi renomovaných právnických kancelárií pôsobiacich v relevantnom štáte vystavil právny posudok rozumne uspokojivý pre Agenta pre zabezpečenia ohľadom platného zriadenia Záložného práva vo vzťahu k Náhradnému zálohu.
- (vii) Vlastník Náhradného zálohu (pokiaľ je iný než Emitent alebo existujúci Záložca) sa stal stranou Zmluvy s agentom pre zabezpečenie v postavení Záložcu.
- (viii) Po uvoľnení záložného práva k Uvoľňovanému zálohu ukazovateľ LTV (zahŕňajúci Náhradný Záloh a prostriedky na LTV účte) neprekročí hodnotu určenú v článku 11 pričom pri výpočte ukazovateľa LTV sa použije ocenenie Náhradného zálohu podľa odseku (v) vyššie.
- (b) Splnením vyššie uvedených odkladacích podmienok sa:
- (i) vlastník Náhradného zálohu (pokiaľ je iný než Emitent alebo existujúci Záložca) bude na účely týchto Podmienok považovať za „Záložcu“ a budú sa na neho vzťahovať všetky práva a povinnosti Záložcov upravené v týchto Podmienkach;
  - (ii) záložná zmluva a iná súvisiaca dokumentácia požadovaná podľa právneho poriadku príslušnej jurisdikcie (štátu) uzatvorená medzi Agentom pre zabezpečenie a Záložcom sa na účely týchto Podmienok bude považovať za „Záložnú zmluvu“ a budú sa na ňu vzťahovať všetky relevantné ustanovenia týchto Podmienok týkajúce sa Záložných zmlúv.

- (c) Agent pre zabezpečenie sa zaväzuje:
  - (i) poskytnúť všetku potrebnú súčinnosť na splnenie tých z vyššie uvedených odkladacích podmienok, pri ktorých je jeho súčinnosť nevyhnutná (napr. uzavretie novej Záložnej zmluvy); a
  - (ii) po splnení odkladacích podmienok vykonať všetky úkony a poskytnúť všetku súčinnosť potrebnú k výmazu Záložného práva k dotknutej časti Zálohu z príslušného registra, najmä doručiť Záložcovi príslušné súhlasy, uzavrie dodatok k Záložnej zmluve, vystaví a doručí vzdanie sa Záložného práva alebo potvrdenie o zániku Záložného práva;

pričom v každom prípade Agent pre zabezpečenie bude pri každom úkone potrebnom na výmenu Zálohu postupovať vždy bez zbytočného odkladu (najneskôr však do 15 Pracovných dní) po doručení príslušnej žiadosti Emitenta a predloženia dokladov rozumne hodnoverne preukazujúcich splnenie odkladacích podmienok alebo umožňujúcich Agentovi pre zabezpečenie vykonať príslušný úkon (napr. doručenie návrhu novej Záložnej zmluvy).

- (d) Výmenu Zálohu podľa tohto článku Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov bez zbytočného odkladu spôsobom podľa článku 23, pričom rovnopis uzavretej Záložnej zmluvy ohľadom zriadenia Záložného práva k Náhradnému zálohu bude k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.
- (e) Náklady na výmenu Zálohu podľa tohto článku (vrátane účelne vynaložených a dokumentovaných nákladov Agentu pre zabezpečenie) znáša Emitent alebo príslušný Záložca.

#### **10.18 Možnosť zmeny, prevodu alebo odstránenia časti Zálohu**

Emitent alebo iný príslušný Záložca môže previesť, odstrániť a/alebo privodiť zánik akejkoľvek časti Zálohu vrátane akýchkoľvek jeho častí, súčastí a/alebo príslušenstva pokiaľ:

- (a) v prípade Zálohu vo forme Hnuteľného majetku, ide o nakladanie so Zálohom v rámci bežného obchodného styku, v rámci bežnej údržby, opráv alebo vylepšení pričom súhrn Hnuteľného majetku ako celok takým úkonom neutrpí podstatnú ujmu pokiaľ ide o jeho trhovú hodnotu; alebo
- (b) v prípade Zálohu vo forme Nehnuteľností, ide o odstránenie a/alebo zánik časti Zálohu, ktorý je potrebný alebo obvyklý v súvislosti s plánovanou výstavbou na pozemkoch, ktoré sú súčasťou Nehnuteľností.

#### **10.19 Zmeny Zálohu v osobitných prípadoch**

- (a) Emitent je oprávnený od Agentu pre zabezpečenie požadovať všetku rozumne požadovateľnú súčinnosť (vrátane udelenia príslušných súhlasov a uzatvorenia prípadných dodatkov k Záložnej zmluve a prípadných zmien v registrácii príslušného záložného práva), ktorá je potrebná a rozumne požadovaná na:

- (i) bez ohľadu na možný dopad takého kroku na hodnotu ukazovateľa LTV, uvoľnenie Záložného práva (aj opakovane) na akúkoľvek časť Zálohu v hodnote celkom do 5 000 000 EUR v priebehu jedného účtovného roka Emitenta, pričom pri stanovení hodnoty dotknutej časti Zálohu sa použije ocenenie na základe zostatkovej účtovnej hodnoty podľa IFRS podľa účtovníctva Emitenta alebo príslušného Záložcu; Agent pre zabezpečenie nemá povinnosť takéto ocenenie preukázané predložením príslušných účtovných záznamov žiadnym spôsobom skúmať a je oprávnený sa na poskytnuté ocenenie spoliehať vo všetkých ohľadoch;
  - (ii) uvoľnenie Záložného práva na akúkoľvek časť Zálohu v hodnote, ktorá podľa posledného dostupného ocenenia presahuje hodnotu premennej N vo výpočte ukazovateľa LTV podľa článku 11 potrebnej na dosiahnutie požadovanej hodnoty ukazovateľa LTV;
  - (iii) uvoľnenie Záložného práva na časť Zálohu, ktorú Emitent nahradil zložením peňažných prostriedkov na LTV účet;
  - (iv) zmenu Nehnuteľností alebo ich časti vrátane rozdelenia pozemkov tvoriacich Nehnuteľnosti, ak je takáto zmena potrebná alebo obvyklá vo vzťahu k stavebnej činnosti na Nehnuteľnostiach a nespôsobí zánik záložného práva zriadeného vo vzťahu k tejto Nehnuteľnosti, vrátane jej časti; pričom pre odstránenie pochybností platí, že zmeny podľa tohto bodu môže Emitent alebo Záložca vykonať aj bez súčinnosti Agentu pre zabezpečenie, pokiaľ je to možné podľa ustanovení príslušného právneho poriadku a príslušnej Záložnej zmluvy; alebo
  - (v) prevod Zálohu na inú osobu zo Skupiny, ak je to možné podľa práva štátu, kde sa Záloh nachádza, a nadobúdateľ Zálohu sa najneskôr súčasne s účinnosťou prevodu stane stranou Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a Záložnej zmluvy; v takom prípade sa nadobúdateľ Zálohu bude na účely týchto Podmienok považovať za „Záložcu“ a budú sa na neho vzťahovať všetky práva a povinnosti Záložcov upravené v týchto Podmienkach.
- (b) Agent pre zabezpečenie sa zaväzuje vykonať všetky úkony a poskytnúť všetku súčinnosť potrebnú k výmazu Záložného práva k dotknutej časti Zálohu z príslušného registra, najmä doručí Záložcovi príslušné súhlasy, ktoré je ako záložný veriteľ oprávnený udeliť, uzavrie dodatok k Záložnej zmluve, vystaví a doručí vzdanie sa Záložného práva alebo potvrdenie o zániku Záložného práva. Agent pre zabezpečenie bude pri každom úkone potrebnom na zmenu Zabezpečenia postupovať vždy bez zbytočného odkladu (najneskôr však do 15 Pracovných dní) po doručení príslušnej žiadosti Emitenta a predloženia dokladov rozumne hodnoverne preukazujúcich splnenie odkladacích podmienok alebo umožňujúcich Agentovi pre zabezpečenie vykonať príslušný úkon (napr. doručenie návrhu novej Záložnej zmluvy).
- (c) Zmeny v Zabezpečení podľa tohto článku, ktoré spôsobujú zmenu osoby Záložcu alebo uzavretie dodatku k Záložnej zmluve alebo novej Záložnej zmluvy, budú Majiteľom dlhopisov oznámené následne v súlade s článkom 23. Rovnopis každého uzavretého dodatku k Záložnej zmluve alebo novej Záložnej zmluvy bude k

dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.

- (d) Náklady na zmenu Zabezpečenia podľa tohto článku (vrátane účelne vynaložených a dokumentovaných nákladov Agenta pre zabezpečenie) znáša Emitent alebo príslušný Záložca.

#### **10.20 Vzdanie sa funkcie zo strany Agenta pre zabezpečenie**

- (a) Agent pre zabezpečenie je oprávnený vzdať sa svojej funkcie písomným oznámením adresovaným Emitentovi a Administrátorovi z dôvodov uvedených v Zmluve s agentom pre zabezpečenie s účinnosťou 30 dní od doručenia oznámenia. Emitent môže poveriť výkonom funkcie Agenta pre zabezpečenie v súvislosti s Dlhopismi inú vhodnú osobu, ktorá je podľa všetkých príslušných právnych poriadkov oprávnená takúto funkciu vykonávať (ďalej len **Kvalifikovaná osoba**). Táto zmena nesmie byť Majiteľom dlhopisov na ujmu.
- (b) Ak Emitent nevymenuje nástupníckeho Agenta pre zabezpečenie do 14 dní od doručenia oznámenia vyššie, Agent pre zabezpečenie má právo sám postúpiť všetky svoje práva a previesť všetky svoje povinnosti podľa týchto Podmienok, Záložnej zmluvy a Zmluvy s agentom pre zabezpečenie na inú Kvalifikovanú osobu.
- (c) V každom prípade sa vzdanie funkcie Agentom pre zabezpečenie a vymenovanie nástupníckeho Agenta pre zabezpečenie stanú účinnými, iba ak nástupnícky Agent pre zabezpečenie oznámi Emitentovi a Administrátorovi, že svoje vymenovanie prijíma a že podľa názoru nástupníckeho Agenta pre zabezpečenie boli vykonané kroky potrebné k tomu, aby na neho prešli všetky oprávnenia Agenta pre zabezpečenie vyplývajúce z týchto Podmienok, všetkých Záložných zmlúv a Zmluvy s agentom pre zabezpečenie. Po podaní tohto oznámenia sa nástupnícky Agent pre zabezpečenie stane Agentom pre zabezpečenie, nebude však mať žiadnu zodpovednosť za akékoľvek konanie alebo opomenutie predchádzajúceho Agenta pre zabezpečenie. Emitent zmenu Agenta pre zabezpečenia oznámi Majiteľom Dlhopisov bez zbytočného odkladu spôsobom podľa článku 23.

#### **10.21 Výmena Agenta pre zabezpečenie Emitentom**

Ak Agent pre zabezpečenie (a) zanikne bez právneho nástupcu alebo (b) nebude môcť vykonávať svoju bežnú podnikateľskú činnosť (z dôvodu odňatia príslušných podnikateľských oprávnení, nútenej správy, konkurzného alebo reštrukturalizačného konania, a pod.) alebo (c) sa stane spriaznenou osobou Emitenta podľa § 9 Zákona o konkurze, Emitent bez zbytočného odkladu informuje o týchto okolnostiach Majiteľov dlhopisov a poverí výkonom funkcie Agenta pre zabezpečenie v súvislosti s Dlhopismi inú Kvalifikovanú osobu. Táto zmena nesmie byť Majiteľom dlhopisov na ujmu. Pre odstránenie pochybností, domnienka spriaznenosti podľa § 9 ods. 4 Zákona o konkurze v súvislosti s registrom partnerov verejného sektora sa nepovažuje za okolnosť zakladajúcu spriaznenosť Agenta pre zabezpečenie a Emitenta.

#### **10.22 Uplatnenie nárokov v insolvenčnom konaní**

- (a) Agent pre zabezpečenie nie je povinný prihlásiť v konkurze alebo reštrukturalizácii Emitenta žiadnu pohľadávku Majiteľa dlhopisov, ktorá sa v konkurze Emitenta

uspokojuje ako podriadená pohľadávka podľa § 95 ods. 3 Zákona o konkurze a ani žiadnu časť svojej pohľadávky ako spoločného a nerozdielneho veriteľa, ktorá zodpovedá podriadenej pohľadávke ktoréhokoľvek Majiteľa dlhopisov. Uvedené neplatí pre pohľadávky veriteľa, ktorý nie je spriaznený s úpadcom a v čase nadobudnutia spriaznenej pohľadávky nevedel a ani pri vynaložení odbornej starostlivosti nemohol vedieť, že nadobúda spriaznenú pohľadávku. V zmysle § 95 ods. 4 Zákona o konkurze sa predpokladá, že veriteľ pohľadávky z Dlhopisov nadobudnutej na základe obchodu na regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo obdobnom zahraničnom organizovanom trhu, o spriaznenosti pohľadávky nevedel. Pre odstránenie pochybností sa tiež Agent pre zabezpečenie v prípade potreby zaregistruje v registri partnerov verejného sektora a oznámi túto skutočnosť správcovi tak, aby sa on sám nepovažoval za osobu spriaznenú s Emitentom podľa § 9 ods. 4 Zákona o konkurze.

- (b) Každý Majiteľ dlhopisov je povinný bez zbytočného odkladu poskytnúť Agentovi pre zabezpečenie požadované informácie tak, aby Agent pre zabezpečenie mohol určiť, či je pohľadávka daného Majiteľa dlhopisov podriadenou pohľadávkou. V prípade pochybností má Agent pre zabezpečenie právo predpokladať, že pohľadávka Majiteľa dlhopisov je podriadenou pohľadávkou.
- (c) Ak Agent pre zabezpečenie v konkurze, reštrukturalizácii alebo obdobnom zahraničnom insolvenčnom konaní ohľadom Emitenta obdrží akúkoľvek čiastku určenú na rozdelenie veriteľom Emitenta z Dlhopisov, má právo ponechať si z nej čiastku zodpovedajúcu jeho účelne vynaloženým a preukázaným nákladom a dohodnutej odmene. Zostávajúcu čiastku rozdelí pomerne medzi Majiteľov dlhopisov s výnimkou tých Majiteľov dlhopisov, ktorí sú veriteľmi podriadených pohľadávok.

## 11. ZÁVÄZOK OHĽADOM HODNOTY ZABEZPEČENIA

11.1 Emitent sa do doby splnenia všetkých jeho peňažných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov zaväzuje, že ukazovateľ LTV nesmie byť vyšší ako 70 %.

11.2 **Ukazovateľ LTV** je definovaný ako:

$$LTV = \frac{U}{(N + H)} \times 100 \%$$

kde:

**U** znamená k okamihu, kedy je ukazovateľ LTV vyhodnocovaný, celkovú menovitú hodnotu vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov vydaných podľa týchto Podmienok (okrem Dlhopisov vo vlastníctve Emitenta) spolu so súčtom všetkých splatných úrokových výnosov z Dlhopisov, ktoré k okamihu, kedy je ukazovateľ LTV vyhodnocovaný, ešte neboli vyplatené Majiteľom dlhopisov;

**N** znamená hodnotu celého Zálohu stanovenú podľa ocenenia uvedeného nižšie; a

**H** znamená kladný zostatok na LTV účte k okamihu, kedy je ukazovateľ LTV vyhodnocovaný.

- 11.3 Hodnotenie ukazovateľa LTV prvýkrát predloží Emitent Agentovi pre zabezpečenie podľa údajov z ocenenia k 31. októbru 2019 do 31. marca 2020 následne na ročnej báze vždy podľa údajov z ocenenia ku skončeniu príslušného finančného roka Emitenta do piatich mesiacov po skončení príslušného finančného roka až do Dátumu konečnej splatnosti. Každé hodnotenie ukazovateľa LTV bude vykonané na základe ocenenia hodnoty celého Zálohu, pričom príslušný posudok alebo viaceré posudky o ocenení budú Agentovi pre zabezpečenie doručené najneskôr v lehote 20 dní pred plánovaným hodnotením ukazovateľa LTV. Ocenenie celého Zálohu bude vykonané obdobným spôsobom ako ocenenie podľa odseku 10.17(a)(v) vyššie.
- 11.4 Výpočty LTV vykoná Emitent, pričom s výnimkou zjavnej chyby bude Agent pre zabezpečenie oprávnený sa na poskytnutý výpočet spoľahnúť vo všetkých ohľadoch. Výsledok výpočtu LTV Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov spôsobom podľa článku 23, pričom podklady pre tento výpočet vrátane ocenení Zálohu budú po oznámení výpočtu LTV k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.
- 11.5 V prípade neplnenia ukazovateľa LTV je Emitent povinný do 60 Pracovných dní od oznámenia výsledku výpočtu LTV podľa svojho rozhodnutia:

- (a) zabezpečiť zriadenie záložného práva na ďalší Záloh vo vlastníctve Emitenta alebo ktorejkoľvek jeho priamej alebo nepriamej dcérskej spoločnosti ako existujúceho alebo nového Záložcu, pričom vo vzťahu k zakladanému Zálohu musia byť primerane splnené podmienky podľa odsekov 10.17(a)(ii) až 10.17(a)(vii);
- (b) zabezpečiť vloženie peňažných prostriedkov na LTV účet; alebo
- (c) vykonať kombináciu úkonov podľa odsekov (a) a (b);

v každom prípade tak, aby ukazovateľ LTV po pripočítaní súčtu hodnoty Zálohu založeného podľa odseku (a) a peňažných prostriedkov podľa odseku (b) k položke N + H vyššie nepresiahol hodnotu 70 %.

- 11.6 Dispozícia s prostriedkami na LTV účte vo výške potrebnej na splnenie ukazovateľa LTV bude obmedzená na platby v súvislosti s Dlhopismi. Ak ukazovateľ LTV nepresahuje 70 % aj bez započítania celej alebo časti kladného zostatku na LTV účte, Agent pre zabezpečenie na písomnú žiadosť Emitenta bez zbytočného odkladu udelí súhlas na uvoľnenie prebytočných peňažných prostriedkov na LTV účte.

## 12. NEGATÍVNE ZÁVÄZKY

### 12.1 Negatívne záväzky vo vzťahu k zadĺženiu Emitenta

- (a) Emitent sa zaväzuje, že až do splnenia všetkých svojich peňažných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov ukazovateľ Čistý senior dlh k Modifikovanej EBITDA (ďalej **Ukazovateľ Leverage** alebo **UL**) nepresiahne hodnotu osem.
- (b) **Ukazovateľ Leverage** bude vypočítaný Emitentom podľa vzorca:

$$UL = \frac{\text{Čistý senior dlh}}{\text{Modifikovaná EBITDA}}$$



- (c) **Čistý senior dlh** bude vypočítaný Emitentom podľa vzorca:

$$\text{Čistý senior dlh} = \text{KZ} - (\text{PZ} + \text{DDS} + \text{AD}) - (\text{P} + \text{KP})$$

Pričom:

**KZ** znamená konsolidovanú zadlženosť Emitenta vypočítanú ako súčet dlhodobých a krátkodobých položiek *Úvery a pôžičky* a položky *Vydané dlhopisy* v príslušnej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta.

**PZ** znamená podriadené záväzky, teda akékoľvek záväzky z podriadených pôžičiek a podriadených dlhopisov prijatých alebo vydaných Emitentom alebo jeho konsolidovanými dcérskymi spoločnosťami, ktoré sú spojené so záväzkom podriadenosti, vrátane pre vylúčenie pochybností záväzkov z dlhopisov TMR II 6,00%/2021, ISIN SK4120009614.

**DDS** znamená dlh dcérskych spoločností, teda časti položiek *Úvery a pôžičky* a položky *Vydané dlhopisy* v príslušnej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta, ktoré pripadajú na tie konsolidované dcérske spoločnosti Emitenta, ktorých podiely alebo akcie Emitent vlastní po obdobie kratšie než 12 mesiacov pred dátumom, ku ktorému je zostavená príslušná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta.

**AD** znamená akvizičný dlh, teda časti položiek *Úvery a pôžičky* a položky *Vydané dlhopisy* v príslušnej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta, ktoré predstavujú záväzky Emitenta prijaté za účelom nadobudnutia takých akcií alebo podielov v konsolidovaných dcérskych spoločnostiach Emitenta, ktoré Emitent vlastní po obdobie kratšie než 12 mesiacov pred dátumom, ku ktorému je zostavená príslušná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta zostavením.

**P** znamená hodnotu uvedenú v príslušnej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta v položke *Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty*.

**KP** znamená súčet hodnoty pôžičiek poskytnutých Emitentom alebo jeho konsolidovanými dcérskymi spoločnosťami s dobou splatnosti kratšou ako tri mesiace alebo splatnosťou na požiadanie.

- (d) **Modifikovaná EBITDA** bude vypočítaná Emitentom podľa vzorca:

$$\text{Modifikovaná EBITDA} = \text{EBITDA} - \text{EDS}$$

Pričom:

**EBITDA** znamená hodnotu uvedenú v príslušnej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta v položke *Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou*.

**EDS** znamená EBITDA dcérskych spoločností, teda tú časť položky *Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou* v príslušnej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta, ktorá pripadá na tie konsolidované dcérske spoločnosti Emitenta, ktorých podiely alebo akcie Emitent vlastní po obdobie kratšie než 12 mesiacov pred

dátumom, ku ktorému je zostavená príslušná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta.

- (e) Plnenie Ukazovateľa Leverage sa bude overovať vždy dvakrát ročne ku koncu príslušného finančného roka a polroka na základe údajov z auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta za celý finančný rok alebo neauditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta za finančný polrok, v každom prípade podľa IFRS. Plnenie Ukazovateľa Leverage (alebo jeho prípadné nesplnenie) a príslušné výpočty Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov v čase a spôsobom podľa článku 23 a odsekov 24(c) a 24(d). Prvýkrát bude overenie Ukazovateľa Leverage vykonané za finančný rok končiaci 31. októbra 2018.
- (f) Všetky finančné údaje a ukazovatele použité alebo potrebné pre výpočty podľa tohto článku budú určené na základe príslušnej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta. Ak nebude niektorý z údajov priamo zistiteľný z takejto účtovnej závierky Emitenta alebo z prílohy k nej, Emitent poskytne potrebné údaje zo svojej účtovnej evidencie. Pre odstránenie pochybností, ak nie je uvedené inak, má sa za to, že všetky účtovné kategórie a čiastky sú uvedené bez dane z pridanej hodnoty, na konsolidovanom základe a podľa štandardov IFRS platných v čase zostavenie príslušnej účtovnej závierky.

## 12.2 Obmedzenie transakcií s blízkymi osobami

- (a) Emitent neuzavrie so žiadnou Blízkou osobou transakciou, ktorej predmetom je scudzenie majetku Emitenta (vrátane majetku jeho dcérskych spoločností) za podmienok iných než pri bežnom obchodnom styku ani žiadne také obchody, ktoré vzhľadom na svoju povahu, účel alebo riziko by sa nevykonali s inou než Blízkou osobou.
- (b) **Blízka osoba** znamená (i) každú spoločnosť v Skupine, (ii) každú fyzickú osobu, ktorá je akcionárom (priamym či nepriamym) Emitenta s podielom na základnom imaní a hlasovacích právach viac než 10 % alebo je členom štatutárneho orgánu ktorejkoľvek spoločnosti v Skupine, (iii) každú blízku osobu (v zmysle Občianskeho zákonníka) týchto fyzických osôb a (iv) každú právnickú osobu, ktorú ovláda fyzická osoba alebo spoločne ovládajú viaceré fyzické osoby uvedené v bode (ii) alebo (iii).

## 13. VÝNOS DLHOPISOV

### 13.1 Spôsob úročenia

- (a) Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,40 % p. a. (ďalej len **Úroková sadzba**).
- (b) Úrokové výnosy budú narastať od prvého dňa každého Výnosového obdobia do posledného dňa Výnosového obdobia. Úrokové výnosy budú vyplácané za každé Výnosové obdobie polročne spätne, vždy 10. októbra a 10. apríla každého roka (ďalej len **Deň výplaty úrokov**), prvýkrát 10. apríla 2019.
- (c) **Výnosovým obdobím** sa na účely týchto Podmienok rozumie obdobie začínajúce Dňom vydania dlhopisov (vrátane) a končiace v poradí prvým Dňom výplaty úrokov (vynímajúc) a ďalej každé ďalšie bezprostredne nadväzujúce obdobie šiestich

mesiacov začínajúce Dňom výplaty úrokov (vrátane) a končiace ďalším nasledujúcim Dňom výplaty úrokov (vynímajúc), až do Dňa splatnosti dlhopisov. Na účely začiatku plynutia akéhokoľvek Výnosového obdobia sa Deň výplaty úrokov neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa.

### 13.2 Konvencia pre výpočet úrokov

Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok sa použije konvencia na výpočet úrokov „BCK – Standard 30E/360“, podľa ktorej jeden rok obsahuje 360 dní rozdelených do 12 mesiacov po 30 kalendárnych dňoch, pričom v prípade neúplného mesiaca sa bude vychádzať z počtu skutočne uplynutých dní. Úroková sadzba a vypočítanie výnosov z Dlhopisov Agentom pre výpočty bude (s výnimkou prípadu zjavnej chyby) pre všetkých Majiteľov dlhopisov konečné a záväzné.

### 13.3 Stanovenie úrokového výnosu

Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za každé obdobie jedného bežného roka sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty dlhopisu a Úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom). Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako jeden bežný rok sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty Dlhopisu a Úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušného zlomku dní vypočítaného podľa konvencie pre výpočet úroku uvedenej v článku 13.2 vyššie. Celková čiastka úrokového výnosu vypočítaná podľa toho bodu bude zaokrúhľená na dve desatinné miesta matematicky.

### 13.4 Konec úročenia

Dlhopisy prestanú byť úročené Dňom splatnosti (**Dňom splatnosti** sa rozumie Deň konečnej splatnosti alebo Deň predčasnej splatnosti podľa okolností), ibaže by po splnení všetkých podmienok a náležitostí bolo splatenie dlžnej čiastky Emitentom neoprávnené zadržané alebo odmietnuté. V takom prípade bude naďalej nabiehať úrokový výnos podľa vyššie uvedenej úrokovej sadzby až do (a) dňa, kedy Majiteľom dlhopisov budú vyplatené všetky k tomu dňu v súlade s týmito Podmienkami splatné čiastky alebo (b) dňa, kedy Administrátor oznámi Majiteľom dlhopisov, že obdržal všetky čiastky splatné v súvislosti s Dlhopismi, ibaže by po tomto oznámení došlo k ďalšiemu neoprávnenému zadržaniu alebo odmietnutiu platieb, a to podľa toho, ktorá z vyššie uvedených skutočností nastane skôr.

## 14. SPLATNOSŤ DLHOPISOV A ICH ODKÚPENIE

### 14.1 Konečné splatenie

Ak sa Dlhopisy nestanú predčasne splatné podľa tohto článku alebo článku 17 nižšie, Menovitá hodnota dlhopisov je jednorazovo splatná dňa 10. októbra 2024 (ďalej len **Deň konečnej splatnosti**).

### 14.2 Predčasné splatenie Dlhopisov z rozhodnutia Emitenta

(a) Najskôr k prvému výročiu Dátumu emisie a potom vždy k nasledujúcemu Dňu výplaty úrokov až do Dňa konečnej splatnosti môže Emitent písomným oznámením Majiteľom dlhopisov určiť, že všetky Dlhopisy alebo ich určená časť (definovaná ako percento Menovitej hodnoty rovnaké pre všetkých Majiteľov dlhopisov) sa

stávajú predčasne splatné. Každý takto stanovený deň bude **Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta**. Oznámenie musí byť urobené najneskôr 60 dní pred príslušným Dňom predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta.

- (b) Určenie Dňa predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta je neodvolateľné.
- (c) Emitent je povinný v Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta splatiť Majiteľovi dlhopisov Menovitú hodnotu každého Dlhopisu alebo jej časť uvedenú v oznámení Emitenta navýšenú o akumulovaný riadny úrok a tiež mimoriadny úrok vo výške 1/60 Úrokovej sadzby za každý aj začatý mesiac odo Dňa predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta až do Dňa konečnej splatnosti.

### 14.3 Odkúpenie Dlhopisov

Emitent môže kedykoľvek odkúpiť akékoľvek množstvo Dlhopisov na trhu alebo inak za akúkoľvek cenu.

### 14.4 Zánik Dlhopisov

Dlhopisy odkúpené Emitentom nezanikajú a je na uvážení Emitenta, či ich bude držať v majetku Emitenta a prípadne ich znovu predá, alebo ich oznámením Administrátorovi urobí predčasne splatnými dňom doručenia oznámenia o predčasnej splatnosti Administrátorovi, pokiaľ v uvedenom oznámení nebude uvedený neskorší dátum predčasnej splatnosti. V takom prípade práva a povinnosti z Dlhopisov bez ďalšieho zanikajú z titulu splynutia práv a povinností (záväzkov) v jednej osobe.

### 14.5 Domnienka splatenia

Ak Emitent uhradí Administrátorovi čiastku splatnú v súvislosti so splatením Dlhopisov v súlade s ustanoveniami týchto podmienok Dlhopisov, všetky záväzky Emitenta z Dlhopisov budú považované za úplne splatené ku dňu pripísania príslušných čiastok na príslušný účet Administrátora.

## 15. SPÔSOB, TERMÍNY A MIESTO SPLATENIA

### 15.1 Mena

Emitent sa zaväzuje vyplácať výnosy z Dlhopisov a splatiť Menovitú hodnotu dlhopisov v mene euro. Výnosy z Dlhopisov budú vyplácané a Menovitá hodnota dlhopisov bude splatená Majiteľom dlhopisov za podmienok stanovených týmto Prospektom v súlade s daňovými a inými príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky platnými a účinnými v čase vykonania príslušnej platby.

### 15.2 Deň výplaty

Výplata výnosov z Dlhopisov bude realizovaná ku Dňu výplaty úrokov a splatenie Menovitej hodnoty dlhopisov bude realizované ku dňom uvedeným v tomto Prospekte (každý takýto deň ďalej tiež samostatne ako **Deň výplaty**) v súlade s týmito Podmienkami, a to prostredníctvom Administrátora v Určenej prevádzkarni. Ak prípadne Deň výplaty na iný než Pracovný deň, Emitent je povinný zaplatiť splatné čiastky v najbližší nasledujúci Pracovný deň bez toho, aby bol povinný platiť úrok z omeškania alebo iné dodatočné čiastky za takýto časový odklad.

### 15.3 Určenie práva na obdržanie výplat súvisiacich s Dlhopismi

- (a) Výnosy z Dlhopisov a Menovitá hodnota dlhopisov budú vyplácané osobám, ktoré budú preukázateľne Majiteľmi dlhopisov podľa Príslušnej evidencie ku koncu pracovnej doby CDCP v príslušný Rozhodný deň (ako je definovaný nižšie) (ďalej len Oprávnený príjemca).
- (b) **Rozhodný deň** znamená:
  - (i) pre účely výplaty z dôvodu rozhodnutia Schôdze Majiteľov dlhopisov na základe nastania Dňa predčasnej splatnosti, Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi ako je definovaný v odseku 21.4(a) nižšie; a
  - (ii) pre účely každého iného splatenia Menovitej hodnoty dlhopisov a výplaty úrokov, deň, ktorý je tridsiatym (30.) kalendárnym dňom predchádzajúcim Deň výplaty.
- (c) Pre účely určenia Oprávneného príjemcu nebude Emitent ani Administrátor prihliadať na prevody Dlhopisov uskutočnené po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty. Pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť prevody všetkých Dlhopisov pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty, v ktorý má by splatená Menovitá hodnota dlhopisov, pričom na výzvu Administrátora je Majiteľ dlhopisu povinný k takému pozastaveniu prevodov poskytnúť potrebnú súčinnosť.

### 15.4 Vykonávanie platieb

- (a) Administrátor bude vykonávať výplaty výnosov z Dlhopisov a výplatu Menovitej hodnoty dlhopisov Oprávneným príjemcom bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke podľa inštrukcie, ktorú príslušný Oprávnený príjemca oznámi Administrátorovi, pre Administrátora vierohodným spôsobom najneskôr päť Pracovných dní pred Dňom výplaty.
- (b) Inštrukcia bude mať formu podpísaného písomného vyhlásenia (s úradne osvedčenou pravosťou podpisu/podpisov alebo overeným podpisom oprávneným pracovníkom Administrátora), ktoré bude obsahovať presné údaje o účte Oprávneného príjemcu umožňujúce Administrátorovi platbu vykonať. V prípade právnických osôb bude inštrukcia doplnená o originál alebo kópiu platného výpisu z obchodného registra alebo iného obdobného registra, v ktorom je Oprávnený príjemca registrovaný, pričom správnosť údajov v tomto výpise z obchodného registra alebo z obdobného registra overí zamestnanec Administrátora ku Dňu výplaty (takáto inštrukcia spolu s výpisom z obchodného registra alebo iného obdobného registra (ak je relevantný) a prípadnými ostatnými príslušnými prílohami ďalej len **Inštrukcia**).
- (c) Inštrukcia musí byť s obsahom a vo forme zodpovedajúcej konkrétnym požiadavkám Administrátora, pričom Administrátor bude oprávnený vyžadovať dostatočne uspokojivý dôkaz o tom, že osoba, ktorá Inštrukciu podpísala, je oprávnená v mene Oprávneného príjemcu takúto Inštrukciu podpísať. Takýto dôkaz musí byť Administrátorovi doručený taktiež najneskôr päť Pracovných dní pred Dňom výplaty. V tomto ohľade bude Administrátor predovšetkým oprávnený požadovať:

- (i) predloženie plnej moci v prípade, ak za Oprávneného príjemcu bude konať zástupca; a/ alebo
  - (ii) dodatočné potvrdenie Inštrukcie od Oprávneného príjemcu.
- (d) Akýkoľvek Oprávnený príjemca, ktorý v súlade s akoukoľvek príslušnou medzinárodnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia (ktorej je Slovenská republika zmluvnou stranou) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnenie, je povinný doručiť Administrátorovi spolu s Inštrukciou ako jej neoddeliteľnú súčasť aktuálny doklad o svojom daňovom domicile a ďalšie doklady, ktoré si môže Administrátor a príslušné daňové orgány vyžiadať. Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Administrátor ani Emitent preverovať správnosť a úplnosť takýchto Inštrukcií a neponesú žiadnu zodpovednosť za škody spôsobené omeškaním Oprávneného príjemcu s doručením Inštrukcie ani nesprávnosťou či inou vadou takejto Inštrukcie. Ak vyššie uvedené doklady a najmä doklad o daňovom domicile nebudú Administrátorovi doručené v stanovenej lehote, bude Administrátor postupovať akoby mu doklady predložené neboli. Oprávnená osoba môže tieto podklady dokazujúce nárok na daňové zvýhodnenie doručiť následne a žiadať Administrátora o refundáciu zrážkovej dane. Administrátor má v takomto prípade právo požadovať od Oprávnenej osoby úhradu všetkých priamych aj nepriamych nákladov vynaložených na refundáciu dane. V prípade originálov cudzích úradných listín alebo úradného overenia v cudzine si Administrátor môže vyžiadať poskytnutie príslušného vyššieho alebo ďalšieho overenia, resp. apostily podľa Haagskej dohody o apostilácii (podľa toho, čo je relevantné).
- (e) Administrátor môže ďalej žiadať, aby všetky dokumenty vyhotovené v cudzom jazyku boli dodané s úradným prekladom do slovenského jazyka. Pokiaľ Inštrukcia obsahuje všetky náležitosti podľa tohto odseku a je Administrátorovi oznámená v súlade s týmto odsekom a vo všetkých ostatných ohľadoch vyhovuje požiadavkám tohto odseku, je považovaná za riadnu. Záväzok vyplatiť akýkoľvek úrokový výnos alebo splatiť Menovitú hodnotu dlhopisu sa považuje za splnený riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenému príjemcovi v súlade s riadnou Inštrukciou podľa tohto článku a pokiaľ je najneskôr v príslušný deň splatnosti takejto čiastky pripísaná na účet banky takéhoto Oprávneného príjemcu. Emitent ani Administrátor nie sú zodpovední za omeškanie výplaty akejkoľvek dlžnej čiastky spôsobenej tým, že:
- (i) Oprávnený príjemca včas nedoručil riadnu Inštrukciu alebo ďalšie dokumenty alebo informácie požadované od neho v tomto článku;
  - (ii) takáto Inštrukcia, dokumenty alebo informácie boli neúplné, nesprávne alebo nepravé; alebo
  - (iii) takéto oneskorenie bolo spôsobené okolnosťami, ktoré nemohol Emitent alebo Administrátor ovplyvniť.

Oprávnenému príjemcovi v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok, úrok alebo iný výnos za takto spôsobený časový odklad príslušnej platby.

- (f) Ak Administrátor v primeranom čase po Dni výplaty nemôže vykonať výplatu akejkoľvek dlžnej čiastky z Dlhopisov z dôvodov omeškania na strane Oprávneného

príjemcu alebo z iných dôvodov na strane Oprávneného príjemcu (napr. v prípade jeho smrti), môže Administrátor bez toho aby boli dotknuté oprávnenia podľa § 568 Občianskeho zákonníka a podľa vlastného uváženia alebo na pokyn Emitenta, zložiť dlžnú čiastku na náklady Oprávneného príjemcu (alebo jeho právneho nástupcu) do úschovy u notára alebo dlžnú čiastku sám uschovať. Zložením dlžnej čiastky do úschovy sa záväzok Emitenta a Administrátora v súvislosti s platbou takej čiastky považuje za splnený a Oprávnenému príjemcovi (alebo jeho právneho nástupcovi) v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok, úrok alebo iný výnos v súvislosti s uschovaním a neskoršou výplatou danej čiastky.

## 15.5 Zmena spôsobu a miesta uskutočňovania platieb

Emitent spoločne s Administrátorom je oprávnený rozhodnúť o zmene miesta vykonania výplat (platobného miesta), pričom takáto zmena nesmie spôsobiť Majiteľom dlhopisov ujmu. Akákoľvek takáto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v oznámení nie je určený neskorší dátum účinnosti.

## 16. PRÍPADY NEPLNENIA ZÁVÄZKOV

Každá z nasledovných okolností bude považovaná za **Prípád neplnenia záväzkov**:

- 16.1 **Neplatenie.** Emitent neuhradí čiastku splatnú v súvislosti s Dlhopismi do siedmych Pracovných dní odo dňa jej splatnosti.
- 16.2 **Porušenie ostatných záväzkov z Dlhopisov.** Emitent poruší alebo nesplní akýkoľvek ďalší záväzok (iný než záväzok zaplatiť peňažnú čiastku) vo vzťahu k Dlhopisom alebo je v omeškani s plnením alebo dodržiavaním akéhokoľvek z jeho ďalších záväzkov z Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi a takéto porušenie alebo nesplnenie Emitent nenapravil v lehote 30 kalendárnych dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom dlhopisov oznámením doručeným Emitentovi priamo alebo prostredníctvom Administrátora.
- 16.3 **Neplnenie iných peňažných záväzkov Emitenta (Cross-default).** Emitent nezaplatí svoj splatný záväzok, ktorý sa stal splatný z dôvodu porušenia povinností na strane Emitenta, v celkovej čiastke prevyšujúcej 10 000 000 EUR (alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene), pričom záväzok zostane nezaplatený dlhšie než nastane skoršia z nasledovných udalostí (a) uplynie 30 kalendárnych dní po doručení písomného upozornenia zo strany veriteľa príslušného záväzku Emitentovi na skutočnosť, že v dôsledku porušenia povinnosti Emitenta si veriteľ uplatňuje právo požadovať predčasné splatenie celého záväzku; alebo (b) uplynutie akéhokoľvek odkladu alebo dodatočnej lehoty poskytnutej príslušným veriteľom;

**Záväzok** pre účely tohto článku znamená akýkoľvek záväzok alebo záväzky Emitenta na peňažné plnenie vyplývajúce z (i) bankových alebo iných úverov a pôžičiek a k nim prislúchajúcemu príslušenstvu, (ii) všetkých ostatných foriem dlhového financovania, (iii) swapových a termínovaných menových a úrokových obchodov a ostatných derivátov a (iv) akéhokoľvek ručenia poskytnutého Emitentom.

Tento článok sa však nevzťahuje na záväzky, vo vzťahu ku ktorým Emitent uplatnil námietky z oprávnených dôvodov a predpísaným spôsobom a na také uplatnenie práva požadovať predčasné splatenie celého záväzku zo strany veriteľa Emitenta, ktoré nemá podstatný nepriaznivý dopad na schopnosť Emitenta splatiť pohľadávky z Dlhopisov.

- 16.4 **Platobná neschopnosť.** (a) Emitent podá návrh na vyhlásenie konkurzu alebo obdobné konanie, účelom ktorého je speňaženie majetku dlžníka a kolektívne uspokojenie veriteľov alebo postupné uspokojenie veriteľov dohodnuté v reštrukturalizačnom pláne podľa platného a účinného zákona o konkurze a reštrukturalizácii (ďalej len **Obdobné konanie**) na svoj majetok; (b) na majetok Emitenta je príslušným súdom vyhlásený konkurz alebo Obdobné konanie; (c) návrh na vyhlásenie konkurzu na majetok Emitenta je príslušným súdom zamietnutý výlučne z dôvodu, že Emitentov majetok by nekryl ani náklady a výdavky spojené s konkurzným konaním; alebo (d) Emitent navrhne alebo vykoná akúkoľvek dohodu o odklade, o zostavení časového harmonogramu alebo inej úprave všetkých svojich dlhov z dôvodu, že ich nebude schopný uhradiť v čase ich splatnosti.
- 16.5 **Likvidácia.** Emitent alebo príslušný orgán rozhodne o zrušení Emitenta s likvidáciou.
- 16.6 **Koniec obchodovania.** Z dôvodu porušenia povinnosti Emitenta Dlhopisy prestanú byť obchodované po dobu dlhšiu ako sedem dní na regulovanom voľnom trhu BCPB alebo inom regulovanom trhu BCPB (alebo jej nástupcu) a Dlhopisy zároveň nebudú obchodované na inom regulovanom trhu v Európskej únii.
- 16.7 **Exekučné konanie.** Dôjde k pozastaveniu s nakladaním, exekúcií, resp. inému podobnému konaniu, na akúkoľvek časť majetku Emitenta s hodnotou vyššou ako 10 000 000 EUR (alebo jej ekvivalent v akejkolvek mene) a nedôjde k jeho zastaveniu do 60 kalendárnych dní;
- 16.8 **Nezákonnosť.** Plnenie ktoréhokoľvek zo záväzkov Emitenta alebo Záložcu podľa týchto Podmienok, Zmluvy s agentom pre zabezpečenie, ktorejkoľvek Záložnej zmluvy alebo podľa Zmluvy s Administrátorom je alebo sa stane pre Emitenta alebo Záložcu nezákonným, alebo je takýto záväzok vyhlásený za neplatný.
- 16.9 **Korporátne premeny.** V dôsledku premeny Emitenta, kde bude Emitent vystupovať ako zúčastnená osoba (najmä zlúčenie, splynutie, prevod obchodného imania na spoločníka, rozdelenie), prejdú záväzky z Dlhopisov alebo zo Zabezpečenia na osobu alebo viaceré osoby, ktoré výslovne neprijmú (právne záväzným a vynútitelným spôsobom) všetky záväzky Emitenta vyplývajúce z Dlhopisov a Zabezpečenia, s výnimkou prípadov, kedy takéto prevzatie záväzkov Emitenta vyplýva priamo z aplikovateľnej právnej úpravy.

## 17. PREDČASNÁ SPLATNOSŤ DLHOPISOV V PRÍPADE NEPLNENIA ZÁVÄZKOV

### 17.1 Právo požadovať predčasnú splatnosť

Ak nastane a pretrváva ktorýkoľvek Prípád neplnenia záväzkov, potom môžu Majitelia dlhopisov, ktorí sú Majiteľmi dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov, písomným oznámením požiadať o zvolanie Schôdze v súlade s článkom 21 nižšie (ďalej tiež len **Žiadosť o zvolanie Schôdze**), za účelom hlasovania o možnosti uplatnenia práva požadovať predčasnú splatnosť Dlhopisov a začatie výkonu Zabezpečenia.

### 17.2 Vylúčenie opakovania

Majiteľ dlhopisov nemá právo požiadať o zvolanie Schôdze, ak ide o taký Prípád neplnenia záväzkov, vo vzťahu ku ktorému Schôdza už v minulosti bola zvolaná a buď neprijala



uznesenie o uplatnení práva požadovať predčasnú splatnosť Dlhopisov alebo stanovila dodatočnú lehotu pre splnenie povinnosti Emitenta a táto lehota ešte neuplynula.

### 17.3 **Predčasná splatnosť Dlhopisov na žiadosť Majiteľa dlhopisov**

Záväzky Emitenta z Dlhopisov sa stanú predčasne splatné k poslednému Pracovnému dňu v kalendárnom mesiaci nasledujúcom po mesiaci, v ktorom Majiteľ dlhopisov doručil písomnú žiadosť o predčasné splatenie Dlhopisov (ďalej len **Deň predčasnej splatnosti**). Takáto žiadosť môže byť podaná len po rozhodnutí Schôdze o uplatnení práva predčasnej splatnosti (s výnimkou podľa článku 21.6) a musí byť doručená písomne Emitentovi a Administrátorovi. Pre vykonanie platby musí príslušný Oprávnený príjemca doručiť Administrátorovi Inštrukciu podľa článku 15.4, ostatné ustanovenia o vykonávaní platieb sa použijú primerane.

Emitent a Administrátor sú oprávnení požadovať od Majiteľa dlhopisov, ktorý žiada predčasné splatenie Dlhopisov, takú súčinnosť, aby bolo zabezpečené, že Dlhopisy budú po predčasnom splatení zrušené.

### 17.4 **Čiastka predčasného splatenia**

Emitent je povinný v Deň predčasnej splatnosti splatiť Majiteľovi dlhopisov žiadajúcemu o predčasné splatenie Menovitú hodnotu každého Dlhopisu, vo vzťahu ku ktorému nastal Deň predčasnej splatnosti navýšenú o akumulovaný riadny úrok za každý aj začatý mesiac odo Dňa predčasnej splatnosti na žiadosť Majiteľa dlhopisov až do Dňa konečnej splatnosti.

### 17.5 **Späťvzatie žiadosti o predčasné splatenie Dlhopisov**

Oznámenie o predčasnom splatení môže byť jednotlivým Majiteľom Dlhopisu písomne odvolané, avšak len vo vzťahu k Dlhopisom, ktoré vlastní, a len pokiaľ je takéto odvolanie adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne skôr, ako sa príslušné čiastky stávajú podľa predchádzajúceho článku 17.3 týchto Podmienok splatnými. Takéto odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Majiteľov dlhopisov.

## 18. **PREMLČANIE**

Práva z Dlhopisov sa premlčia uplynutím desiatich rokov odo dňa ich splatnosti.

## 19. **URČENÁ PREVÁDZKAREŇ A ADMINISTRÁTOR**

19.1 Určená prevádzkareň a výplatné miesto Administrátora (ďalej len **Určená prevádzkareň**) sú na nasledujúcej adrese:

J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky  
Dvořákovo nábřeží 8  
811 02 Bratislava  
Slovenská republika

19.2 Činnosť Administrátora spojenú s výplatami úrokových výnosov a splatením Dlhopisov bude zabezpečovať pre Emitenta spoločnosť J & T BANKA, a.s., prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike podľa Zmluvy s administrátorom.

- 19.3 Emitent môže poveriť výkonom služieb Administrátora inú alebo ďalšiu osobu s príslušným oprávnením na výkon takejto činnosti podľa novej Zmluvy s administrátorom. Emitent tiež môže určiť inú alebo ďalšiu Určenú prevádzkareň Administrátora. Tieto zmeny sú zmeny platobného miesta podľa § 3 ods. 4 Zákona o dlhopisoch a nie sú považované za podstatné zmeny, ktoré vyžadujú zverejnenie dodatku k Prospektu. Zmeny nesmú spôsobiť Majiteľom dlhopisov podstatnú ujmu. Rozhodnutie o poverení iného alebo ďalšieho Administrátora bude Majiteľom dlhopisov oznámené zverejnením rovnakým spôsobom, ako bol zverejnený Prospekt.
- 19.4 S peňažnými prostriedkami, ktoré Emitent uhradí na účet vedený u Administrátora za účelom výplaty úrokového výnosu z Dlhopisov alebo splatenia Menovitej hodnoty dlhopisov nie je Emitent oprávnený disponovať (s výnimkou úrokov z týchto peňažných prostriedkov). Tieto peňažné prostriedky nie sú majetkom Administrátora, Administrátor ich musí evidovať oddelene od svojho majetku a použije ich len na výplatu Majiteľom dlhopisov. Administrátor koná v súvislosti s plnením povinností vyplývajúcich zo Zmluvy s administrátorom ako zástupca Emitenta. Administrátor nemá priamy právny vzťah k Majiteľom dlhopisov.

## 20. KOTAČNÝ AGENT A AGENT PRE VÝPOČTY

- 20.1 Činnosť Kotačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na príslušný regulovaný trh a činnosť Agentu pre výpočty bude pre Emitenta vykonávať J & T BANKA, a.s., prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike. Emitent prostredníctvom Kotačného agenta požiada o prijatie Dlhopisov na regulovaný voľný trh BCPB. Kotačný agent a Agent pre výpočty konajú v súvislosti s plnením svojich povinností ako zástupcovia Emitenta a nie sú v žiadnom právnom vzťahu s Majiteľmi dlhopisov.
- 20.2 Emitent môže poveriť výkonom služieb Kotačného agenta alebo Agentu pre výpočty inú alebo ďalšiu osobu s príslušným oprávnením na výkon takejto činnosti. Vzhľadom na to, že tieto osoby nemajú žiadne povinnosti voči Majiteľom dlhopisov, takéto poverenie nie je zmenou Podmienok, Prospektu alebo Dlhopisov, Emitent však o nej bude informovať zverejnením oznámenia.

## 21. SCHÔDZA MAJITEĽOV

### 21.1 Iniciovanie schôdze Majiteľov dlhopisov

- (a) Majitelia dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10% celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov, majú právo požiadať o zvolanie Schôdze Majiteľov dlhopisov (ďalej len **Schôdza**) v súlade so Zákonom o dlhopisoch a ak nastane Prípád neplnenia záväzkov. Žiadosť o zvolanie Schôdze musí byť doručená Emitentovi a Administrátorovi. Každý Majiteľ dlhopisov, ktorý požiada o zvolanie Schôdze, je povinný v Žiadosti uviesť, aký počet Dlhopisov vlastní a spolu so Žiadosťou o zvolanie Schôdze predložiť výpis z Príslušnej evidencie preukazujúcej, že je Majiteľom dlhopisov v zmysle článku 6 Prospektu v ním udávanom množstve ku dňu podpisania Žiadosti o zvolanie Schôdze.
- (b) Žiadosť o zvolanie Schôdze môže byť príslušným Majiteľom dlhopisov vzatá späť, avšak len ak je takéto späťvzatie doručené Emitentovi a Administrátorovi najneskôr tri Pracovné dni pred konaním Schôdze. Späťvzatie Žiadosti o zvolanie Schôdze nemá vplyv na prípadnú Žiadosť o zvolanie Schôdze iných Majiteľov dlhopisov. Ak

sa Schôdza neuskutoční výlučne pre späťvzatie Žiadosti o zvolanie Schôdze, príslušní Majitelia dlhopisov sú spoločne a nerozdielne povinní Emitentovi nahradiť náklady doposiaľ vynaložené na prípravu Schôdze.

## 21.2 Zvolanie Schôdze

- (a) Emitent je povinný bez zbytočného odkladu najneskôr v lehote desiatich Pracovných dní zvolať Schôdzu aj bez žiadosti Majiteľov dlhopisov, ak nastane Prípád neplnenia záväzkov podľa článku 16.1 alebo 16.2 vyššie.
- (b) Emitent je povinný zabezpečiť zvolanie Schôdze bez zbytočného odkladu, najneskôr však v lehote desiatich Pracovných dní od doručenia Žiadosti o zvolanie Schôdze.
- (c) Emitent je tiež kedykoľvek oprávnený zvolať Schôdzu z vlastného podnetu.
- (d) Náklady na organizáciu a zvolanie Schôdze hradí Emitent, ak nie je uvedené inak. Emitent však má právo požadovať náhradu nákladov na zvolanie Schôdze od Majiteľov dlhopisov, ktorí podali Žiadosť o zvolanie Schôdze bez vážneho dôvodu, najmä keď Eminent riadne plní povinnosti vyplývajúce z Podmienok a nenastal Prípád neplnenia záväzkov. Náklady spojené s účasťou na Schôdzi si hradí každý účastník sám.

## 21.3 Oznámenie o zvolaní Schôdze

- (a) Emitent je povinný uverejniť oznámenie o zvolaní Schôdze spôsobom ustanoveným v článku 23, a to najneskôr desať Pracovných dní pred dňom konania Schôdze.
- (b) Oznámenie o zvolaní Schôdze musí obsahovať aspoň:
  - (i) obchodné meno, IČO a sídlo Emitenta;
  - (ii) označenie Dlhopisov v rozsahu minimálne názov Dlhopisu, Dátum emisie a ISIN;
  - (iii) miesto, dátum a hodinu konania Schôdze, pričom miesto konania Schôdze musí byť v Bratislave alebo v okrese Liptovský Mikuláš, dátum konania Schôdze musí pripadať na deň, ktorý je Pracovným dňom a hodina konania Schôdze nesmie byť skôr ako o 11:00 h a neskôr ako 16:00 h;
  - (iv) program Schôdze, pričom voľba Predsedu Schôdze musí byť prvým bodom programu Schôdze; to neplatí ak Schôdzu zvoláva Emitent z vlastného podnetu, v tom prípade Schôdzi predsedá osoba menovaná Emitentom; a
  - (v) Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi.
- (c) Ak odpadne dôvod pre zvolanie Schôdze, Emitent ju môže odvolať rovnakým spôsobom, akým bola zvolaná.

## 21.4 Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej

### (a) Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze

Schôdze je oprávnený sa zúčastniť každý Majiteľ dlhopisov, ktorý bol evidovaný ako Majiteľ dlhopisov v zmysle článku 6 vyššie (ďalej len **Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi**) na konci siedmeho kalendárneho dňa pred dňom konania príslušnej Schôdze (ďalej len **Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi**). K prípadným prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre účasť na Schôdzi sa neprihliada.

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi môže byť zastúpená splnomocnencom, ktorý sa na začiatku konania Schôdze preukáže a odovzdá Predsedovi Schôdze (ako je tento pojem definovaný nižšie) originál plnej moci s úradne overeným podpisom Osoby oprávnenej k účasti na Schôdzi, resp. jej štatutárneho orgánu, ak ide o právnickú osobu, spolu s doloženým originálom alebo kópiou platného výpisu z obchodného registra alebo iného obdobného registra, v ktorom je Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi (prípadne aj samotný splnomocnenec, ak je právnická osoba) registrovaná, pričom takáto plná moc je s výnimkou zjavných nedostatkov nevyvrátiteľným dôkazom oprávnenia splnomocnenca zúčastniť sa a hlasovať na Schôdzi v mene zastupovanej Osoby oprávnenej k účasti na Schôdzi. Po skončení Schôdze odovzdá Predseda Schôdze plnú moc do úschovy Emitenta.

### (b) Hlasovacie právo

Na Schôdzi nemajú právo hlasovať Majitelia dlhopisov, ktorými sú sám Emitent a osoby ním kontrolované (**Vylúčené osoby**), tieto osoby sa ale môžu na Schôdzi zúčastniť. Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má toľko hlasov z celkového počtu hlasov, koľko zodpovedá pomeru medzi menovitou hodnotou Dlhopisov, ktorých bola Majiteľom dlhopisov k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a celkovou menovitou hodnotou Dlhopisov, ktorých Majiteľmi dlhopisov k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi boli ostatné Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré sa zúčastnia Schôdze.

### (c) Účasť ďalších osôb na Schôdzi

Emitent a Agent pre zabezpečenie sú povinní zúčastniť sa Schôdze, a to buď prostredníctvom svojho štatutárneho orgánu alebo prostredníctvom riadne splnomocnenej osoby. Na Schôdzi sú ďalej oprávnení zúčastniť sa akýkoľvek iní členovia štatutárneho, dozorného, kontrolného alebo riadiaceho orgánu Emitenta a/alebo Administrátora, iní zástupcovia Administrátora, notár a hostia prizvaní Emitentom, Agentom pre zabezpečenie a/alebo Administrátorom, resp. akékoľvek iné osoby, ktorých účasť na Schôdzi bola odsúhlasená Emitentom.

## 21.5 Priebeh a rozhodovanie Schôdze

### (a) Uznášaniaschopnosť

Schôdza je uznášaniaschopná, ak sa jej zúčastňujú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi Majiteľmi dlhopisov, ktorých menovitá hodnota predstavuje viac ako 50 % celkovej menovitej hodnoty

vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov. Pre tieto účely sa nezapočítavajú Dlhopisy vo vlastníctve Vylúčených osôb. Na Schôdzi pred jej začatím poskytne Emitent (na základe údajov poskytnutých Administrátorom z výpisov z Príslušnej evidencie k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi) informáciu o počte Dlhopisov, ohľadom ktorých sú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej.

(b) Predseda Schôdze

Schôdzi zvolanej z podnetu Emitenta predsedá Emitent alebo ním určená osoba.

Ak bola Schôdza zvolaná z podnetu Majiteľov dlhopisov, Schôdzi predsedá Emitent alebo ním určená osoba do času, kým Schôdza nerozhodne o inej osobe predsedu Schôdze (ďalej len **Predseda Schôdze**). Voľba Predsedu Schôdze musí byť prvým bodom programu Schôdze. Ak nie je voľba Predsedu Schôdze voleného Schôdzou úspešná, Schôdzi až do konca predsedá Emitent alebo ním určená osoba.

(c) Rozhodovanie Schôdze

Schôdza o predložených návrhoch rozhoduje formou uznesenia. Schôdza rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi okrem Vylúčených osôb (**Hlasujúci majitelia**). Záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program Schôdze ani neboli uvedené v oznámení o jej zvolaní, možno rozhodnúť iba ak s prerokovaním týchto bodov súhlasia všetci Hlasujúci majitelia.

Schôdza má bez výslovného súhlasu Emitenta právomoc rozhodnúť len o:

- (i) predčasnom splatení Menovitej hodnoty dlhopisov a vyplatení pomernej časti úrokového výnosu ku Dňu predčasnej splatnosti z dôvodu výskytu Prípady neplnenia záväzkov, pričom toto rozhodnutie je zároveň pokynom pre Agenta pre zabezpečenie podľa článku 10.10; alebo
- (ii) o dodatočnej lehote na splnenie povinnosti Emitenta, pričom ak Emitent povinnosť nesplní v tejto dodatočnej lehote, pôjde o nový Prípady neplnenia záväzkov.

Po tom, ako Predseda Schôdze oznámi znenie navrhovaného uznesenia, každý Hlasujúci majiteľ po výzve Predsedu Schôdze vyhlási, či (A) je za prijatie navrhovaného uznesenia, (B) je proti prijatiu navrhovaného uznesenia, alebo (C) sa zdržiava hlasovania, pričom každé takéto vyhlásenie bude zaznamenané prítomným notárom. Hlasujúci majiteľ môže svoje hlasy aj rozdeliť a hlasovať s časťou svojich hlasov pre ktorýkoľvek z výrokov podľa (A), (B) alebo (C). Po ukončení hlasovania všetkých Hlasujúcich majiteľov vyššie uvedeným spôsobom a po tom, ako sa vyhodnotia jeho výsledky, Predseda Schôdze po dohode s prítomným notárom oznámi účastníkom Schôdze, či sa navrhované uznesenie prijalo alebo neprijalo potrebným počtom hlasov Hlasujúcich majiteľov, pričom takéto vyhlásenie spolu so záznamom prítomného notára o výsledku hlasovania bude nezvratným a konečným dôkazom o výsledku hlasovania.

Akékoľvek riadne prijaté uznesenie je záväzné pre Emitenta a všetkých Majiteľov dlhopisov bez ohľadu na to, či sa Schôdze zúčastnili a či hlasovali alebo nehlasovali

za uznesenie na Schôdzi. Týmto nie sú dotknuté práva Majiteľov dlhopisov podľa článku 21.6 nižšie.

(d) Odloženie Schôdze

Predseda Schôdze je povinný rozpustiť Schôdzu, ak riadne zvolaná Schôdza nie je uznášaniaschopná v súlade s ustanovením článku 21.5(a) uplynutím 60 minút po čase určenom pre začiatok konania Schôdze. Pokiaľ jedným z bodov programu Schôdze bola zmena podmienok Dlhopisov, Emitent zvolá náhradnú Schôdzu najskôr po 14 dňoch a najneskôr do 42 dní odo dňa, na ktorý bola zvolaná pôvodná Schôdza.

Vo všetkých ostatných prípadoch je Emitent povinný zavolať náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala do 14 dní odo dňa, na ktorý bola pôvodná Schôdza zvolaná.

Konanie náhradnej Schôdze sa oznámi spôsobom uvedeným v článku 21.3. Nová Schôdza sa uznáša a rozhoduje za rovnakých podmienok a rovnakým spôsobom ako rozpustená Schôdza, pričom však nemusí byť splnená podmienka podľa článku 21.5(a).

(e) Zápisnica z rokovania Schôdze

Priebeh konania každej Schôdze (vrátane, ale bez obmedzenia, (A) programu rokovania Schôdze, (B) jednotlivých uznesení, ktoré Schôdza prijala, a (C) výsledkov hlasovania Schôdze k jednotlivým uzneseniam) bude zaznamenaný v notárskej zápisnici vyhotovenej na Schôdzi, pričom jeden odpis bude vyhotovený pre Emitenta prítomným notárom. Zápisnice, ktoré budú náležite uschované u Emitenta, budú nevyvrátiteľným dôkazom o skutočnostiach v takýchto zápisniciach obsiahnutých a pokiaľ sa nepreukáže opak, budú preukazovať skutočnosť, že sa každá Schôdza, ktorej priebeh bude v zápisnici zaznamenaný, náležite zvolala a/alebo konala a že všetky uznesenia takej Schôdze boli prijaté v súlade s požiadavkami podmienok Dlhopisov. Emitent je povinný zápisnicu zverejniť do 14 dní odo dňa jej vyhotovenia a jeden rovnopis doručí tiež Administrátorovi a Agentovi pre zabezpečenie.

Na priebeh a rozhodovanie Schôdze sa v miere, v akej nie sú upravené v Podmienkach, vzťahujú ustanovenia §5b Zákona o dlhopisoch.

## 21.6 Práva nesúhlasiacich alebo nehlasujúcich Majiteľov dlhopisov

- (a) Ak Schôdza odsúhlasí zmeny náležitostí Dlhopisov uvedených v § 3 ods. 1 písm. d), e), f), k), m) a n) Zákona o dlhopisoch, a tiež v prípadoch, v ktorých Schôdza neodsúhlasila uplatnenie práva predčasnej splatnosti z dôvodu nastania Prípady neplnenia záväzkov podľa článku 16.1, môže Majiteľ dlhopisov, ktorý podľa zápisu hlasoval na Schôdzi proti návrhu alebo sa Schôdze nezúčastnil (hoci bol na to oprávnený), požiadať o predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisu alebo o zachovanie práv a povinností Emitenta a Majiteľa dlhopisu podľa podmienok Dlhopisov, ako sú uvedené v týchto Podmienkach (ďalej len **Žiadosť**).
- (b) Žiadosť musí byť podaná do 30 dní od konania Schôdze, inak právo podľa tohto odseku zaniká. Emitent je povinný do 30 dní od doručenia Žiadosti vyplatiť Majiteľa

dlhopisu v súlade s článkom 17 alebo zabezpečiť voči nemu zachovanie podmienok Dlhopisov podľa týchto Podmienok.

- (c) Právo požadovať predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisu vrátane pomerného výnosu podľa tohto článku má tiež každý Majiteľ dlhopisov v prípade, ak nastal a pretrváva Prípád neplnenia záväzkov a Emitent napriek doručeniu žiadosti Majiteľov dlhopisov podľa článku 21.1 vyššie nezvolá Schôdzu ani do jedného mesiaca od uplynutia lehoty na zvolanie Schôdze podľa článku 21.2 vyššie.

## **22. ZMENY A VZDANIE SA NÁROKOV**

Emitent a Administrátor sa môžu bez súhlasu Majiteľov dlhopisov dohodnúť na (a) akejkoľvek zmene ktoréhokoľvek ustanovenia Zmluvy s administrátorom, pokiaľ ide výlučne o zmenu formálnu, vedľajšej alebo technickej povahy, alebo je uskutočnená za účelom opravy zrejmeho omylu alebo vyžadovaná zmenami v právnych predpisoch a (b) akejkoľvek inej zmene a vzdaní sa nárokov z akéhokoľvek porušenia niektorého z ustanovení Zmluvy s administrátorom, ktoré podľa rozumného názoru Emitenta a Administrátora nespôsobí Majiteľom dlhopisov ujmu.

Emitent a Agent pre zabezpečenie sa môžu bez súhlasu Majiteľov dlhopisov dohodnúť na (i) akejkoľvek zmene ktoréhokoľvek ustanovenia Zmluvy s agentom pre zabezpečenie, pokiaľ ide výlučne o zmenu formálnu, vedľajšej alebo technickej povahy, alebo je uskutočnená za účelom opravy zrejmeho omylu alebo vyžadovaná zmenami v právnych predpisoch a (ii) akejkoľvek inej zmene a vzdaní sa nárokov z akéhokoľvek porušenia niektorého z ustanovení Zmluvy s agentom pre zabezpečenie, ktoré podľa rozumného názoru Emitenta a Agentu pre zabezpečenie nespôsobí Majiteľom dlhopisov ujmu.

## **23. OZNÁMENIA**

- 23.1 Akékoľvek oznámenia Majiteľom dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi budú uverejnené v slovenskom jazyku podľa rozhodnutia Emitenta v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou alebo na webovom sídle Emitenta [www.tmr.sk](http://www.tmr.sk). Ak právny predpis požaduje uverejnenie iným spôsobom, takéto oznámenie bude zverejnené aj týmto iným spôsobom. Ak bude niektoré oznámenie uverejňované viacerými spôsobmi, bude sa za deň zverejnenia takého oznámenia považovať deň jeho prvého zverejnenia. Deň zverejnenia sa zároveň považuje za deň doručenia oznámenia Majiteľom dlhopisov.
- 23.2 Informácie a zmeny, pre ktoré sa vyžaduje vyhotovenie dodatku k Prospektu, budú zverejnené rovnakým spôsobom ako Prospekt.
- 23.3 Akékoľvek oznámenie Emitentovi podľa týchto Podmienok Prospektu musí byť doručené na nasledovnú adresu:

Tatry mountain resorts, a.s.  
Demänovská Dolina 72  
Liptovský Mikuláš 031 01  
Slovenská republika

alebo na inú adresu, ktorá bude Majiteľom dlhopisov oznámená spôsobom uvedeným v odseku 23.1.

## 24. INFORMAČNÉ POVINNOSTI

Emitent bude okrem informácií a dokumentov požadovaných príslušnými právnymi predpismi zverejňovať na webovom sídle Emitenta uvedenom v článku 23 aj nasledovné informácie:

- (a) Informáciu o výskyte akéhokoľvek Prípady neplnenia záväzkov bez zbytočného odkladu po tom, ako sa o tom Emitent dozvedel alebo s vynaložením primeranej starostlivosti mal dozvedieť.
- (b) Informáciu o výške a plnení (alebo prípadnom neplnení) ukazovateľa LTV podľa článku 11 vždy najneskôr do piatich mesiacov po skončení príslušného finančného roka.
- (c) Informáciu o výške a plnení (alebo prípadnom neplnení) Ukazovateľa Leverage podľa článku 12.1 na základe finančných údajov Emitenta uvedených v ročnej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta vypracovanej v súlade s IFRS vždy do piatich mesiacov po skončení príslušného finančného roka.
- (d) Informáciu o výške a plnení (alebo prípadnom neplnení) Ukazovateľa Leverage podľa článku 12.1 na základe finančných údajov Emitenta uvedených v neauditovanej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta vypracovanej v súlade s IFRS za obdobie šiestich mesiacov vždy do troch mesiacov po skončení príslušného finančného polroka.

## 25. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A SPORY

- 25.1 Akékoľvek práva a záväzky vyplývajúce z Dlhopisov a týchto Podmienok sa budú spravovať a vykladať podľa práva Slovenskej republiky.
- 25.2 Prospekt alebo tieto Podmienky môžu byť preložené do českého, anglického a/alebo iných jazykov. V prípade akýchkoľvek rozporov medzi rôznymi jazykovými verziami bude rozhodujúca slovenská jazyková verzia.
- 25.3 Akékoľvek prípadné spory medzi Emitentom a Majiteľmi dlhopisov vyplývajúce z Dlhopisov, týchto Podmienok alebo s nimi súvisiacimi budú riešené súdmi v Slovenskej republike.
- 25.4 Žiadnym ustanovením tohto článku Podmienok nie sú dotknuté osobitné ustanovenia o rozhodnom práve a jurisdikcii ohľadom Záložných práv vo vzťahu k Zálohu umiestnenému mimo územia Slovenskej republiky.

*[Koniec časti Prospektu, ktorá nahrádza emisné podmienky Dlhopisov.]*

### 4.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov

Rozširovanie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené právnymi predpismi. Tento Prospekt bol schválený iba NBS. Dlhopisy nie sú a nebudú registrované, povolené ani schválené akýmkoľvek správnym či iným orgánom iného štátu. Ponuka Dlhopisov v inom štáte okrem Slovenskej republiky je preto možná iba ak právne predpisy tohto iného štátu nepožadujú schválenie alebo notifikáciu Prospektu a zároveň musia byť splnené všetky ďalšie podmienky podľa právnych predpisov daného štátu.



Osobitne, Dlhopisy nie sú a nebudú registrované podľa zákona o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933 a preto nesmú byť ponúkané, predávané, ani akokoľvek poskytované na území Spojených štátov amerických, alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických inak, ako na základe výnimky z registračných povinností podľa uvedeného zákona, alebo v rámci obchodu, ktorý takejto registračnej povinnosti nepodlieha.

Osoby, ktorým sa dostane tento Prospekt do rúk, sú povinné oboznámiť sa so všetkými vyššie uvedenými obmedzeniami, ktoré sa na nich môžu vzťahovať, a takéto obmedzenia dodržiavať. Tento Prospekt sám o sebe nepredstavuje ponuku na predaj, ani výzvu na zadávanie ponúk ku kúpe Dlhopisov v akomkoľvek štáte.

U každej osoby, ktorá nadobúda Dlhopisy, sa bude mať za to, že vyhlásila a súhlasí s tým, že (i) táto osoba je uzrozumená so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov, ktoré sa na ňu a príslušný spôsob ponuky či predaja vzťahujú, že (ii) táto osoba ďalej neponúkne na predaj a ďalej nepredá Dlhopisy bez toho, aby boli dodržané všetky príslušné obmedzenia, ktoré sa na takúto osobu a príslušný spôsob ponuky a predaja vzťahujú, a že (iii) predtým, ako by Dlhopisy mala ďalej ponúknuť alebo ďalej predať, táto osoba bude kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

#### **4.6 Zdanenie, odvody a devízová regulácia v Slovenskej republike**

Text tohto odseku je iba zhrnutím určitých daňových a odvodových súvislostí slovenských právnych predpisov týkajúcich sa nadobudnutia, vlastníctva a disponovania s Dlhopismi a nie je vyčerpávajúcim súhrnom všetkých daňovo relevantných súvislostí, ktoré môžu byť významné z hľadiska rozhodnutia investora o kúpe Dlhopisov. Toto zhrnutie nepopisuje daňové a odvodové súvislosti vyplývajúce z práva akéhokoľvek iného štátu ako Slovenskej republiky. Toto zhrnutie vychádza z právnych predpisov účinných ku dňu, ku ktorému je tento Prospekt vyhotovený a môže podliehať následnej zmene aj s prípadnými retroaktívnymi účinkami. Investorom, ktorý majú záujem o kúpu Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami o daňových, odvodových a devízovo-právnych dôsledkoch kúpy, predaja a držby Dlhopisov a prijímania platieb úrokov z Dlhopisov podľa daňových a devízových predpisov a predpisov v oblasti sociálneho a zdravotného poistenia platných v Slovenskej republike a v štátoch, v ktorých sú rezidentmi, ako i v štátoch, v ktorých výnosy z držby a predaja Dlhopisov môžu byť zdanené.

##### **(a) Zdanenie a iné odvody z Dlhopisov v Slovenskej republike**

V zmysle Zákona o dani z príjmov sú vo všeobecnosti príjmy právnických osôb zdaňované sadzbou 21% a príjmy fyzických osôb zdaňované sadzbou 19% s výnimkou ak ide o príjmy prekračujúce v danom roku 176,8 - násobok životného minima, ktoré sú zdaňované sadzbou 25%.

V zmysle Zákona o dani z príjmov sa daň vyberaná zrážkou zdaňuje sadzbou 19%; ak tieto príjmy sú vyplatené, poukázané alebo pripísané daňovníkovi nezmluvného štátu, použije sa sadzba dane vo výške 35%. Zoznam daňovníkov nezmluvných štátov je uverejnený na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky.

##### *Daň z príjmu z výnosov (úrokový príjem)*

Podľa príslušných ustanovení Zákona o dani z príjmov:

- (i) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému nerezidentovi nepodliehajú dani z príjmu v Slovenskej republike;
- (ii) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi nepodliehajú dani vyberanej zrážkou, ale budú súčasťou základu dane z príjmov a to s výnimkou daňovníkov, ktorí sú fyzickými osobami a daňovníkov nezaložených alebo nezriadených na podnikanie, Fondu národného majetku Slovenskej republiky a Národnej banky Slovenska; a

- (iii) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorým je fyzická osoba alebo daňovník nezaložený alebo nezriadený na podnikanie, Fond národného majetku Slovenskej republiky alebo Národná banka Slovenska, podliehajú dani vyberanej zrážkou.

Keďže zákonná úprava dani z príjmu sa môže počas životnosti Dlhopisov zmeniť, výnos z Dlhopisov bude zdaňovaný v zmysle platných právnych predpisov v čase vyplácania.

Podľa platného znenia Zákona o dani z príjmov je za vykonanie zrážky zodpovedný ako platiteľ dane emitent alebo obchodník s cennými papiermi, ktorý drží dlhopisy pre klienta. Emitent neposkytne Majiteľom dlhopisov žiadnu kompenzáciu alebo navýšenie v súvislosti s vykonaním akejkoľvek zrážky dane.

#### *Daň z príjmu z predaja*

Zisky z predaja Dlhopisov realizované právnickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarňou daňového nerezidenta - právnickej osoby so sídlom mimo územia Slovenskej republiky, sa zahŕňajú do všeobecného základu dane podliehajúceho zdaneniu príslušnou sadzbou dane z príjmov právnických osôb. Straty z predaja Dlhopisov kalkulované kumulatívne za všetky Dlhopisy predané v jednotlivom zdaňovacom období nie sú vo všeobecnosti daňovo uznateľné s výnimkou špecifických prípadov stanovených zákonom.

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarňou daňového nerezidenta - fyzickej osoby s bydliskom mimo územia Slovenskej republiky, sa všeobecne zahŕňajú do bežného základu dane z príjmov fyzických osôb. Prípadné straty z predaja Dlhopisov nie je možné považovať za daňovo uznateľné. V prípade, ak fyzická osoba drží dlhopisy dlhšie ako 1 rok, príjem z predaja je oslobodený od dane z príjmov.

Príjmy z predaja Dlhopisov realizované slovenským daňovým nerezidentom, ktoré plynú od slovenského daňového rezidenta alebo stálej prevádzkarne slovenského daňového nerezidenta so sídlom mimo územia Slovenskej republiky, sú všeobecne predmetom zdanenia príslušnou sadzbou dane z príjmov, ak nestanoví príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia uzatvorená Slovenskou republikou inak.

#### *Odvody z výnosov z Dlhopisov*

V dôsledku znovuzavedenia zrážkovej dane podľa zákona č. 463/2013 Z. z., ktorý novelizuje Zákon o dani z príjmu, výnosy z Dlhopisov pri fyzických osobách, ktoré sú v Slovenskej republike povinne zdravotne poistené, by nemali podliehať odvodom zo zdravotného poistenia. Ale vzhľadom na opakované nedávne zmeny režimu zrážkovej dane a zaťaženia výnosov z Dlhopisov odvodmi je nevyhnutné, aby každý Majiteľ dlhopisov sám zvážil možné povinnosti v tejto oblasti podľa príslušnej legislatívy vrátane príslušných prechodných ustanovení.

### **(b) Devízová regulácia v Slovenskej republike**

Vydávanie a nadobúdanie Dlhopisov nie je v Slovenskej republike predmetom devízovej regulácie. Cudzozemskí Majitelia dlhopisov za splnenia určitých predpokladov môžu nakúpiť peňažné prostriedky v cudzej mene za slovenskú menu (euro) bez devízových obmedzení a transferovať tak čiastky zaplatené Emitentom z Dlhopisov zo Slovenskej republiky v cudzej mene.

## **4.7 Podmienky ponuky**

### **(a) Ponuka a upisovanie Dlhopisov – primárny predaj**

Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt) je 90 000 000 EUR. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1 000 EUR. Všetky Dlhopisy budú ponúkané v Slovenskej republike na základe verejnej

ponuky cenných papierov podľa ustanovenia § 120 Zákona o cenných papieroch všetkým kategóriám investorov na území Slovenskej republiky.

V rámci primárneho predaja (upísania) bude činnosť spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér, spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom, Pobřežní 297/14, 18600 Praha 8, Česká republika. Emitent pred vydaním Dlhopisov uzavrie s Hlavným manažérom dohodu o umiestnení Dlhopisov bez pevného záväzku.

Primárny predaj (upisovanie) Dlhopisov potrvá odo dňa 2. októbra 2018 do dňa 20. septembra 2019 (12:00 hod.). Dňom začiatku vydávania Dlhopisov (t.j. začiatku pripisovania Dlhopisov na príslušné účty) a zároveň aj dňom vydania Dlhopisov bude 10. október 2018. Dlhopisy budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t.j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy v menšom objeme, než bola najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Uvedené zahŕňa možnosť Emitenta pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia, pričom po takom pozastavení alebo ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden kus Dlhopisu. Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov. Čistá kúpna cena Dlhopisov, ktorá bude vyplatená Emitentovi môže byť znížená o odmenu, poplatky či výdavky spojené s upísaním a kúpou Dlhopisov. Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Investori budú uspokojovaní podľa času zadania svojich objednávok, pričom po naplnení celkového objemu Emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky akceptované ani uspokojené, takže nemôže nastať situácia znižovania upisovania. Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov dlhopisov bude Majiteľom dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov, pričom obchodovanie s Dlhopismi bude možné začať najskôr po vydaní Dlhopisov a po ich prijatí na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB.

Vo vzťahu k Dlhopisom neexistujú žiadne predkupné práva ani práva na prednostné upísanie.

Výsledky primárneho predaja (upísania) budú uverejnené na verejne dostupnom mieste v Určenej prevádzkarni v deň nasledujúci po skončení lehoty vydávania Dlhopisov. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty Majiteľov dlhopisov vedené v Príslušnej evidencii bezodkladne po zaplatení Emisného kurzu dotknutých Dlhopisov. V súvislosti s primárnym predajom (upísaním) Dlhopisov účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzovníka, v súčasnosti vo výške 0,60 % z objemu obchodu. Ak je vysporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je vo výške 1,00%, minimálne 480 EUR.

Poplatky účtované zo strany ďalších vybraných finančných sprostredkovateľov, ktorým Emitent udelí súhlas k použitiu prospektu a ktorí v čase schválenia prospektu nie sú známi, ako aj iné podmienky ponuky budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov. Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažéra za umiestnenie Dlhopisov predstavuje približne 2,1% celkového objemu Emisie.

Za účelom úspešného primárneho vysporiadania (t.j. pripísania Dlhopisov na príslušné účty po zaplatení Emisného kurzu) Emisie musia upisovatelia Dlhopisov postupovať v súlade s pokynmi Aranžéra, Hlavného manažéra alebo jeho zástupcov. Najmä, ak upisovateľ Dlhopisov nie je sám členom CDCP, musí si zriadiť príslušný účet v CDCP alebo u člena CDCP. Nie je možné zaručiť, že Dlhopisy budú prvonadobúdateľovi riadne dodané, ak prvonadobúdateľ alebo osoba, ktorá pre neho vedie príslušný účet, nevyhoví všetkým postupom a nesplní všetky príslušné pokyny za účelom primárneho vysporiadania Dlhopisov.

## **(b) Sekundárna ponuka Dlhopisov**

Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu v Slovenskej republike, ktorú bude vykonávať Hlavný manažér alebo akýkoľvek iný finančný sprostredkovateľ v Slovenskej republike, a udeľuje svoj súhlas s použitím tohto Prospektu na účely takejto následnej verejnej ponuky Dlhopisov. Pre odstránenie pochybností, Emitent dáva súhlas na použitie Prospektu všetkým finančným sprostredkovateľom v zmysle Článku 20a ods. 1 písm. b) Nariadenia o prospekte. Súhlas Emitenta s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu je časovo obmedzený na dobu od vydania dlhopisov do uplynutia 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu.

Emitent výslovne prijíma zodpovednosť za obsah Prospektu, aj vzhľadom na sekundárnu ponuku Dlhopisov prostredníctvom všetkých finančných sprostredkovateľov. So súhlasom Emitenta nie sú spojené žiadne ďalšie podmienky, ktoré sú relevantné pre používanie Prospektu.

Osobitne pokiaľ ide o sekundárnu ponuku Dlhopisov Hlavným manažérom, minimálna menovitá hodnota Dlhopisov, ktoré bude jednotlivý investor oprávnený kúpiť, bude obmedzená jedným kusom Dlhopisu. Maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom v objednávke je obmedzený celkovým objemom ponúkaných Dlhopisov. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelená jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o prijatí ponuky, ktoré bude Hlavný manažér zasielať jednotlivým investorom (najmä použitím prostriedkov komunikácie na diaľku). Dlhopisy budú ponúkané za cenu zverejňovanú BCPB podľa Burzových pravidiel. Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky na základe súhlasu udelenému finančným sprostredkovateľom s použitím tohto Prospektu účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzovníka, v súčasnosti vo výške 0,60% z objemu obchodu. Ak je vysporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je vo výške 1,00%, minimálne 480 EUR.

### **OZNAMY INVESTOROM:**

**Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa musí finančný sprostredkovateľ poskytnúť každému konkrétnemu investorovi v čase uskutočnenia ponuky.**

**Každý finančný sprostredkovateľ, ktorý Prospekt používa, musí na svojej webovej lokalite uviesť, že Prospekt používa v súlade so súhlasom Emitenta a podmienkami, ktoré sú s ním spojené.**

## **4.8 Vymáhanie súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi**

*Text tohto článku je len zhrnutím určitých ustanovení slovenského práva týkajúcich sa vymáhania súkromnoprávných nárokov spojených s Dlhopismi voči Emitentovi. Toto zhrnutie nepopisuje vymáhanie nárokov voči Emitentovi podľa práva akéhokoľvek iného štátu. Toto zhrnutie vychádza z právnych predpisov účinných ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený a môže podliehať následnej zmene (i s prípadnými retroaktívnymi účinkami). Informácie uvedené v tomto článku sú predložené len ako všeobecné informácie pre charakteristiku právnej situácie a boli získané z právnych predpisov. Investori by sa nemali spoliehať na informácie tu uvedené a odporúča sa im, aby posúdili so svojimi právnymi poradcami otázky vymáhania súkromnoprávných záväzkov voči Emitentovi.*

Pre účely vymáhania akýchkoľvek súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi súvisiacich so zakúpením alebo v súvislosti s držaním Dlhopisov sú príslušné súdy Slovenskej republiky. Všetky práva a povinnosti Emitenta voči Majiteľom dlhopisov sa riadia slovenským právom. V dôsledku toho je len obmedzená možnosť domáhať sa práv voči Emitentovi v konaní pred zahraničnými súdmi alebo podľa zahraničného práva.

V Slovenskej republike je priamo aplikovateľné Nariadenie Brusel I (recast). Na základe Nariadenia Brusel I (recast) sú s určitými výnimkami uvedenými v tomto nariadení súdne rozhodnutia vydané súdnymi orgánmi v členských štátoch EÚ, v občianskych a obchodných veciach vykonateľné v Slovenskej republike a naopak,

súdne rozhodnutia vydané súdnymi orgánmi v Slovenskej republike v občianskych a obchodných veciach sú vykonateľné v členských štátoch EÚ.

V prípadoch, kedy je pre účely uznania a výkonu cudzieho rozhodnutia vylúčená aplikácia Nariadenia Brusel I (recast), ale Slovenská republika uzavrela s určitým štátom medzinárodnú zmluvu o uznávaní a výkone súdnych rozhodnutí, je zabezpečený výkon súdnych rozhodnutí takéhoto štátu v súlade s ustanovením danej medzinárodnej zmluvy. Pri neexistencii takejto zmluvy môžu byť rozhodnutia cudzích súdov uznané a vykonané v Slovenskej republike za podmienok stanovených v zákone č. 97/1963 Zb. o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom, v znení neskorších predpisov. Podľa tohto zákona nemožno rozhodnutia justičných orgánov cudzích štátov vo veciach uvedených v ustanoveniach § 1 uvedeného zákona o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom, cudzie zmiery a cudzie notárske listiny (spoločne ďalej len „cudzí rozhodnutia“) uznať a vykonať, ak (i) rozhodnutá vec spadá do výlučnej právomoci orgánov Slovenskej republiky alebo orgán cudzieho štátu by nemal právomoc vo veci rozhodnúť, ak by sa na posúdenie jeho právomoci použili ustanovenia slovenského práva, alebo (ii) nie sú právoplatné alebo vykonateľné v štáte, v ktorom boli vydané, alebo (iii) nie sú rozhodnutím vo veci samej, alebo (iv) účastníkovi konania, voči ktorému sa má rozhodnutie uznať, bola postupom cudzieho orgánu odňatá možnosť konať pred týmto orgánom, najmä ak mu nebolo riadne doručené predvolanie alebo návrh na začatie konania; splnenie tejto podmienky súd neskúma, ak sa tomuto účastníkovi cudzie rozhodnutie riadne doručilo a účastník sa proti nemu neodvolal, alebo ak tento účastník vyhlásil, že na skúmaní tejto podmienky netrvá, alebo (v) slovenský súd už vo veci právoplatne rozhodol, alebo je tu skoršie cudzie rozhodnutie v tej istej veci, ktoré sa uznalo alebo spĺňa podmienky na uznanie, alebo (vi) uznanie by sa priečilo slovenskému verejnému poriadku.

#### 4.9 Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania

Emitent požiada najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov (v prípade, ak celková menovitá hodnota Dlhopisov nebude upísaná do konca stanovenej lehoty na upisovanie) BCPB o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent nemôže zaručiť, že BCPB žiadosť o prijatie na obchodovanie prijme. Obchodovanie s Dlhopismi bude začaté až po ich prijatí na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadala, ani nemieni požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na niektorom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze. Ku Dňu vydania Dlhopisov sú v súlade so sadzobníkom burzových poplatkov náklady Emitenta spojené s prijatím Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB 2 000 EUR.

Nie sú ustanovené žiadne osoby, ktoré majú pevný záväzok konať ako sprostredkovatelia v sekundárnom obchodovaní, poskytujúci likviditu prostredníctvom nákupných a predajných cenových ponúk.

Hlavný manažér alebo osoby konajúce v jeho mene môžu vykonať stabilizačné transakcie (nákupy alebo predaje) vo vzťahu k Dlhopisom zamerané na podporu trhovej ceny Dlhopisov na úrovni vyššej, než by inak mohla prevládať bez vykonania týchto transakcií. **Neexistuje však žiadna záruka, že Hlavný manažér alebo akákoľvek iná osoba podnikne stabilizačné transakcie a akákoľvek podniknutá stabilizácia môže byť kedykoľvek ukončená.** Akékoľvek stabilizačné transakcie budú vykonané len podľa podmienok a obmedzení príslušných právnych predpisov.

Okrem Dlhopisov Emitent vydal dlhopisy TMR I 4,50%/2018, ISIN SK4120009606 a TMR II 6,00%/2021, ISIN SK4120009614, ktoré sú dlhové cenné papiere prijaté na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent tiež vydal zaknihované akcie ISIN SK1120010287, ktoré sú prijaté na obchodovanie na regulovaných trhoch BCPB a tiež burzách v Prahe a Varšave.

#### **4.10 Dodatočné informácie**

##### **(a) Poradcovia v súvislosti s vydaním cenných papierov**

Poradcom Emitenta v súvislosti s vydaním Dlhopisov je Aranžér. Predmetom zmluvy o zabezpečení vydania emisie dlhopisov uzatvorenej medzi Emitentom a Aranžérom je výhradné poverenie Aranžéra za podmienok v tejto zmluve uvedených v mene Emitenta a na Emitentov účet zabezpečiť vydanie zamýšľanej emisie Dlhopisov Emitenta, pričom Aranžér vykonáva činnosti výlučne v zmysle ustanovenia § 6 ods. 2 písm. f) Zákona o cenných papieroch.

Emitent pri vydaní Dlhopisov a pri vypracovaní tohto Prospektu využil sprostredkovane služby spoločnosti Allen & Overy Bratislava, s.r.o. ako právneho poradcu Hlavného manažéra.

##### **(b) Audit informácií**

V článku 4 „*Údaje o cenných papieroch*“ sa nenachádzajú informácie, ktoré by boli podrobené auditu.

##### **(c) Informácie znalcov a tretej strany**

V článku 4 „*Údaje o cenných o papieroch*“ nie sú použité vyhlásenia alebo správy pripísané určitej osobe ako znalcovi ani informácie získané od tretej strany.

V článku 4 „*Údaje o cenných papieroch*“ nie sú použité údaje tretej strany.

##### **(d) Úverové a indikatívne ratingy**

Ani Emitentovi ani Dlhopisom nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou, ani sa neočakáva, že pre účely tejto Emisie bude rating udelený.

#### **4.11 Dokumenty k nahliadnutiu**

Okrem sprístupnenia dokumentov podľa článku 0 „*Dokumenty k nahliadnutiu*“, tento Prospekt bude sprístupnený všetkým záujemcom bezplatne na webovom sídle Hlavného manažéra [www.jtbanka.sk](http://www.jtbanka.sk) a ďalej počas bežnej pracovnej doby v čase od 9.00 do 16.00 hod. k nahliadnutiu na adrese jeho pobočky zahraničnej banky v Slovenskej republike, Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika. Oznámenie o sprístupnení (zverejnení) Prospektu bude zverejnené v denníku Pravda.

Okrem toho, počas bežnej pracovnej doby v čase od 9.00 do 16.00 hod. bude všetkým investorom k dispozícii bezplatne k nahliadnutiu v Určenej prevádzkarni Administrátora rovnopis Zmluvy s administrátorom, Zmluvy s agentom pre zabezpečenie, vzor každej Záložnej zmluvy a po ich uzavretí tiež každá Záložná zmluva.

## 5. ZOZNAM KRÍŽOVÝCH ODKAZOV POUŽITÝCH V PROSPEKTE

V Prospekte sú formou odkazov uvedené nasledujúce informácie:

- (1) Auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2016 vrátane auditorskej správy vypracovaná podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS (pozri časť 3.13 Prospektu), ktorá je ako súčasť ročnej správy Emitenta za rok 2015/2016 od 28. februára 2017 zverejnená na webovom sídle Emitenta na [www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/vyrocne-spravy](http://www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/vyrocne-spravy), a ktorá bola predložená NBS dňa 28. februára 2017 prostredníctvom systému CERI. Prospekt musí byť čítaný spolu s vyššie uvedenou časťou ročnej správy za rok 2015/2016, ktorá sa považuje za súčasť Prospektu. Ostatné časti ročnej správy za rok 2015/2016, ktoré nie sú začlenené do Prospektu formou odkazu, nie sú pre investorov relevantné.
- (2) Auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2017 vrátane auditorskej správy vypracovaná podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS (pozri časť 3.13 Prospektu), ktorá je ako súčasť ročnej správy Emitenta za rok 2016/2017 od 28. februára 2018 zverejnená na webovom sídle Emitenta na [www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/vyrocne-spravy](http://www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/vyrocne-spravy), a ktorá bola predložená NBS dňa 28. februára 2018 prostredníctvom systému CERI. Prospekt musí byť čítaný spolu s vyššie uvedenou časťou ročnej správy za rok 2016/2017, ktorá sa považuje za súčasť Prospektu. Ostatné časti ročnej správy za rok 2016/2017, ktoré nie sú začlenené do Prospektu formou odkazu, nie sú pre investorov relevantné.
- (3) Neauditovaná priebežná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za obdobie šesť mesiacov končiace 30. apríla 2018 vypracovanú podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS (pozri časť 3.13 Prospektu), ktorá je ako súčasť polročnej správy Emitenta od 29. júna 2018 zverejnená na webovom sídle Emitenta na [www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/hospodarske-vysledky](http://www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/hospodarske-vysledky), a ktorá bola predložená NBS dňa 29. júna 2018 prostredníctvom systému CERI. Prospekt musí byť čítaný spolu s vyššie uvedenou časťou polročnej správy, ktorá sa považuje za súčasť Prospektu. Ostatné časti polročnej správy, ktoré nie sú začlenené do Prospektu formou odkazu, nie sú pre investorov relevantné.

## 6. ZOZNAM POUŽITÝCH DEFINOVANÝCH POJMOV A SKRATIEK

V tomto Prospekte:

**Administrátor** znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., konajúcu prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike v postavení administrátora emisie Dlhopisov alebo iná osoba, ktorú Emitent poverí výkonom tejto funkcie v súlade s týmto Prospektom.

**ADR** znamená priemerná denná cena za izbu v segmente Hotely (Average daily rate).

**Agent pre výpočty** znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., konajúcu prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike v postavení agenta pre výpočty alebo iná osoba, ktorú Emitent poverí výkonom tejto funkcie v súlade s týmto Prospektom.

**Agent pre zabezpečenie** znamená spoločnosť Patria Corporate Finance, a.s., so sídlom Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, identifikačné číslo: 256 71 413, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel: B, vložka č.: 5391, v postavení agenta pre zabezpečenie vo vzťahu k Dlhopisom alebo iná osoba, ktorú Emitent poverí výkonom tejto funkcie v súlade s týmto Prospektom.

**Aranžér** znamená spoločnosť J&T IB and Capital Markets, a.s., so sídlom Pobřežní 14, Praha 8, 180 00, Česká republika, IČO: 24766259, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka 16661.

**BCPB** znamená spoločnosť Burza cenných papierov v Bratislave, a.s. so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 00 604 054.

**Burzové pravidlá** znamená burzové pravidlá BCPB.

**CDCP** alebo **Centrálny depozitár** znamená spoločnosť Centrálny depozitár cenných papierov SR, a. s., so sídlom ul. 29. augusta I/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísaný v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 493/B.

**CERI** znamená Centrálnu evidenciu regulovaných informácií.

**CRR/CRD** znamená Smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EU zo dňa 26. júna 2013 o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a o prudenciálnom dohľade nad úverovými inštitúciami a investičnými spoločnosťami, o zmene smernice 2002/87/ES a zrušení smerníc 2006/48/ES a 2006/49/ES; nariadenie Európskeho parlamentu a rady (EÚ) č. 575/2013 zo dňa 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012.

**Deň konečnej splatnosti** má význam uvedený v článku 14.1 Podmienok.

**Deň predčasnej splatnosti** má význam uvedený v článku 13.4, článku 17.2 a článku 14.2 Podmienok (podľa okolností).

**Deň splatnosti** má význam uvedený v článku 13.4 Podmienok.

**Deň vydania dlhopisov** znamená 10. október 2018.

**Deň výplaty** má význam uvedený v článku 15.2 Podmienok.

**Deň výplaty úrokov** má význam uvedený v odseku 13.1(b) Podmienok.

**Devízový zákon** znamená zákon č. 202/1995 Z. z., Devízový zákon, v platnom znení.



**Dlhopisy** alebo **Emisia** znamená dlhopisy, na ktoré sa vzťahuje tento Prospekt v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 90 000 000 EUR splatné v roku 2024, ktorých emitentom je Emitent, vydané podľa slovenského práva v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa.

**EBITDA** znamená zisk pred zdanením, úrokmi, amortizáciou a odpismi (*Earnings before interest, tax, depreciation and amortization*).

**Emisný kurz** má význam uvedený v článku 2.4 Podmienok.

**Emitent** alebo **TMR** znamená spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu v Žiline, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L.

**EUR** či **euro** znamená zákonnú menu Slovenskej republiky a zároveň jednotnú menu Európskej únie.

**Haagska dohoda o apostilácii** znamená Dohovor o zrušení požiadavky vyššieho overenie zahraničných verejných listín z 5. októbra 1961.

**Hlavný manažér** znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s. v postavení hlavného manažéra emisie Dlhopisov.

**IFRS** alebo **Medzinárodné účtovné štandardy** znamená Medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo zostavené v súlade so štandardami a interpeláciami schválenými Radou pre medzinárodné štandardy (*International Accounting Standards Board*), v minulosti sa nazývali Medzinárodnými účtovnými štandardami (IAS).

**Inštrukcia** má v má význam uvedený v odseku 15.4(b) Podmienok.

**J & T BANKA, a.s.** znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom Praha 8, Pobřeží 297/14, PSČ 18600, Česká republika, IČO: 47 115 378, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka č. 1731, ktorá pôsobí v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Po, vložka č. 1320/B.

**Kataster** znamená kataster nehnuteľností podľa zákona č. 162/1995 Z.z. o katastri nehnuteľností, v platnom znení.

**Kč** alebo **CZK** znamená českú korunu, zákonnú menu Českej republiky.

**Kódex správy spoločností na Slovensku** znamená Kódex správy spoločností na Slovensku vypracovaný Slovenskou asociáciou Corporate Governance (pôvodný názov asociácie: Stredoeurópska asociácia správy a riadenia spoločností) v roku 2016.

**Kotačný agent** znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s. konajúca prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike v postavení kotačného agenta vo vzťahu k emisii Dlhopisov alebo iná osoba, ktorú Emitent poverí výkonom tejto funkcie v súlade s týmto Prospektom.

**Majitelia dlhopisov** má význam uvedený v článku 6.1 Podmienok.

**Menovitá hodnota dlhopisu** má význam uvedený v článku 3.2 Podmienok.

**Nariadenie Brusel I (recast)** znamená Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012/ES zo dňa 12. decembra 2012 o právomoci a o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach (prepracované znenie).

**Nariadenie o prospekte** znamená Nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokiaľ ide o informácie obsiahnuté v prospekte, ako aj ich formát, uvádzanie odkazov a uverejnenie týchto prospektov a šírenie reklamy.

**NBS** alebo **Národná banka Slovenska** znamená právnickú osobu zriadenú zákonom č. 566/1992 Zb., o Národnej Banke Slovenska, resp. akéhokoľvek jej právneho nástupcu v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky.

**Nehnutelnosti** majú význam uvedený v odseku 4.4(i) Podmienok.

**Notársky centrálny register** znamená Notársky centrálny register záložných práv.

**Občiansky zákonník** znamená zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, v platnom znení.

**Obchodný zákonník** znamená zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, v platnom znení.

**Obdobné konanie** má význam uvedený v článku 16.4 Podmienok.

**Oprávnený príjemca** má význam uvedený v odseku 15.3(a) Podmienok.

**Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi** má význam uvedený v odseku 21.4(a) Podmienok.

**PLN** znamená poľský zloty, zákonnú menu Poľskej republiky.

**podmienky Dlhopisov** alebo **Podmienky** znamenajú článok 4.4 Prospektu, ktorý nahrádza emisné podmienky Dlhopisov.

**Pracovný deň** znamená akýkoľvek kalendárny deň okrem soboty, nedele a dní pracovného pokoja.

**Prípád neplnenia záväzkov** má význam uvedený v článku 16 Podmienok.

**Príslušná evidencia** znamená evidenciu Majiteľov dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom vedenú CDCP alebo členom CDCP alebo internú evidenciu osoby, ktorá eviduje Majiteľa dlhopisov, ktorých Dlhopisy sú evidované na držiteľskom účte.

**Prospekt** znamená tento prospekt Dlhopisov.

**Rozhodný deň** má význam uvedený v odseku 15.3(b) Podmienok.

**Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi** má význam uvedený v odseku 21.4(a) Podmienok.

**Schôdza** má význam uvedený v odseku 21.1(a) Podmienok.

**Smernica o prospekte** znamená smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES, o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie a o zmene a doplnení smernice 2001/34/ES.

**SR** znamená Slovenská republika.

**Určená prevádzkareň** má význam uvedený v článku 19.1 Podmienok.

**Úroková sadzba** má význam uvedený v odseku 13.1(a) Podmienok.

**Vylúčené osoby** má význam uvedený v odseku 21.4(b) Podmienok.

**Výnosové obdobie** má význam uvedený v článku 13.1(c) Podmienok.

**Výťažok z výkonu Zabezpečenia** majú význam uvedený v článku 10.13 Podmienok.

**Zabezpečenie** znamená záložné právo zriadené Záložnou zmluvou.

**Zabezpečovacie právo** znamená záložné právo, zabezpečovací prevod práva, zabezpečovacie postúpenie pohľadávky, zádržné právo, prevod alebo postúpenie so spätným prevodom alebo postúpením (repo) a akúkoľvek inú zmluvu alebo dojednanie podľa akéhokoľvek práva, ktoré má podobný účel alebo účinok.

**Zákon o cenných papieroch** znamená zákon č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v platnom znení.

**Zákon o dani z príjmov** znamená zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov, v platnom znení.

**Zákon o dlhopisoch** znamená zákon č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch, v platnom znení.

**Zákon o konkurze** znamená zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii, v platnom znení.

**Záložná zmluva k Hnuteľným veciam** má význam uvedený v článku 10.1(b) Podmienok.

**Záložná zmluva k Nehnuteľnostiam** znamená záložnú zmluvu uzatvorenú medzi Emitentom ako záložcom a Agentom pre zabezpečenie ako záložným veriteľom vo vzťahu k Nehnuteľnostiam opísaným v článku 4.4(i) Podmienok.

**Záložná zmluva k pohľadávkam z LTV účtu** má význam uvedený v článku 10.1(c) Podmienok.

**Zmluva s administrátorom** znamená zmluvu uzavretú medzi Emitentom a Administrátorom ohľadom výkonu jeho funkcie.

**Zmluva s agentom pre zabezpečenie** znamená zmluvu uzavretú medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie ohľadom výkonu jeho funkcie.

**Žiadosť o zvolanie Schôdze** má význam uvedený v článku 17.1 Podmienok.

## **EMITENT**

### **Tatry mountain resorts, a.s.**

Demänovská dolina 72  
031 01 Liptovský Mikuláš  
Slovenská republika

## **HLAVNÝ MANAŽÉR A ADMINISTRÁTOR**

### **J & T BANKA, a.s.**

Pobřežní 297/14  
18600 Praha 8  
Česká republika

působiaci v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky

### **J & T BANKA, a.s. pobočka zahraničnej banky**

Dvořákovo nábřeží 8  
811 02 Bratislava  
Slovenská republika

## **AGENT PRE ZABEZPEČENIE**

### **Patria Corporate Finance, a.s.**

Jungmannova 745/24  
110 00 Praha 1  
Česká republika

## **ARANŽÉR**

### **J&T IB and Capital Markets, a.s.**

Pobřežní 14  
180 00 Praha 8  
Česká republika

## **TRANSAKČNÝ PRÁVNÝ PORADCA**

### **Allen & Overy Bratislava, s.r.o**

Eurovea Central 1, Pribinova 4  
811 09 Bratislava  
Slovenská republika

## **AUDÍTOR EMITENTA**

### **KPMG Slovensko spol. s r.o.**

Dvořákovo nábřeží 10  
811 02 Bratislava  
Slovenská republika