



Tatry mountain resorts a.s.

Dlhopisy TMR I 4,50% / 2018

s pevným úrokovým výnosom zabezpečené záložným právom
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote 70 000 000 EUR splatné v roku 2018

ISIN SK4120009606 séria 01

Dlhopisy v predpokladanej celkovej menovitej hodnote, teda najvyššej sume menovitých hodnôt, do 70 000 000 EUR (slovom sedemdesiat miliónov eur), splatné v roku 2018 (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 požiada 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 (slovom tisíc eur). Deň vydania Dlhopisov (dátum emisie) je 17. december 2013.

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,50 % p.a. Úrokové výnosy budú vyplácané za každé Výnosové obdobie polročne späť, vždy 17. júna a 17. decembra každého roka. Prvá platba úrokových výnosov bude vykonaná 17. júna 2014. Bližšie článok 4.4 „*Popis a podmienky Dlhopisov*“. Dlhopisy sú splatné jednorazovo 17. decembra 2018. 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 4.6 „*Zdanenie a devízová regulácia v Slovenskej republike*“.

Za záväzky Emitenta z Dlhopisov zodpovedá len Emitent a žiadna iná osoba. Pohľadávky z Dlhopisov budú zabezpečené záložným právom na určitý nehnuteľný majetok vo vlastníctve Emitenta. Záložné právo bude zriadené záložnou zmluvou medzi Emitentom a Zástupcom pre zabezpečenie, ktorým je Patria Finance, a.s., obchodník s cennými papiermi so sídlom v Českej republike. Zástupca pre zabezpečenie je spoločný a nerozdielny veriteľ z Dlhopisov, ktorý jediný vykonáva zabezpečenie v prospech Majiteľov dlhopisov. Bližšie odsek 4.4(h) „*Zabezpečenie dlhopisov a Zástupca pre zabezpečenie*“.

Tento prospekt Dlhopisov (ďalej len **Prospekt**) bol vypracovaný pre účely verejnej ponuky Dlhopisov v Slovenskej republike a pre účely 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*“.

Tento Prospekt bol vyhotovený dňa 3. decembra 2013 a informácie v ňom uvedené sú aktuálne iba k tomuto dňu. Poskytnutie tohto Prospektu po dni jeho vyhotovenia neznamená, že informácie v ňom uvedené zostávajú pravdivé v tento neskorší deň a investori musia pre účely rozhodnutia investovať do Dlhopisov zvážiť všetky ďalšie informácie, ktoré Emitent uverejnil po dni, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený, a iné verejne dostupné informácie. Emitent vo vzťahu k Dlhopisom neschválil akékoľvek iné vyhlásenie alebo informácie, než aké sú obsiahnuté v tomto Prospekte.

Hlavný manažér

J&T BANKA, a.s.

OBSAH

Článok	Strana
1. Súhrn	1
2. Rizikové faktory	14
2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi	14
2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom	20
3. Údaje o Emitentovi.....	25
3.1 Zodpovedné osoby	25
3.2 Zákonní audítori	25
3.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Emitenta	26
3.4 Rizikové faktory	29
3.5 Informácie o Emitentovi	29
3.6 Prehľad podnikateľskej činnosti.....	33
3.7 Organizačná štruktúra	48
3.8 Informácie o trende	49
3.9 Prognózy a odhady zisku	49
3.10 Riadiace a dozorné orgány	49
3.11 Postupy orgánov a dodržiavanie princípov správy a riadenia spoločnosti	54
3.12 Hlavní akcionári	58
3.13 Finančné informácie týkajúce sa aktív, pasív, finančnej situácie a ziskov a strát Emitenta	58
3.14 Významné zmluvy	65
3.15 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov	66
3.16 Dokumenty k nahliadnutiu	66
3.17 Upozornenia	67
4. Údaje o cenných papieroch	68
4.1 Zodpovedné osoby	68
4.2 Rizikové faktory	68
4.3 Základné informácie	68
4.4 Popis a podmienky Dlhopisov	69
4.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov	89
4.6 Zdanenie, odvody a devízová regulácia v Slovenskej republike	89
4.7 Podmienky ponuky	91
4.8 Vymáhanie súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi	92
4.9 Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania	93
4.10 Dodatočné informácie	94
4.11 Dokumenty k nahliadnutiu	94
5. Zoznam krížových odkazov	95
6. Zoznam použitých definovaných pojmov a skratiek	96

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 Prílohe XXII Nariadenia o prospekte. Tieto požiadavky sa vzťahujú na Dlhopisy s nominálnou hodnotou nižšou ako 100 000 € (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	Upozornenia 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. 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. 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. 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. Zodpovednou osobou je Emitent, za ktorého konajú:  Ing. Bohuš Hlavatý Predseda predstavenstva  Ing. Jozef Hodek Člen predstavenstva
A.2	Úvod Emitent súhlasí s použitím tohto Prospektu na následný ďalší predaj Dlhopisov alebo konečné umiestnenie Dlhopisov prostredníctvom finančných sprostredkovateľov. Následný ďalší predaj cenných papierov alebo konečné umiestnenie Dlhopisov prostredníctvom finančného sprostredkovateľa sa môže uskutočniť odo dňa vydania Dlhopisov do uplynutia dvanástich (12) mesiacov odo dňa, kedy nadobudlo právoplatnosť rozhodnutie NBS, ktorým Prospekt schválený. Súhlas s použitím Prospektu sa udeľuje na obdobie od vydania Dlhopisov do uplynutia dvanást (12) mesiacov odo dňa, kedy nadobudlo právoplatnosť rozhodnutie NBS, ktorým Prospekt schválený.

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
	So súhlasom Emitenta nie sú spojené žiadne ďalšie podmienky, ktoré sú relevantné pre používanie Prospektu. OZNAM INVESTOROM: Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa musí finančný sprostredkovateľ poskytnúť každému konkrétnemu investorovi v čase uskutočnenia ponuky.

Oddiel B – Emitent

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
B.1	Obchodný názov Emitenta. Tatry mountain resorts, a.s. IČO: 31 560 636
B.2	Domicil a právna forma Emitenta, právne predpisy, podľa ktorých Emitent vykonáva činnosť, a krajina založenia. Sídlo: Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika Právna forma: Akciová spoločnosť Domicil a krajina založenia: Slovenská republika Emitent bol založený a existuje podľa právneho poriadku Slovenskej republiky. Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, čo zahŕňa najmä, nie však výlučne nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení): (a) zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník; (b) zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník (c) zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon); (d) zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov; a (e) zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii.
B.4b	Opis všetkých známych trendov ovplyvňujúcich Emitenta a odvetvia, v ktorých pôsobí. <i>Trendy v cestovnom ruchu v regióne strednej a východnej Európy</i> Stredná a východná Európa preukázala v poslednom období v oblasti cestového ruchu rastový potenciál, keďže počty medzinárodných turistických príjazdov za posledných päť rokov stabilne rástli. Podľa Svetovej organizácie pre cestovný ruch (UNWTO), v roku 2012 sa medzinárodné príjazdy v regióne strednej a východnej Európy medziročne zvýšili o viac ako 7% a za prvých šesť mesiacov roku 2013 medziročne o 9,6%, a teda najviac v Európe. 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. <i>Trendy v slovenskom cestovnom ruchu</i> Podľa Štatistického úradu SR, Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov prichádza z Českej republiky a Poľska. Hlavnú kategóriu turistov na Slovensku tvoria domáci cestovatelia, pričom pomer domácich cestovateľov k zahraničným bol 60/40 v rokoch 2012 aj 2011. V roku 2012 sa celkový počet medzinárodných príjazdov na Slovensko zvýšil o 4,5% na 1,5 milióna, pričom v absolútnom vyjadrení bolo najviac zahraničných turistov z Českej republiky (491 tisíc, medziročný nárast o 2,9%). Významný percentuálny nárast bol medzi návštevníkmi z Ruskej federácie (takmer 41 tisíc, +16,2%), ktorí zvyknú navštevovať Slovensko v zimnej sezóne.

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
	Rast odvetvia cestovného ruchu Slovenska v nasledujúcich rokoch sa podľa World Travel & Tourism Council odhaduje na rýchlejší ako napr. Ukrajiny alebo Českej republiky, ale pomalší ako v Poľsku a rovnako rýchly ako v Rusku. Očakáva sa, že slovenský cestovný ruch bude ťažiť z novely zákona o podpore cestovného ruchu účinnej od 1. decembra 2011, ktorej cieľom je pozdvihnúť slovenský cestovný ruch prostredníctvom organizovanej spolupráce miest, podnikateľských subjektov a štátu. <i>Trendy na slovenskom hotelovom trhu</i> Hotelový trh na Slovensku podľa Štatistického úradu SR celkovo nasleduje vzostupný trend. Za rok 2011 sa tržby tohto sektoru zvýšili v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka o 1%, v roku 2012 o 5,6% a za prvý polrok 2013 medziročne stúpili o 9,4%. 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 v zimnej sezóne 2012/13. Hotelový trh v strediskách Emitenta nie je saturovaný, keďže Emitent tu investoval v posledných rokoch značný kapitál, a tak strediská stále priťahujú nových investorov. <i>Lokálne trendy na trhu aquaparkov</i> Počet návštevníkov aquaparkov závisí predovšetkým od rozsahu a kvality ponúkaných služieb a od počtu zorganizovaných podujatí, nezávislých od počasia. Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR). 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. <i>Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami</i> Ako dôsledok svetovej finančnej krízy, ktorá mala dopad aj na trh s nehnuteľnosťami, a kvôli neistému ekonomickému vývoju v Európe, situácia na realitnom trhu zostáva nepriaznivá a ťažko predvídateľná. Pre väčšinu trhov v regióne strednej a východnej Európy bol rok 2012 ako celok solídny avšak bez výrazného medziročného oživenia. Trhová situácia v rámci regiónu ostáva krehká. Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami bude závisieť hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu. Emitentovi nie sú známe žiadne iné trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, o ktorých je reálne pravdepodobné, že budú mať podstatný vplyv na perspektívu Emitenta minimálne počas bežného finančného roka.
B.5	Opis skupiny a postavenie Emitenta v skupine. Emitent nie je ovládaný a ani kontrolovaný žiadnou osobou. Po zlúčení Emitenta ako materskej spoločnosti s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. dňa 1. mája 2013 a po znížení podielu Emitenta v spoločnostiach Melida a.s. a Korona Ziemí Sp. z o.o. na 19% v priebehu mesiacov september a október 2013, Emitent nie je súčasťou konsolidovanej skupiny.
B.9	Ak sa urobí prognóza alebo odhad zisku, uveďte jeho číselný údaj. Emitent pre finančný rok 2013/2014 začínajúci 1. novembra 2013 nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku a ani ich neuvádza v tomto Prospekte.

Prvok	Požiadavka na zverejnenie				
B.10	Opis povahy všetkých výhrad v auditorskej správe o historických finančných informáciách.	Nepoužije sa. Audítorm Emitenta pre finančné roky končiace 31. októbra 2011 a 31. októbra 2012 bola spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o., Dvořákovo nábrežie 10, Bratislava 811 02, Slovenská republika, IČO: 31 348 238, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sro, vložka č.: 4864/B. Audítorm overil konsolidované účtovné závierky Emitenta a vydal k nim výrok "bez výhrad".			
B.12	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. Finančný rok Emitenta sa nezhoduje s kalendárnym rokom, ale plyní od 1. novembra daného roku do 31. októbra nasledovného roku. Nasledujúce údaje vychádzajú z auditovaných konsolidovaných účtovných závierok Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2011 a 31. októbra 2012 a z neauditovanej účtovnej závierky Emitenta za polrok končiaci 30. apríla 2013, t.j. obdobie od 1. novembra 2012 do 30. apríla 2013, vypracovaných v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardami IFRS prijatými EÚ:				
Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia					
Predbežné finančné údaje			Historické finančné údaje		
Za 1. polrok končiaci			Za rok končiaci		
<i>v tisícoch EUR</i>	30.4.2013	30.4.2012	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2010
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Tržby	32.376	24.383	41.880	36.084	22.936
Ostatné prevádzkové výnosy	160	165	1.927	2.674	1.402
Výnosy celkom	32.536	24.548	43.807	38.758	24.338
Spotreba materiálov a tovarov	-5.391	-4.045	-6.272	-5.397	-3.560
Nakupované služby	-8.440	-7.181	-12.561	-12.110	8.459
Osobné náklady	-6.343	-5.205	-10.412	-8.764	-5.404
Ostatné prevádzkové náklady	-394	-339	-525	-1.020	-271
Zisk z predaja majetku	125	50	102	362	66
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	394	-
Zisk z predaja spoločností	-	1	1	-	-
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	47	6	-154	-4	-77
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)	12.140	7.835	13.986	12.219	6.633
Odpisy a amortizácia	-4.818	-3.579	-7.763	-8.120	-6.831
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	800	-505
Strata zo zníženia hodnoty goodwill	-	-	-173	-3.300	-
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)	7.322	4.256	6.050	1.599	-703
Úrokové výnosy	837	2.098	3.433	7.556	8.296
Úrokové náklady	-231	-333	-538	-518	-543
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	-152	231	1.527	-1.706	-1.642
Strata z pridružených spoločností	-	-51	-1.418	-1.703	-46
Záporný Goodwill	-	-	3.241	8.106	122

Prvok	Požiadavka na zverejnenie					
	Zisk pred zdanením	7.776	6.201	12.295	13.334	5.484
	Daň z príjmu	-679	-29	-2.109	-4.307	275
	Zisk	7.097	6.172	10.186	9.027	5.759
	pripadajúci na:					
	- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	7.097	6.172	10.186	9.027	5.759
	- nekontrolný podiel	-	-	-	-	-
	Ostatné súčasti súhrnného výsledku					
	Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	5	-11	-17	-15	-14
	Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	165	-
	Celkový súhrnný výsledok	7.102	6.161	10.169	9.177	5.745
	Pripadajúci na:					
	- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	7.102	6.161	10.169	9.177	5.745
	- nekontrolný podiel	-	-	-	-	-
	Zisk pripadajúci na akciu (v €)	1.058	0.920	1.519	1.346	0.859
Konsolidovaný výkaz finančnej pozície						
		Predbežné finančné údaje		Historické finančné údaje		
<i>V tisícoch EUR</i>	30.4.2013	30.4.2012	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2010	
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)	
Majetok						
Goodwill a ostatný nehmotný majetok	7.902	4.004	3.848	3.805	3.897	
Budovy, vybavenie a zariadenie	238.850	200.079	217.923	171.639	115.174	
Investície v nehnuteľnostiach	4.194	4.194	4.194	4.194	3.714	
Pohľadávky z obchodného styku	19	1.354	0	1.153	1.220	
Úvery poskytnuté	12.913	8.054	10.050	7.674	5.116	
Ostatné pohľadávky	18.353	16.951	24.529	18.095	206	
Investícia do pridruženej spoločnosti	137	5.081	3.802	5.179	6.882	
Odložená daňová pohľadávka	6	33	61	2.082	369	
Dlhodobý majetok celkom	282.528	239.750	264.407	213.821	136.578	
Zásoby	1.800	1.384	1.567	985	676	
Pohľadávky z obchodného styku	9.665	2.394	3.194	4.046	6.273	
Úvery poskytnuté	5.786	172	171	236	48.272	
Ostatné pohľadávky	14.747	41.343	32.037	70.225	104.498	
Finančné investície	7.045	15.626	13.207	17.337	85	
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4.227	6.410	3.113	6.391	2.769	
Ostatný majetok	1.761	3.715	2.216	1.626	1.396	
Aktíva držané na predaj	0	1.554	0	458		
Krátkodobý majetok celkom	45.031	72.598	55.505	101.304	163.969	
Majetok celkom	327.559	312.348	319.912	315.125	300.547	
Vlastné imanie						
Základné imanie	221.338	221.338	221.338	221.338	221.338	
Emisné ážio	30.430	30.430	30.430	30.430	30.430	
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	24.640	21.596	24.648	20.918	17.241	
Nekontrolný podiel	0	0	0	0	0	
Vlastné imanie celkom	276.408	273.364	276.416	272.686	269.009	

Prvok	Požiadavka na zverejnenie				
	Závazky Úvery a pôžičky 12.772 13.259 12.890 15.410 11.924 Závazky z obchodného styku 124 22 0 13 73 Rezervy 20 20 20 20 20 Ostatné dlhodobé záväzky 515 466 104 8 879 Odložený daňový záväzok 15.208 11.871 13.049 13.962 9.029 Dlhodobé záväzky celkom 28.639 25.638 26.063 29.413 21.925 Úvery a pôžičky 8.433 2.856 3.263 3.661 2.255 Závazky z obchodného styku 4.502 6.733 10.985 4.915 2.798 Rezervy 0 87 101 101 310 Závazky zo splatnej dane 0 0 0 1.121 52 Ostatné krátkodobé záväzky 9.577 3.670 3.084 3.228 4.198 Krátkodobé záväzky celkom 22.512 13.346 17.433 13.026 9.613 Závazky celkom 51.151 38.984 43.496 42.439 31.538 Vlastné imanie a záväzky celkom 327.559 312.348 319.912 315.125 300.547				
	Vyhlasenie, že nedošlo k žiadnej podstatnej nepriaznivej zmene vyhládok Emitenta od dátumu jeho naposledy uverejnených auditovaných finančných výkazov, alebo opis všetkých podstatných nepriaznivých zmien. Emitent vyhlasuje, že od dátumu jeho poslednej zverejnenej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene vyhládok Emitenta. Opis významných zmien vo finančnej alebo obchodnej pozícii nasledujúcich po období, za ktoré sú uvedené historické finančné informácie. V období od zostavenia poslednej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta overenej audítorom došlo k nižšie uvedeným zmenám vo finančnej situácii Emitenta, ktoré by sa dali hodnotiť ako významné: Významné zmeny v úveroch a záväzkoch Emitenta: Dňa 3. júna 2013 Emitent a Tatra banka a. s. podpísali „Zmluvu o splátkovom úvere“, na základe ktorej bol Emitentovi poskytnutý úver vo výške 30 000 000 EUR (tridsať miliónov eur) na financovanie schválených investičných projektov Emitenta. Splatnosť úveru je 5 (päť) rokov s možnosťou predĺženia splatnosti o ďalších 5 (päť) rokov. Vrátenie úveru Emitent zabezpečil zriadením záložného práva k vybraným nehnuteľnostiam a hnutelným veciam. Zníženie základného imania Emitenta: Dňa 22. augusta 2013 rozhodlo valné zhromaždenie Emitenta o znížení základného imania Emitenta o 174 387 148 EUR na celkovú hodnotu 46 950 386 EUR. Do obchodného registra bola táto skutočnosť zapísaná dňa 22. októbra 2013. Základné imanie je po jeho znížení rozvrhnuté na 6 707 198 ks kmeňových akcií na doručiteľ a v zaknihovanej podobe, s menovitou hodnotou každej akcie 7 EUR. Zníženie podielov v spoločnosti Melida a.s. a Korona Ziemi Sp. z o.o.: V priebehu septembra a októbra 2013 Emitent znížil svoju majetkovú účasť v týchto spoločnostiach z 50% na 19%. V súčasnosti Emitent vlastní len menšinové podiely v týchto spoločnostiach.				
B.13	Opis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Emitenta, ktoré sú v podstatnej miere relevantné pre vyhodnotenie	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 2012 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu sú uvedené v prvku B.12. V čase od poslednej konsolidovanej účtovnej závierky za rok končiaci 31. októbra 2012 do dňa, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený nenastali žiadne skutočnosti, Emitentom uskutočnené, ani žiadny orgán Emitenta neschválil, ani sa			

Prvok	Požiadavka na zverejnenie				
	platobnej schopnosti Emitenta.	Emitent nezaviazal na žiadne významnejšie budúce investície, ktoré by boli relevantné vo vzťahu k posúdeniu schopnosti Emitenta splatiť svoje záväzky z Dlhopisov.			
B.14	Závislosť Emitenta od iných subjektov v skupine. (Pozri aj informáciu uvedenú v prvku B.5).	Nepoužije sa.			
B.15	Opis hlavných činností Emitenta.	Emitent je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Hlavné obchodné činnosti Emitenta sú rozdelené do troch segmentov: Hory & 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.			
B.16	Uved'te, či je Emitent priamo alebo nepriamo vlastnený alebo ovládaný a kým a opíšte povahu tohto ovládania.	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:			
		Názov spoločnosti /meno	Počet CP	Podiel na základnom imaní	Hlasovacie práva
				<i>v tis. eur</i>	<i>%</i>
		CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	349 511	2 447	5.2%
		Poštová banka, a.s.	505 782	3 540	7.5%
		J&T Securities Management Limited	531 029	3 717	7.9%
		KEY DEE LIMITED	664 000	4 648	9.9%
		Tinsel Enterprises Limited	657 894	4 605	9.8%
		Capital Industrial, a.s.	660 000	4 620	9.8%
		EGNARO INVESTMENTS LIMITED	649 680	4 548	9.7%
		BELGOMET s.r.o.	474 373	3 321	7.1%
		drobní akcionári <5%	2 214 929	15 505	33.0%
		Celkom	6 707 198	46 950	100.0%
B.17	Úverové ratingy udelené Emitentovi alebo jeho dlhovým cenným papierom na požiadanie alebo v rámci spolupráce s Emitentom pri procese ratingu.	Nepoužije sa. Ani Emitentovi ani Dlhopisom nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou, ani sa neočakáva, že pre účely tejto Emisie bude rating udelený.			

Oddiel C – Cenné papiere

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
C.1	Opis druhu a triedy cenných papierov, ponúkaných alebo prijímaných na	Druh a trieda cenných papierov: Dlhopis Forma a podoba cenných papierov: Dlhopisy vo forme na doručiteľa, v zaknihovanej podobe.

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
	obchodovanie, vrátane identifikačného čísla cenného papiera.	ISIN: SK4120009606 séria 01 Názov cenného papiera: Dlhopis TMR I 4,50% / 2018 Zabezpečenie: Záložné právo k Nehnuteľnostiam vo vlastníctve Emitenta
C.2	Mena Emisie cenných papierov.	Dlhopisy sú v mene euro.
C.5	Opis všetkých obmedzení voľnej prevoditeľnosti cenných papierov.	Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.
C.8	Opis práv spojených s cennými papiermi, vrátane hodnotiaceho zariadenia a obmedzení týchto práv.	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. 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 Zástupca pre zabezpečenie, v každom prípade v súlade s Prospektom. Práva z Dlhopisov sa premlčujú uplynutím 10 rokov odo dňa ich splatnosti. Záväzky z Dlhopisov budú zakladať priame, nepodmienené, nepodriadené a (po zriadení Zabezpečenia a v jeho rozsahu podľa podmienok Prospektu) 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. 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 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 alebo lepším spôsobom ako akýkoľvek iný nepodriadený záväzok Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do reštrukturalizácie Emitenta. 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.

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
C.9	Údaje o nominálnej úrokovej sadzbe, dátume, od ktorého sa úrok stáva splatným, dátumoch splatnosti úroku, výnosoch a názve zástupcu držiteľov dlhových cenných papierov.	Nominálna úroková sadzba a úrokový výnos Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,50 % 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 17. júna a 17. decembra každého roka, prvýkrát 17. júna 2014. Konvencia Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako 1 (jeden) rok sa použije úroková konvencia pre výpočet úrokov „Standard BCK 30E/360“ (tzn. že na účely výpočtu úrokového výnosu sa má za to, že jeden rok má 360 (tristošesťdesiat) dní, rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov po 30 (tridsiatich) kalendárnych dňoch) a v prípade neúplného mesiaca sa použije skutočný počet dní. Deň vydania Dlhopisov (dátum Emisie) je stanovený na 17. decembra 2013. Deň splatnosti Pokiaľ nedôjde k predčasnej splatnosti Dlhopisov, alebo k ich odkúpeniu Emitentom a zániku, Menovitá hodnota dlhopisov je jednorazovo splatná dňa 17. decembra 2018. Zástupca Majiteľov dlhopisov S výnimkou Zástupcu pre zabezpečenie nebol ustanovený ďalší zástupca Majiteľov dlhopisov.
C.10	Derivátová zložka.	Nepoužije sa, pretože Dlhopis nemá žiadnu derivátovou zložku.
C.11	Prijatie na obchodovanie.	Emitent požiadava 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 lehoty stanovenej na upisovanie) 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.

Oddiel D – Riziká

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
D.2	Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre Emitenta.	Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi sú: - Napriek určitým opatreniam prijatým Emitentom za účelom lepšieho riadenia likvidity, Emitent nemusí byť schopný financovať svoje aktivity v primeraných resp. dohodnutých lehotách splatnosti. - Akékoľvek zmeny menových kurzov lokálnych mien vo vzťahu k euru, najmä zo susediacich krajín odkiaľ prichádza väčšina zahraničnej klientely Emitenta, môžu pozitívne ale aj negatívne ovplyvniť počet návštevníkov. - Emitent sa zaviazal dodržať podmienky stanovené svojimi bankovým veriteľom, ktorých nedodržanie Emitentom by mohlo spôsobiť akceleráciu jeho záväzkov voči bankovému veriteľovi.

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
	- Nestabilita úrokových sadzieb môže mať vplyv na hodnotu úrokových výnosových aktív a úročených záväzkov Emitenta. - Emitent poskytol zabezpečenie za záväzky spoločnosti Melida, a.s. z nájomnej zmluvy v čase keď mal v tejto spoločnosti 50 % podiel. Vzhľadom na to, že sa jeho podiel v spoločnosti Melida, a.s. výrazne znížil, a tým sa oslabila aj jeho kontrola, aj keď zastúpenie v štatutárnych orgánoch sa nezmenilo, Emitent by mohol v budúcnosti niesť finančné následky za jej záväzky, na ktorých plnenie by už nemusel mať dosah. - Obmedzenie alebo oneskorenie externého financovania vzhľadom na zmenu kapitálovej štruktúry Emitenta a vydanie Dlhopisov môže sťažiť prípadné nové strategické investície Emitenta. - Prípadná snaha refinancovať Dlhopisy za účelom ich splatenia prostredníctvom externých zdrojov financovania bude závisieť od situácie na finančných trhoch a finančnej kondícii Emitenta v čase potreby refinancovania. - Akákoľvek porucha, chyba, neefektívnosť, systémové zlyhanie alebo neautorizovaná aktivita negatívne ovplyvní prevádzkovú činnosť Emitenta. - Emitent napriek svojej pozícii lídra na domácom trhu čelí významnej konkurencii v rámci európskeho trhu aj v rámci slovenského trhu a každá nová investícia jeho konkurentov alebo vstup nových konkurentov na trh môže negatívne ovplyvniť jeho postavenie na trhu. - Zhoršenie ekonomických podmienok v krajinách odkiaľ prichádza väčšina zahraničných návštevníkov Emitenta ako aj pretrvávajúca recesia v Eurozóne môže zhoršiť návštevnosť stredísk Emitenta. - Návštevnosť stredísk Emitenta kulminuje v lete najmä v mesiacoch júl a august, v zime počas januára až marca, pričom počas mimosezónneho obdobia mávajú hotely a zariadenia Emitenta podstatne voľnejšie kapacity. - Nestabilné ceny pohonných hmôt, energií a vody sa priamo odrážajú v prevádzkových nákladoch stredísk a hotelov Emitenta. - Nepriaznivá a nepredvídateľná situácia na realitnom trhu oslabuje segment nehnuteľností, v ktorom Emitent podniká v oblasti predaja a prenájmu pozemkov, rezidií a komerčných priestorov. - Obchodná stratégia Emitenta je postavená hlavne na organickom raste v segmente horských stredísk a hotelov prostredníctvom rozvojových investícií a na strategických akvizíciách v regióne, pričom nedosiahnutie strategických cieľov bude mať vplyv na výsledky Emitenta. - Právne a regulačné prostredie v Slovenskej republike a v regióne podlieha častým zmenám a zákony nie sú vždy jednotne a predvídateľne aplikované súdmi a príslušnými orgánmi. - Emitent pôsobí v segmentoch, s rôznymi bezpečnostnými rizikami a nie je možné vylúčiť porušenie bezpečnostných predpisov, čo môže následne viesť k ohrozeniu alebo poškodeniu zdravia klientov a zamestnancov Emitenta. - Každý nový investičný projekt na územiach národných parkov alebo iných chránených oblastí musí prejsť posúdením vplyvov na životné prostredie. Akékoľvek sprísnenie environmentálnej regulácie alebo porušenie predpisov

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
	v tejto oblasti by mohlo Emitenta nepriaznivo ovplyvniť. • Väčšina zariadení a aktivít Emitenta sa nachádza na pozemkoch, ktoré má Emitent v dlhodobom nájme. Akákoľvek zmena tohto stavu by Emitenta nepriaznivo ovplyvnila. • Návštevnosť stredísk a hotelov Emitenta je v zimnom aj letnom období do značnej miery závislá od priaznivých klimatických podmienok. • Novovznikajúce strediská a nové trendy na lokálnych a regionálnych trhoch zimnej a letnej turistiky vplyvajú na preferencie návštevníkov stredísk a hotelov Emitenta. Emitent musí neustále skvalitňovať svoje služby aby si udržal klientelu. • Emitent čelí riziku plynúcemu z prípadných prehratých súdnych sporov alebo šikanózných návrhov na vyhlásenie konkurzu, ktoré by spôsobili, že by Emitent po určitú dobu iba obmedzene disponoval svojim majetkom. • Horské oblasti bývajú často vystavené extrémnym meteorologickým, geologickým alebo iným javom ako sú búrky, víchrice, lavíny, zosuny pôdy či iné prírodné katastrofy. Takéto udalosti môžu ohroziť život a zdravie návštevníkov a zamestnancov Emitenta alebo poškodiť či zničiť majetok Emitenta.
D.3	Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre cenné papiere. Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom sú: • Dlhopisy sú komplexný finančný nástroj a vhodnosť takejto investície musí investor vzhľadom na svoje znalosti a zázemie starostlivo zvážiť. • Nepriaznivé zmeny na trhoch alebo hospodárstve štátov v regióne, napríklad v dôsledku pretrvávania alebo prehĺbenia dlhovej krízy v eurozóne, môžu mať nepriaznivý vplyv na hodnotu Dlhopisov a na finančnú situáciu a výkonnosť Emitenta. • Potenciálny investor by nemal investovať do Dlhopisov bez odborného posúdenia (ktoré urobí buď sám, alebo spolu s finančným poradcom). Investor by mal mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu na to, aby bol pripravený niesť všetky riziká investície do Dlhopisov. • Dlhopisy rovnako ako akákoľvek iná pôžička podliehajú riziku nesplatenia. Za určitých okolností môže dôjsť k tomu, že Emitent nebude schopný vyplácať úrokové výnosy z Dlhopisov a hodnota pre Majiteľov dlhopisov pri odkúpení môže byť nižšia ako výška ich pôvodnej investície a za určitých okolností môže byť i nula. • Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania Emitentom môže znamenať nižšie uspokojenie pohľadávok z Dlhopisov v prípade konkurzného konania, reštrukturalizačného konania, likvidácie alebo iného obdobného konania vo vzťahu k Emitentovi. • Obchodovanie s Dlhopismi môže byť menej likvidné ako obchodovanie s inými dlhovými cennými papiermi. • Zmena právnych predpisov v budúcnosti môže negatívne ovplyvniť hodnotu Dlhopisov. • Investičné aktivity niektorých investorov sú predmetom regulácie a je na zvážení takého investora, či je pre neho investícia do Dlhopisov prípustná. • Zabezpečenie Záložným právom k Nehnuteľnostiam v prospech Zástupcu pre

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
	zabezpečenie predstavuje spôsob zabezpečenia, ktorý nie je v slovenskom práve výslovne upravený a neexistuje k nemu relevantná rozhodovacia prax súdov. Odlišná aplikácia prípadne neuznanie niektorých ustanovení týkajúcich sa Zabezpečenia zo strany súdu, môže výrazne nepriaznivo ovplyvniť práva a postavenie Majiteľov dlhopisov, vrátane výšky uspokojenia ich pohľadávok z Dlhopisov. - Napriek záväzku Emitenta zriadiť Záložné právo k Nehnuteľnostiam v lehote do 20. apríla 2014, nemožno vylúčiť, že Záložné právo nebude v uvedenej lehote zriadené alebo dôjde k úplnému alebo čiastočnému zániku Zabezpečenia. - Trhová hodnota Nehnuteľností vo vlastníctve Emitenta môže v čase klesnúť a nebolo vykonané žiadne nezávislé posúdenie hodnoty a stavu Nehnuteľností. Neexistuje žiadna záruka, že výtťažok zo speňaženia Nehnuteľností pri výkone Záložného práva bude postačovať na úhradu záväzkov z Dlhopisov. - Návratnosť investícií do Dlhopisov môžu negatívne ovplyvniť rôzne poplatky tretích strán (napr. poplatky za vedenie evidencie Dlhopisov). - Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená daňovým zaťažením vrátane možného znovuzavedenie zrážkovej dane. - Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená výškou inflácie. - Dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou sú vystavené riziku poklesu ich ceny v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb.

Oddiel E – Ponuka

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
E.2b	Dôvody ponuky a použitia výnosov, ak sú iné než tvorba zisku alebo zaistenie proti určitým rizikám. Účelom použitia finančných prostriedkov získaných vydaním Dlhopisov je výplata akcionárom Emitenta z dôvodu zníženia základného imania. Čistý výtťažok Emisie bude po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou v odhadovanej výške okolo 800 000 EUR použitý na vyššie uvedený účel.
E.3	Opis podmienok ponuky. Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt) je 70 000 000 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. Primárny predaj (upisovanie) Dlhopisov potrvá odo dňa 17. decembra 2013 do dňa 17. júna 2014 (12:00 hod.). Dňom začiatku vydávania Dlhopisov (t.j. začiatku pripisovania Dlhopisov na príslušné účty) a zároveň aj dňom vydania Dlhopisov bude 17. december 2013. Dlhopisy budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t.j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden (1) mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden (1) 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. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden (1) kus Dlhopisu. Maximálna

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
	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 prijatí Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty Majiteľov dlhopisov vedené v Príslušnej evidencii.
E.4	Opis všetkých záujmov, ktoré sú pre Emisiu/ponuku podstatné, vrátane konfliktných záujmov. Nepoužije sa. 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.
E.7	Odhadované náklady, ktoré Emitent alebo ponúkajúci účtuje investorovi. Emitent ani Hlavný manažér neúčtujú investorom žiadne náklady ani poplatky v súvislosti s primárnym predajom Dlhopisov. 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 sadzobníka, v súčasnosti vo výške 0,15% z Menovitej hodnoty Dlhopisov, najmenej však 40 EUR.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investor, ktorý má záujem o kúpu Dlhopisov by sa mal oboznámiť s týmto Prospektom ako celkom. Informácie, ktoré Emitent v tomto článku predkladá investorom na zváženie, ako aj ďalšie informácie uvedené v tomto Prospekte, by mali byť investormi starostlivo vyhodnotené pred uskutočnením rozhodnutia o investovaní do Dlhopisov.

Kúpa a držba Dlhopisov sú spojené s množstvom rizík, z ktorých tie, ktoré Emitent považuje za podstatné, sú uvedené nižšie v tejto časti. V rámci svojej činnosti v oblasti cestovného ruchu Emitent čelí viacerým rizikám typickým pre cestovný ruch. 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 Emitent taktiež čelí rizikám vyplývajúcim z nepriaznivého stavu realitného trhu. Hlavné riziká, ktoré by podľa názoru Emitenta mohli významne ovplyvniť podnikanie Emitenta, jeho finančnú situáciu a/alebo výsledky hospodárenia, sú uvedené nižšie.

Poradie rizikových faktorov popísaných nižšie nenaznačuje ich význam pre Emitenta, pravdepodobnosť ich výskytu ani ich potenciálny vplyv na činnosť Emitenta. 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) Finančné riziká

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká pri všeobecnom financovaní aktivít Emitenta a riadení jeho finančnej pozície. Zahŕňa v sebe riziko neschopnosti financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovej sadzby, splácať včas svoje záväzky a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom rozpätí. Emitent používa rozličné metódy na riadenie rizika likvidity. Napríklad kvôli riadeniu likvidity manažment Emitenta zmenil účtovný rok za finančný rok končiaci 31. októbra. Prvá polovica finančného roka Emitenta predstavuje obdobie zimnej sezóny, v ktorom Emitent dosahuje 60% príjmov. V súvislosti s vývojom v prvej polovici roka má Emitent možnosť ovplyvniť príjmy a výdavky v predstihu. Napriek všetkým opatreniam môže toto riziko nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko menových kurzov

Nestálosť menových kurzov vo vzťahu k euru je externý rizikový faktor, ktorý ovplyvňuje výnosy Emitenta, pretože väčšina zahraničných klientov Emitenta prichádza z krajín mimo Eurozóny – najmä Českej republiky, Poľska, Ukrajiny, Maďarska a Ruska. Rozhodnutie zahraničných návštevníkov vycestovať do stredísk Emitenta môže byť ovplyvnené aj pohybom lokálnej meny k euru. Napríklad posilnenie eura k poľskému zlotému negatívne ovplyvňuje počet návštevníkov z Poľska. Zimná sezóna 2011/2012 profitovala z oslabenia eura voči zlotému, českej korune a ruskému rubľu od januára 2012. K začiatku zimnej sezóny 2012/13 zas posilnil poľský zlotý oproti predchádzajúcej sezóne a česká koruna a ruský rubľ zostali zhruba na rovnakej úrovni. Investície v rezortoch do technológií a obstarávania zásob boli uhrádzané v mene euro, a preto bol dopad pohybu meny obmedzený. Celkovo však výskyt tohto rizika môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko úrokovej sadzby

Nestabilita úrokových sadzieb môže mať priamy vplyv na hodnotu úrokových výnosových aktív a úročených záväzkov Emitenta. Úverové portfólio Emitenta je zložené z krátko a dlhodobých bankových úverov s variabilnou úrokovou sadzbou, čo predstavuje do určitej miery automatické riadenie rizika úrokových sadzieb. Napriek tomu toto riziko môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko vyplývajúce z dohôd s bankovými veriteľmi

Riziko vyplýva najmä z dohody uzatvorenej medzi Emitentom a Tatra bankou, a.s., ktorá uvádza podmienky, za ktorých udelí Tatra banka a.s. Emitentovi súhlas s vydaním Dlhopisov, bližšie článok 3.14 „Významné zmluvy“. Nedodržanie ktorejkoľvek z podmienok stanovených v tejto dohode s Tatra bankou a.s. alebo v inej dohode týkajúcej sa externého financovania Emitenta by mohlo byť považované za prípad neplnenia podľa úverových zmlúv a následne spôsobiť predčasnú splatnosť záväzkov Emitenta. To by mohlo mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta a tiež jeho schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

Riziko z nájomnej zmluvy na stredisko Špindlerův mlýn

V rámci nájomnej zmluvy na stredisko Špindlerův mlýn uzatvorenej spoločnosťou Melida a.s., v ktorej mal Emitent v čase uzatvorenia zmluvy 50% podiel, sa Emitent zaviazal poskytnúť prenajímateľovi zabezpečenie vo forme bezúročnej pôžičky vo výške ročného nájomného, za účelom zabezpečenia všetkých pohľadávok prenajímateľa z Nájomnej zmluvy. Navyše Emitent poskytol ručenie za záväzky Melida a.s. z Nájomnej zmluvy do výšky 250.000.000 Kč. Bližšie článok 3.14 „Významné zmluvy“. Podiel Emitenta na základnom imaní Melida a.s. sa znížil, a tým sa znížila aj jeho kontrola nad Melida a.s., hoci predbežne sa jeho zastúpenie v štatutárnych orgánoch nezmenilo. Záväzky Emitenta z nájomnej zmluvy však ostali rovnaké. V prípade porušenia záväzkov Melida a.s. by sa prenajímateľ mohol uspokojiť zo zabezpečenia poskytnutého Emitentom, čo by nepriaznivo ovplyvnilo prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziká vysokých kapitálových výdavkov a financovania prípadných nových akvizícií

Emitent vydaním Dlhopisov zvyšuje svoju mieru zadlženosti. Zároveň znížením základného imania Emitenta sa výrazne zmení kapitálová štruktúra Emitenta z pohľadu výšky pomeru zadlženia k vlastnému imaniu. Zmena tohto pomeru môže spôsobiť, že v budúcnosti Emitent nebude vedieť získať externé financovanie na ďalšie investície do rozvoja svojich stredísk a prípadné nové akvizície. Keďže stratégia Emitenta je postavená na realizácii významných kapitálových investícií a nových akvizícií, zvýšenie zadlženosti 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 Emitenta spomaliť. V súčasnosti nie je jasné, či Emitent bude potrebovať a/alebo bude schopný získať potrebné externé zdroje financovania, alebo či budú finančné prostriedky získané za výhodných podmienok. Obmedzenie alebo oneskorenie v prístupe k externým zdrojom financovania, rovnako ako podmienky financovania, ktoré sa líšia od predpokladov, by mohli mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko refinancovania

Emitent 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 Emitenta refinancovať svoje záväzky z Dlhopisov a tiež podmienky refinancovania závisia okrem iného od situácie na finančných trhoch a finančnej kondícii Emitenta v čase potreby refinancovania, pričom tieto okolnosti nie je možné presne predvídať. Emitent uzavrel so spoločnosťou J&T FINANCE GROUP a.s. zmluvu o podpore pri refinancovaní, podľa ktorej je J&T FINANCE GROUP a.s. povinná za určitých podmienok upísať nové dlhopisy Emitenta vydané za účelom refinancovania záväzkov z Dlhopisov.

Napriek tomu nemožno vylúčiť riziko, že Emitent nebude schopný získať externé zdroje potrebné na refinancovanie alebo ich bude môcť získať len za nevýhodnejších podmienok, čo môže nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta a tiež jeho schopnosť plniť záväzky 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 Emitenta. Prevádzkové riziko v sebe zahŕňa aj právne riziko. Cieľom Emitenta je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám, poškodeniu dobrého mena Emitenta pri zachovaní optimálnych nákladov a aby sa vyhlo opatreniam, ktoré by bránili iniciatíve a tvorivosti. Manažment Emitenta nesie hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrolných mechanizmov v súvislosti s riadením prevádzkových rizík. Prevádzkové riziko je riadené systémom smerníc, nariadení a ďalšími kontrolnými mechanizmami. Emitent zriadil 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 Emitenta.

Riziko konkurencie

Na domácom trhu v subsegmente Horských stredísk predstavujú konkurenciu Emitenta lokálne lyžiarske strediská, napriek tomu že Emitent je na Slovensku v pozícii lídra tohto subsegmentu vzhľadom na podiel na trhu a rozsah ponúkaných služieb. V rámci európskej konkurencie Emitenta čelí konkurenčnému trhu s veľkým počtom konkurentov, vrátane stredísk v Alpách, ktoré predstavujú rozsiahlu ponuku pre návštevníkov. V ostatných segmentoch Emitent súťaží s veľkým počtom domácich a zahraničných konkurentov, pričom významný faktor je tiež dostupnosť a vzdialenosť zariadení pre zákazníkov. Zvýšenie konkurencie, vrátane budovania nových zariadení alebo rozširovania existujúcich zariadení konkurentov, preto môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko nepriaznivých ekonomických podmienok v regióne

Väčšina klientov Emitenta je z regiónu strednej a východnej Európy a výkonnosť Emitenta je tak závislá nielen od ekonomickej situácie v Slovenskej republike, ale aj v ostatných krajinách regiónu. Väčšina výnosov Emitenta závisí od počtu návštevníkov Emitentových stredísk a hotelov, ktorý zase závisí od obchodného cyklu a úrovne disponibilných príjmov v domovskej ekonomike návštevníkov. Vývoj týchto makroekonomických faktorov predstavuje pre Emitenta externý rizikový faktor. Keďže značná časť návštevníkov stredísk a hotelov Emitenta pochádza z rôznych krajín, z ktorých každá má svoj jedinečný makroekonomický profil, pôsobenie Emitenta môže byť výrazne ovplyvnené zhoršením úrovne ekonomiky na týchto trhoch. Nepriaznivé makroekonomické podmienky môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko sezónnosti

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

Riziko nestabilných cien

Náklady Emitenta 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 zasněžovacích 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 Emitenta.

Riziko nepriaznivého stavu realitného trhu

Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti Emitenta je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu pozemkov, rezidiencií a komerčných priestorov v realitných projektoch. Aj keď je tento proces z väčšej časti stále v prípravnej fáze, jeho úspech rovnako závisí od situácie na realitnom trhu, čo patrí k externým rizikovým faktorom. Súčasná situácia v danom odvetví nie je veľmi priaznivá a je ťažko predvídateľná. Zhoršenie situácie na realitnom trhu môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko obchodnej stratégie

Obchodná stratégia Emitenta 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. Potenciálne nedosiahnutie strategických cieľov môže mať zásadný vplyv na úspech a výsledky Emitenta. Nenaplnenia obchodnej stratégie Emitenta môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko právneho prostredia

Emitent pôsobí predovšetkým v Slovenskej republike, a je teda vystavený riziku zmien právneho a regulačného prostredia v tejto krajine. Emitent má taktiež v úmysle realizovať akvizície v ďalších krajinách EU (región strednej a východnej Európy). Právne a regulačné prostredie v týchto krajinách je predmetom častých zmien a zákony nie sú vždy uplatňované súdmi a orgánmi verejnej moci jednotne. Zmeny zákonov alebo zmeny ich interpretácie v budúcnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko podcenenia kapitálových investícií

Prvý pilier stratégie Emitenta je založený na organickom raste prostredníctvom kapitálových investícií do stredísk a hotelov. Implementácia tejto stratégie vyžaduje značné kapitálové investície. V posledných siedmich rokoch Emitent do rozvoja horských stredísk preinvestoval približne 190 miliónov EUR. Každá investícia je vopred dôkladne analyzovaná, a to rôznymi scenármi. Napriek tomu existuje riziko, že niektoré z prebiehajúcich alebo plánovaných investícií môžu byť menej výhodné, ako sa pôvodne plánovalo, alebo môžu byť dokonca stratové. Nevhodné investície môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Akvizičné riziko

Emitent plánuje posilniť svoju pozíciu na regionálnych trhoch prostredníctvom ďalších akvizícií. Existuje riziko, že akvizície ďalších podnikateľských subjektov nepriaznivo ovplyvnia budúce príjmy a výsledky Emitenta, 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 Emitenta.

Riziko nízkej obsadenosti hotelov

Ziskovosť Emitenta je závislá aj od obsadenosti hotelov a vyťaženosti ubytovacích kapacít v rezortoch. Riziko nižšieho vyťaženia ubytovacích kapacít je pritom priamo závislé na makroekonomických faktoroch. Problém s nižším vyťažením je hlavne v období medzi sezónami, kedy je turizmus v horských strediskách obmedzený. Napriek tomu, že Emitent 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 Emitenta. Nízka miera obsadenosti môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Bezpečnostné a zdravotné riziká

Na bezpečnosť kladie Emitent veľký dôraz, keďže podniká v oblastiach s rôznymi bezpečnostnými rizikami. Emitent 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 Emitenta nemožno vylúčiť riziko porušenia predpisov v daných oblastiach, čo môže viesť k ohrozeniu alebo poškodeniu zdravia klientov a zamestnancov Emitenta a to môže mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko bezpečnosti informačných systémov

Podnikateľská činnosť Emitenta je do veľkej miery závislá na informačných systémoch – na predajných miestach lístkov (poprepávané v lyžiarskych strediskách kvôli univerzálnym skipasom), na turniketoch; pri vybavení lanoviek, v obchodoch, reštauráciách a hoteloch. Ako prevenciu pred rizikami súvisiacimi s informačnými systémami Emitent prijíma všetky dostupné opatrenia na zmiernenie rizika zlyhania systémov vo forme kvalitných softvérových a hardvérových komponentov a silnej technickej podpore, 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 Emitenta.

Environmentálne riziká a riziká súhlasu verejnej správy

Keďže Emitent vykonáva svoju podnikateľskú činnosť hlavne v horských oblastiach, ktoré z časti patria do území 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 zo strany Emitenta môže mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko nájomných zmlúv

Prevažná časť majetku a obchodnej činnosti Emitenta sa nachádza na pozemkoch, ktoré má Emitent v nájme. Medzi majiteľov pozemkov, ktoré má Emitent 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 (desať) a viac rokov, nedá sa vylúčiť predčasné ukončenie alebo neobnovenie takýchto nájmov. Výsledný stav

by mohol nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko nestabilného prostredia Eurozóny

Súčasná situácia v Európe a nevyriešené otázky týkajúce sa pomoci neúmerne zadlženým členom EÚ vystavuje členské aj nečlenské krajiny Eurozóny riziku spojenému so stratégiou pomôcť príliš zadlženým štátom Eurozóny. 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 a v Českej republike a tiež v ostatných štátoch EÚ, od ktorých sú tieto krajiny obchodne závislé. Najmä z dôvodov opísaných v časti „*Riziko nepriaznivých ekonomických podmienok v regióne*“ vyššie, nepriaznivé makroekonomické podmienky môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko nepriaznivého vývoja klimatických podmienok

Návštevnosť stredísk a hotelov Emitenta, a teda aj výsledky hospodárenia, sú do značnej miery závislé od úspešnosti zimnej sezóny, t.j. od priaznivých poveternostných podmienok z hľadiska množstva prírodného snehu a teplôt pod bodom mrazu. Suchšie zimy, ako aj vyššie teploty v zimných mesiacoch, zvyšujú náklady na výrobu umelého snehu a môžu tiež obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Zároveň sú však strediská Emitenta situované v horských oblastiach so všeobecne chladnejšou klímou a v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami, štartové a koncové stanice lanoviek majú vyššiu nadmorskú výšku. Teplý termálny prameň v Tatralandii čiastočne eliminuje vplyvy chladnejšieho počasia, avšak nový Tropical Paradise, otvorený v decembri 2012, úplne eliminuje závislosť na teplom počasi. Čo sa týka letnej sezóny v horských strediskách, priaznivé počasie v letných mesiacoch je dôležité pre horskú turistiku. Nepriaznivé poveternostné podmienky preto môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Riziko vývoja preferencií zákazníkov

Budúca prevádzková výkonnosť Emitenta môže byť do istej miery ovplyvnená zmenou preferencií zákazníkov/návštevníkov stredísk a hotelov Emitenta. Na minimalizovanie tohto rizika manažment Emitenta 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 vyhliadky Emitenta.

Riziko súdnych sporov

Vzhľadom na povahu podnikania Emitenta nie je možné vylúčiť prípadné súdne spory Emitenta. Preto je potrebné počítať s rizikom prípadných prehratých súdnych sporov, ktoré môžu mať v konečnom dôsledku dopad na finančnú situáciu Emitenta a tým aj na schopnosť Emitenta splácať svoje záväzky z Dlhopisov, jeho prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky.

Riziko začatia šikanózneho konkurzného konania

So začatím konkurzného konania proti dlžníkovi sú všeobecne spojené určité právne účinky predpokladané Zákom 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 podľa § 14 ods. 5 Zákona o konkurze je dlžník po začatí konkurzného konania povinný obmedziť výkon svojej činnosti len na bežné právne úkony (ak dlžník poruší túto povinnosť, platnosť právneho úkonu tým nie je dotknutá, právnomu úkonu však možno v konkurze odporovať). Všeobecne teda nemožno vylúčiť, že aj v prípade začatia konkurzného konania proti Emitentovi na základe neopodstatneného návrhu na vyhlásenie konkurzu, by

Emitent bol obmedzený po určitú dobu v disponovaní so svojím majetkom, čo by sa mohlo negatívne prejaviť na finančnej situácii Emitenta a jeho výsledkoch podnikania.

Prírodné katastrofy a extrémny počasie

Žiadnemu odvetviu sa nevyhýbajú prírodné katastrofy, ktoré môžu mať zničujúci dopad na chod spoločnosti. V prípade prevádzok Emitenta 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 Emitenta. V závislosti od rozsahu takejto udalosti môže tiež dôjsť ohrozeniu života a zdravia návštevníkov a zamestnancov Emitenta alebo k poškodeniu či dokonca zničeniu majetku Emitenta. Takéto prírodné javy môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

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 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 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 negatívnemu 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, bude mať nepriaznivý vplyv na hospodárstvo a finančný trh Slovenskej republiky a tým aj na hodnotu Dlhopisov ako aj na finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Dlhopisy ako komplexný finančný nástroj

Dlhopisy predstavujú komplexný finančný nástroj. Potenciálny investor by nemal investovať do Dlhopisov, ktoré sú komplexným finančným nástrojom, bez odborného posúdenia (ktoré urobí sám alebo spolu s finančným poradcom) vývoja výnosu Dlhopisu za meniacich sa podmienok determinujúcich hodnotu Dlhopisov a vplyvu, ktorý bude takáto investícia mať na investičné portfólio potenciálneho investora.

Riziko prijatia d'alsieho dlhoveho financovania vrátane vydania d'alších dlhopisov

Prijatie akéhokoľvek d'alsieho dlhoveho financovania alebo vydanie d'alších dlhopisov 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 nebudú považované za zabezpečené pohľadávky, uspokojené v menšej miere, ako keby k prijatiu takého dlhoveho financovania nedošlo. S rastom dlhoveho financovania Emitenta tiež rastie riziko, že sa Emitent môže dostať do omeškania s plnením svojich záväzkov z Dlhopisov.

Riziko týkajúce sa Zabezpečenia

Za účelom posilnenia postavenia Majiteľov dlhopisov sú Dlhopisy zabezpečené Záložným právom k Nehnuteľnostiam vo vlastníctve Emitenta. Záložné právo sa zriaďuje iba v prospech Zástupcu pre zabezpečenie, čo predstavuje spôsob Zabezpečenia, ktorý nie je právnym poriadkom Slovenskej republiky výslovne upravený. Záložné právo k Nehnuteľnostiam sa navyše zriadi až po Dni vydania dlhopisov, vzhľadom na to, že jeho vznik je viazaný na vklad do Katastra. Zástupca pre zabezpečenie je v postavení spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom. Ako zmluvná strana Záložnej zmluvy bude vystupovať Zástupca pre zabezpečenie. Zástupca 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, Zástupca pre zabezpečenie bude oprávnený na základe rozhodnutia Schôdze majiteľov vykonávať práva, ktoré mu vyplývajú zo Záložnej zmluvy. Zástupca pre zabezpečenie bude oprávnený prihlasovať pohľadávky Majiteľov dlhopisov v prípadnom konkurze resp. reštrukturalizácii na majetok Emitenta v plnej výške. Za predpokladu, že by niektorý z Majiteľov dlhopisov uplatnil v rámci konkurzu resp. reštrukturalizácie svoju pohľadávku samostatne, v takom prípade zrejme bude považovaný za nezabezpečeného veriteľa a možnosť Zástupcu 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.

Inštitút zástupcu pre zabezpečenie nie je upravený slovenským právom a v tejto oblasti neexistuje ani žiadna relevantná trhová prax. Slovenské súdy nemajú skúsenosti s rozhodovaním o postavení, právach a povinnostiach Zástupcu pre zabezpečenie, ktorý je v postavení spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov. Preto slovenské súdy môžu interpretovať ustanovenia tohto Prospektu a súvisiacich dokumentov vo vzťahu k Zabezpečeniu inak, než Emitent zamýšľa. Odlišná aplikácia prípadne neuznanie niektorých ustanovení zo strany súdu, môže výrazne nepriaznivo ovplyvniť výkon práv Majiteľov dlhopisov a Zástupcu pre zabezpečenie či už v konkurze alebo mimo konkurzu Emitenta a to môže nepriaznivo ovplyvniť práva a postavenie Majiteľov dlhopisov, vrátane výšky uspokojenia ich pohľadávok z Dlhopisov.

Riziko spojené so Zástupcom pre zabezpečenie

Záväzky Emitenta z dlhopisov budú zabezpečené Záložným právom k Nehnuteľnostiam vo vlastníctve Emitenta. Majitelia dlhopisov sú zastúpení Zástupcom pre zabezpečenie, ktorý je v postavení spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom, pričom celé zabezpečenie je zriadené v prospech Zástupcu pre zabezpečenie. Z týchto dôvodov Majitelia dlhopisov nemôžu individuálne vykonávať práva zo Zabezpečenia a svoje nároky z Dlhopisov musia uplatňovať tak, aby neohrozili právne účinky Zabezpečenia.

Podmienky Dlhopisov v určitých prípadoch pripúšťajú zmenu Zástupcu pre zabezpečenie. Nástupnícky Zástupca pre zabezpečenie môže byť len banka alebo pobočka zahraničnej banky, obchodník s cennými papiermi alebo iná domáca alebo zahraničná finančná inštitúcia, ale napriek tomu nemusí disponovať rovnakým vybavením a skúsenosťami ako súčasný Zástupca pre zabezpečenie v dôsledku čoho môže byť znížená jeho schopnosť uplatniť práva z Dlhopisov a Zabezpečenia voči Emitentovi, a tým môže byť ohrozené uspokojenie pohľadávok jednotlivých Majiteľov dlhopisov. Zmena Zástupcu pre zabezpečenie spojená

s postúpením alebo znovuzriadením Zabezpečenia predstavuje za určitých okolností riziko pre vykonateľnosť a právnu účinnosť Zabezpečenia.

V prípade výkonu Zabezpečenia, Zástupca pre zabezpečenie bude držať prostriedky získané z výkonu Zabezpečenia pred tým, než ich rozdelí Majiteľom dlhopisov. Počas tohto obdobia budú Majitelia dlhopisov vystavení kreditnému riziku Zástupcu pre zabezpečenie.

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**), (i) bude v konkurze na majetok Emitenta vedenom v Slovenskej republike (A) 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 (B) veriteľ spriazneného záväzku nebude mať žiadnu výhodu zo zabezpečenia; a (ii) 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. Zástupca pre zabezpečenie má právo neuplatniť v konkurze alebo reštrukturalizácii Emitenta pohľadávky, ktoré zodpovedajú spriazneným záväzkom alebo o ktorých to Zástupca pre zabezpečenie predpokladá. Majitelia dlhopisov, ktorí sú veriteľmi takýchto záväzkov teda nebudú mať v prípade konkurzu alebo reštrukturalizácie Emitenta žiadne výhody plynúce zo Zabezpečenia. Okrem toho, ak by Zástupca pre zabezpečenie bol alebo sa stal osobou oprávnenou zo spriazneného záväzku (napríklad tak, že Zástupca pre zabezpečenie alebo jeho ovládajúca osoba priamo alebo nepriamo nadobudne viac než 5% podiel na základnom imaní Emitenta), hodnota Zabezpečenia by bola výrazne oslabená až eliminovaná.

Riziko nezriadenia Záložného práva

Emitent sa zaviazal zriadiť Záložné právo k Nehnuteľnostiam v lehote do 20. apríla 2014. Zabezpečenie Dlhopisov teda vznikne až po Dni vydania dlhopisov a to na základe zápisu Záložného práva do Katastra. Napriek tomu, že sa Emitent zaviazal vyvinúť maximálne úsilie a poskytnúť maximálnu súčinnosť pri zápise Záložného práva do Katastra, nemožno vylúčiť, že Záložné právo nebude zapísané v uvedenej lehote, čo spôsobí, že Zabezpečenie celkom alebo čiastočne nevznikne. Kým Zabezpečenie nevznikne, pohľadávky z Dlhopisov nebudú zabezpečené, čo môže znamenať zvýšenie rizika investície do Dlhopisov.

Riziko straty hodnoty Nehnuteľností

Účtovná hodnota Nehnuteľností ako predmetu Zabezpečenia k 30. septembru 2013 predstavuje 85,9 milióna EUR, čo predstavuje 122,7 % celkovej menovitej hodnoty emisie Dlhopisov. Hodnota Nehnuteľností nebola stanovená alebo overená nezávislým znalcom a žiadny odborný poradca ani tretia osoba nepreskúmala faktický ani právny stav Nehnuteľností, vrátane vlastníckeho práva Emitenta a akýchkoľvek práv tretích osôb k Nehnuteľnostiam. Uvedená hodnota Nehnuteľností nemusí odrážať trhovú hodnotu Nehnuteľností a nemožno vylúčiť, že v čase prípadného výkonu Záložného práva nebude hodnota založených Nehnuteľností dostatočná pre uspokojenie pohľadávok z Dlhopisov.

Riziko týkajúce sa Schôdze majiteľov

Práva Majiteľov dlhopisov týkajúce sa predčasnej splatnosti Dlhopisov a výkonu Zabezpečenia sú viazané na rozhodnutie Schôdze majiteľov podľa odseku 4.4(q) „Schôdza majiteľov“ tohto Prospektu. Inštitút schôdze majiteľov dlhopisov nie je upravený slovenským právom a v tejto oblasti neexistuje ani žiadna relevantná trhovú prax. Slovenské súdy nemajú skúsenosti s rozhodovaním o kolektívnom výkone práv Majiteľov dlhopisov. Preto slovenské súdy môžu interpretovať ustanovenia tohto Prospektu a súvisiacich dokumentov vo vzťahu k Schôdzi majiteľov inak, než Emitent zamýšľal. Odlišná aplikácia prípadne neuznanie niektorých ustanovení zo strany súdu, môže výrazne nepriaznivo ovplyvniť výkon práv Majiteľov dlhopisov a Zástupcu pre zabezpečenie či už v konkurze alebo mimo konkurzu Emitenta a to môže nepriaznivo ovplyvniť práva a postavenie Majiteľov dlhopisov, vrátane výšky uspokojenia ich pohľadávok z Dlhopisov.

Riziko likvidity

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, ale neexistuje istota, že sa vytvorí dostatočne likvidný sekundárny trh s Dlhopismi. Skutočnosť, že Dlhopisy môžu byť obchodované na regulovanom voľnom trhu, nemusí nutne viesť k vyššej likvidite Dlhopisov. Na nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný kedykoľvek predat' Dlhopisy za adekvátnu trhovú cenu.

Poplatky

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov účtovaných sprostredkovateľom kúpy/predaja Dlhopisov alebo účtovaných relevantným zúčtovacím systémom používaným investorom. Takáto osoba alebo inštitúcia si môže účtovať poplatky za zriadenie a vedenie účtu, na ktorom sú Dlhopisy evidované, prevody cenných papierov, služby spojené s úschovou cenných papierov, a pod. Investor by mal v každom prípade zvážiť výšku týchto poplatkov pred rozhodnutím investovať do Dlhopisov. V prípade vymáhania záväzkov Emitenta prostredníctvom Zástupcu pre zabezpečenie bude výťažok znížený okrem iného aj o náklady a odmenu Zástupcu pre zabezpečenie.

Riziko nesplatenia

Dlhopisy rovnako ako akákoľvek iná pôžička podliehajú riziku nesplatenia. Za určitých okolností môže dôjsť k tomu, že Emitent nebude schopný vyplácať úroky z Dlhopisov a hodnota Dlhopisov môže byť pre Majiteľov dlhopisov pri ich odkúpení nižšia ako výška ich pôvodnej investície, a za určitých okolností môže byť hodnota Dlhopisov aj nula.

Riziko predčasného splatenia

Ak dôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov v súlade s Emisnými podmienkami pred dňom ich splatnosti, je Majiteľ dlhopisov vystavený riziku nižšieho ako predpokladaného výnosu.

Zdanenie

Potenciálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, že 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. V tomto ohľade by potenciálni investori mali okrem rizík uvedených v tomto článku rovnako zvážiť informácie obsiahnuté v článku 4.6 „Zdanenie a devízová regulácia v Slovenskej republike“ a prípadné ďalšie informácie o zdanení obsiahnuté v tomto Prospekte. 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 splatnosti Dlhopisov vyplatená nižšia čiastka, ako pôvodne predpokladal.

Riziko zrážkovej dane

Výnosy z Dlhopisov v čase vyhotovenia Prospektu nepodliehajú zrážkovej dani s výnimkou výnosov vyplácaných daňovníkom nezaložených alebo nezriadených na podnikanie, Fondu národného majetku Slovenskej republiky a Národnej banky Slovenska. Vzhľadom na relatívne čerstvú zmenu daňového režimu, neexistuje ustálená aplikačná prax. Zároveň bola predmetná zmena daňovej legislatívy prijatá bez akejkoľvek relevantnej diskusie, ktorá je zvyčajne štandardnou súčasťou legislatívneho procesu. Tento fakt síce nevytvára pochybnosti o jej platnosti a účinnosti, avšak rýchlosť jej prijatia vytvára negatívne vyhliadky na predvídateľnosť a stabilitu slovenského daňového prostredia a tým pádom nemožno zaručiť neskoršie zmeny režimu zrážkovej dane, čo by mohlo nepriaznivo ovplyvniť očakávané výnosy z Dlhopisov.

Inflácia

Potenciálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, že Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku a že reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať zároveň s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Inflácia tiež spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov. Ak výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna.

Zákonnosť kúpy

Investori do Dlhopisov by si mali byť vedomí, že kúpa Dlhopisov môže byť predmetom obmedzení vyplývajúcich z právnych predpisov ovplyvňujúcich platnosť ich nadobudnutia. Ani Emitent ani Hlavný manažér nemá, ani nepreberá zodpovednosť za platné nadobudnutie Dlhopisov potenciálnym kupujúcim Dlhopisov, či už podľa právneho poriadku štátu jeho založenia, alebo právneho poriadku štátu kde vykonáva svoju činnosť (pokiaľ sa líšia). Potenciálny kupujúci sa nemôže spoliehať na Emitenta alebo na Hlavného manažéra v súvislosti so svojim rozhodovaním ohľadom platného nadobudnutia Dlhopisov.

Zmena práva

Podmienky Dlhopisov uvedené v článku 4.4 „*Popis a podmienky Dlhopisov*“ sa riadia právnymi predpismi Slovenskej republiky platnými ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený. Zmeny právnych predpisov a zmeny súdnej alebo úradnej praxe po dni, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený, môžu mať nepriaznivý vplyv práva a povinnosti Majiteľov dlhopisov ako aj na finančnú situáciu Emitenta, a teda na jeho schopnosť riadne a včas splatiť Dlhopisy.

Menové riziko

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

Dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou

Investori musia tiež počítať s tým, že hodnota Dlhopisov môže klesnúť aj z dôvodu celkového poklesu trhu s dlhovými cennými papiermi. Majiteľ dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou je vystavený riziku poklesu ceny takéhoto Dlhopisu v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb. Zatiaľ čo nominálna úroková sadzba stanovená v tomto Prospekte je po dobu existencie Dlhopisov fixná, aktuálna úroková sadzba na kapitálovom trhu (pre účely tohto odseku ďalej len **trhová úroková sadzba**) sa spravidla denne 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 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 (politickú, ekonomickú či inej povahy), ku ktorej môže dôjsť aj v inej krajine, než v tej, kde sú Dlhopisy vydané a obchodované.

3. ÚDAJE O EMITENTOVI

3.1 Zodpovedné osoby

(a) Osoby zodpovedné za informácie

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 koná Ing. Bohuš Hlavatý, predseda predstavenstva a Ing. Jozef Hodek, člen predstavenstva.

V Bratislave, dňa 3. decembra 2013

Tatry mountain resorts, a.s.



Ing. Bohuš Hlavatý
Predseda predstavenstva



Ing. Jozef Hodek
Člen predstavenstva

(b) Vyhlásenie Emitenta

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.

V Bratislave, dňa 3. decembra 2013

Tatry mountain resorts, a.s.



Ing. Bohuš Hlavatý
Predseda predstavenstva



Ing. Jozef Hodek
Člen predstavenstva

3.2 Zákonní audítori

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

Konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta za finančný rok 2010/2011 končiaci sa 31. októbra 2011 a za finančný rok 2011/2012 končiaci sa 31. októbra 2012, 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, pričom konkrétnym audítorom zodpovedným za vykonanie auditu k 31. októbru 2011 a 31. októbru 2012 bol Ľuboš Vančo zapísaný ako člen Slovenskej komory audítorov, držiteľ osvedčenia – licencie SKAU č. 745.

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

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných údajov Emitenta z Ročnej správy Emitenta a z ročných auditovaných konsolidovaných účtovných závierok Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2011 a za rok končiaci 31. októbra 2012, zostavených v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardmi IFRS. Zároveň sa poskytujú vybrané finančné informácie z polročnej správy Emitenta a z priebežných neauditovaných konsolidovaných účtovných závierok vypracovaných k 30. aprílu 2012 a k 30. aprílu 2013 tiež zostavených v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardmi IFRS.

Skrátený konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia					
<i>v tisícoch EUR</i>	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2013	30.4.2012	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2010
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Tržby	32.376	24.383	41.880	36.084	22.936
Ostatné prevádzkové výnosy	160	165	1.927	2.674	1.402
Výnosy celkom	32.536	24.548	43.807	38.758	24.338
Spotreba materiálov a tovarov	-5.391	-4.045	-6.272	-5.397	-3.560
Osobné a prevádzkové náklady	-15.177	-12.725	-23.498	-21.894	-14.134
Iný zisk/ strata	172	57	-51	752	-11
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)	12.140	7.835	13.986	12.219	6.633
Odpisy a amortizácia	-4.818	-3.579	-7.763	-8.120	-6.831
Jednorazové položky	-	-	-173	-2.500	-505
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)	7.322	4.256	6.050	1.599	-703
Úrokové výnosy, netto	606	1.765	2.895	7.038	7.753
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	-152	231	1.527	-1.706	-1.642
Strata z pridružených spoločností	-	-51	-1.418	-1.703	-46
Záporný goodwill	-	-	3.241	8.106	122
Zisk pred zdanením	7.776	6.201	12.295	13.334	5.484
Daň z príjmu	-679	-29	-2.109	-4.307	275
Zisk	7.097	6.172	10.186	9.027	5.759
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	7.097	6.172	10.186	9.027	5.759
- nekontrolný podiel	-	-	-	-	-
Precenenie majetku na reálnu hodnotu	5	-11	-17	150	-14
Celkový súhrnný výsledok	7.102	6.161	10.169	9.177	5.745
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	7.102	6.161	10.169	9.177	5.745
- nekontrolný podiel	-	-	-	-	-
Zisk pripadajúci na akciu (v EUR)	1,058	0,920	1,519	1,346	0,859

Hlavné prevádzkové výsledky podľa segmentov*

v tisícoch EUR	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2013 (neauditované)	30.4.2012 (neauditované)	31.10.2012 (auditované)	31.10.2011 (auditované)	31.10.2010 (auditované)
Výnosy					
Hory & Aquapark	24.480	18.352	31.836	28.097	17.410
Horské strediská	15.945	12.678	18.600	17.849	14.934
Aquapark	2.297	1.624	7.028	5.599	0
Reštauračné zariadenia	4.173	2.603	4.299	3.352	1.562
Športové služby & obchody	2.066	1.447	1.910	1.297	913
Hotely	7.892	6.911	13.404	11.732	8.329
Realitné projekty	165	115	289	119	296
Výnosy celkom	32.536	25.377	45.530	39.948	26.034
EBITDA					
Hory & Aquapark	10.376	6.693	10.879	8.764	4.952
Horské strediská	7.588	5.289	6.382	4.805	4.799
Aquapark	715	403	3.169	2.926	0
Reštauračné zariadenia	1.414	607	995	814	127
Športové služby & obchody	660	395	333	219	25
Hotely	1.641	1.137	3.224	2.768	1.556
Realitné projekty	124	73	96	7	174
EBITDA celkom	12.140	7.903	14.198	11.539	6.682

Poznámka*: Upravené prevádzkové výsledky za obdobie 1. polroku 2011/12, rokov 2011/12, 2010/11 a 2009/10 zahŕňajú 100% výsledky Grandhotela Starý Smokovec, vlastneného spoločnosťou Interhouse Tatry, s.r.o. v danom období. Podľa IFRS bol tento 50% podiel v danom období vykazovaný metódou vlastného imania. Výsledky za rok 2010/11 nezahŕňajú vplyv rozpustenia rezervy tvorenej v súvislosti s revitalizáciou Vysokých Tatier vo výške 479 tis. EUR, ktorá nemá prevádzkový charakter a eliminujú zisk z precenenia investícií do nehnuteľností a opravné položky z EBITDA. Auditované informácie o obchodných segmentoch sú uvedené v poznámkach č. 4 konsolidovaných účtovných závierok Emitenta za rok končiaci sa 31. októbra 2011 a za rok končiaci sa 31. októbra 2012.

1. polrok 2012/13

Za polročné obdobie od 1. novembra 2012 do 30. apríla 2013 skupina Emitenta (Tatry mountain resorts, a.s. a jej dcérske spoločnosti) zaznamenala 28,2% nárast porovnateľný s minuloročným obdobím.¹ Z toho sa tržby zvýšili o 32,8%. Všetky prevádzkové segmenty a subsegmenty zaznamenali medziročné zlepšenie výnosov v dvojcefných percentuálnych číslach, pričom v hlavnom segmente Hory & Aquapark najviac rástli Reštauračné zariadenia, až +60,3%, a ostatné subsegmenty takisto zaznamenali solidný rast – Športové služby & obchody +42,8%, Aquapark +41,5% a Horské strediská +25,7%. Zisk pred úrokmi, daňami a odpismi (EBITDA) medziročne narástol na porovnateľnej úrovni o 53,6%. Najvýraznejšie zlepšenie EBITDA v absolútnej hodnote zaznamenali Horské strediská – zvýšenie o 2,299 mil. EUR. Konsolidovaný čistý zisk skupiny Emitenta dosiahol 7,097 mil. EUR (v porovnaní so 6,172 mil. EUR za 1. polrok 2011/2012), pričom úrokové výnosy sa znížili o 60,1% v dôsledku použitia úročených zmeniek na čiastočné financovanie prebiehajúcich kapitálových investícií. Súhrnný výsledok hospodárenia po precenení majetku na reálnu hodnotu dosiahol 7,102 mil. EUR (v porovnaní so 6,161 mil. EUR za 1. polrok 2011/2012). Čistý zisk na akciu tak dosiahol úroveň 1,06 EUR (v porovnaní so 0,92 EUR za 1. polrok 2011/2012).

Hlavný dopad na výsledky 1. polroku 2012/13 mali zlepšené kľúčové ukazovatele výkonnosti, a to hlavne počet návštevníkov v Horských strediskách a Aquaparku a priemerná tržba na návštevníka, čo znamená priemerné výdavky návštevníkov v segmente Hory & Aquapark. Počet osobo-dní² v Horských strediskách

¹ Za obdobie 1. polroku 2011/12 konsolidované výnosy podľa IFRS nezahŕňali výnosy Grandhotela Starý Smokovec, vlastneného spoločnosťou Interhouse Tatry, s.r.o., v ktorej Emitent v tom období vlastnil len 50%, a preto výsledky boli vykazované metódou vlastného imania.

² Návštevnosť v horských strediskách v zimnej sezóne sa meria v predaných osobo-dňoch, t.j. počet osôb, ktoré navštívili horské stredisko akúkoľvek časť dňa alebo noci za účelom lyžovania, snowboardovania alebo iného druhu zjazdu. Napr. jeden predaný 4-dňový lístok znamená štyri osobo-dni.

dosiahol 952 tisíc (v porovnaní so 835 tisíc za 1. polrok 2011/2012), pričom Jasná Nízke Tatry vykazuje nárast o 26,2%. Tatralandia si polepšila návštevnosť o 22,5% na 209 tisíc (v porovnaní so 171 tisíc za 1. polrok 2011/2012). Zlepšené ukazovatele možno pripísať hlavne investíciám z roku 2011/12 a 2010/11, ktoré zahŕňali komplexný projekt prepojenia severnej a južnej strany hory Chopok v stredu Jasná Nízke Tatry troma novými lanovkami a projekt Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia, ktorý výrazne posilnil tržby aquaparku v zimnej sezóne. V segmente Hotely sú rastúce výsledky odrazom hlavne zvýšenej priemernej dennej ceny (ADR) na úrovni váženého priemeru portfólia vo výške 60,92 EUR (v porovnaní so 51,96 EUR za 1. polrok 2011/2012), pričom obsadenosť zostala medziročne nezmenená na úrovni 49,3%.

Finančný rok 2011/12

Celkové konsolidované výnosy skupiny Emitenta za finančný rok 2011/12 dosiahli 43,807 mil. EUR (v porovnaní so 38,758 mil. EUR za finančný rok 2010/2011), čo predstavuje nárast o 13,0%. Z toho prevádzkové tržby tvoria 41,880 mil. EUR (v porovnaní so 36,084 mil. EUR za finančný rok 2010/2011). Pozitívny dopad na výnosy mala zvýšená návštevnosť v horských strediskách a aquaparku, zvýšenie cien vstupov a skipasov, zvýšená priemerná tržba na návštevníka v jednotlivých subsegmentoch, ako aj rastúca priemerná cena v hoteloch. V hlavnom segmente Hory & Aquapark si Horské strediská zlepšili výnosy o 4,2%, Aquapark o 25,5%, aj keď v predchádzajúcom období boli výsledky zaznamenané len od apríla 2011, a výnosy doplnkových služieb rástli nasledovne: Reštauračné zariadenia +28,3% a Športové služby & obchody +47,3%. Ukazovateľ EBITDA celkovo dosiahol medziročne 15,5% zlepšenie. Zvýšenie spotreby materiálu a tovarov zodpovedalo zvýšeniu tržieb, avšak osobné a prevádzkové náklady sa zvýšili len o 7,3%, keďže skupina Emitenta operuje s relatívne veľkou prevádzkovou pákou a veľká časť prevádzkových nákladov je fixná, teda sa nezvyšuje priamo úmerne s tržbami. Ukazovateľ prevádzkovej rentability Emitenta (EBITDA marža) zostal takmer rovnaký na úrovni 31,9% (v porovnaní so 31,5% za finančný rok 2010/2011). Skupina Emitenta dosiahla konsolidovaný čistý zisk vo výške 10,186 mil. EUR (v porovnaní so 9,027 mil. EUR za finančný rok 2010/2011), čo predstavuje nárast o 12,8%. Zisk na akciu tak dosiahol 1,52 EUR (v porovnaní so 1,35 EUR za finančný rok 2010/2011). Po precenení cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu súhrnný výsledok hospodárenia dosiahol 10,169 mil. EUR (v porovnaní so 9,177 mil. EUR za finančný rok 2010/2011).

Návštevnosť horských stredísk a aquaparku sa za rok 2011/12 zlepšila o 8,9%; celkovo prišlo 2,007 mil. návštevníkov. V horských strediskách bolo vrátane Štrbského plesa zaznamenaných 1,478 mil. návštevníkov/osobo-dní, čo je nárast o 5%. Do Aquaparku Tatralandia zavítalo 529 tis. návštevníkov – o 21% viac oproti 437 tisícom minulý rok, avšak v roku 2010/11 bola výkonnosť zaznamenaná len za obdobie od apríla do októbra. K vyše 14%-nému nárastu výnosov hotelov prispela najmä vyššia priemerná denná cena za izbu (ADR), ktorá vo váženom priemere na úrovni portfólia dosiahla za finančný rok 2011/12 výšku 45,20 EUR (v porovnaní so 41,34 EUR za finančný rok 2010/2011), teda 9,3%-ný nárast. Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov zostala takmer nezmenená na úrovni 48,4% (v porovnaní so 49,2% za finančný rok 2010/2011).

Počas finančného roka 2011/12 Emitent pokračoval vo vytýčenej intenzívnej investičnej stratégii s dovedy najvyšším ročným rozpočtom, celkom 44 mil. EUR. Hlavnou investíciou roka bolo dokončenie prepojenia severnej a južnej strany Chopka v stredu Jasná Nízke Tatry troma novými lanovkami. Druhým najväčším projektom bol projekt Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia. Ide o tropický komplex pod špeciálnou fóliou, vďaka ktorému Emitent ešte obmedzuje negatívne vplyvy počasia na prevádzku aquaparku, a tým aj riziko sezónnosti, a ponúka celoročnú turistickú destináciu.

Skrátený konsolidovaný výkaz finančnej pozície					
<i>V tisícoch EUR</i>	30.4.2013	30.4.2012	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2010
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Majetok celkom	327.559	317.151	319.912	315.125	300.547
Dlhodobý majetok	282.528	228.887	264.407	213.821	136.578
Hmotný majetok	243.044	193.321	222.117	175.833	118.888

Ostatný dlhodobý majetok	39.484	35.566	42.290	37.988	17.690
Krátkodobý majetok	45.031	88.264	55.505	101.304	163.969
Likvidné prostriedky	15.468	53.469	32.278	73.197	101.391
Ostatný krátkodobý majetok	29.563	34.795	23.227	28.107	62.578
Vlastné imanie	276.408	272.408	276.416	272.686	269.009
Závazky	51.151	44.743	43.496	42.439	31.538
Dlhodobé záväzky	28.639	26.557	26.063	29.413	21.925
Krátkodobé záväzky	22.512	18.186	17.433	13.026	9.613
Celkový dlh	21.205	16.646	16.153	19.071	14.179
Vlastné imanie a záväzky celkom	327.559	317.151	319.912	315.125	300.547

Vybrané finančné údaje z konsolidovaného výkazu peňažných tokov					
V tisícoch EUR	1.11.2012 – 30.4.2013 (neauditované)	1.11.2011 – 30.4.2012 (neauditované)	1.11.2011 – 31.10.2012 (auditované)	1.11.2010 – 31.10.2011 (auditované)	1.11.2009 – 31.10.2010 (auditované)
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-2.219	2.820	10.674	14.235	-3.276
Peňažné toky z investičnej činnosti	-11.392	-22.701	-42.821	-67.761	-43.676
Peňažné toky z finančnej činnosti	14.725	17.653	28.869	57.148	47.859
Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	1.114	-2.228	-3.278	3.622	907

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. (TLD), ktorá zanikla bez likvidácie a zlúčila sa s Emitentom k dátumu 1.mája 2010. Zároveň Emitent ako nástupníčka spoločnosť pokračuje v podnikateľskej činnosti TLD, najmä v prevádzkovaní lyžiarskych stredísk Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Starý Smokovec. 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 Tatrallandia Holiday Resort. Táto značka reprezentuje Aquapark Tatrallandia, ubytovací komplex Holiday Village Tatrallandia, zábavný areál Fun Park a Tropical Paradise. Získanie Tatrallandie bolo pre Emitenta významným krokom pri naplňovaní 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 19% podiel.

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 synergií a redukcia administratívnych úkonov a nákladov.

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 Nízkeho Tatier v Slovenskej republike a v regióne Krkonôš v Českej republike. V rámci horských stredísk poskytuje komplexné služby, ako prevádzku horských lanoviek a zjazdoviek, gastro služby, lyžiarske školy, športové obchody, zapožičiavanie a servis športového výstroja a zimné a letné atrakcie. Doplnkové služby (okrem gastro služieb) zastrešuje značka Tatry Motion, ktorá marketingovo tieto aktivity podporuje a prináša synergický efekt.

Portfólio Emitenta zahŕňa v Nízkeho Tatrách horské stredisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko**. V blízkosti Jasnej sa tiež nachádza Aquapark Tatralandia s bungalovmi Holiday Village Tatralandia. Emitent zároveň vlastní a prenajíma Hotel Liptov**, Ski&Fun Záhradky** a Chatu Kosodrevina.

Vo Vysokých Tatrách Emitent vlastní a prevádzkuje horské strediská Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a hotely Grandhotel Praha**** Tatranská Lomnica, Grandhotel**** Starý Smokovec, Hotel FIS*** na Štrbskom plese a vlastní a prenajíma tretej strane Hotel Slovakia***. Emitent je tiež spoluprevádzkovateľom horského strediska Vysoké Tatry – Štrbské Pleso.

(b) Základné údaje o Emitentovi

Obchodné meno:	Tatry mountain resorts, a.s.
Miesto registrácie:	Slovenská republika, obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L
IČO:	31 560 636
Vznik Emitenta:	Emitent vznikol dňa 30. marca 1992, kedy došlo k jeho zápisu do obchodného registra Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 5175/B.
Doba trvania:	Emitent bol založený na dobu neurčitú.
Spôsob založenia:	Emitent bol založený ako akciová spoločnosť zakladateľskou listinou zo dňa 20. marca 1992.
Právna forma a právny poriadok:	Akciová spoločnosť založená a existujúca podľa právnych predpisov Slovenskej republiky
Sídlo:	Demänovská dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Slovenská republika

Telefónne číslo:	+ 421 850 606 202
Základné imanie:	Po znížení základného imania s účinnosťou od 22. októbra 2013 je základné imanie Emitenta 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. Upísané základné imanie bolo v plnom rozsahu splatené.
Zakladateľské listina a stanov:	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.
Predmet činnosti:	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“.
Hlavné právne predpisy, na základe ktorých Emitent vykonáva svoju činnosť	Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, čo zahŕňa najmä, nie však výlučne nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení): • Obchodný zákonník; • zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník • zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon); • zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov; a • zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii.

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

Nesplatené úvery Emitenta

Emitent sa počas svojej existencie nikdy neocitol v platobnej neschopnosti. Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Emitent neeviduje 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 Emitenta je uvedený v článku 3.14., *Významné zmluvy*.

Záložné a obdobné práva viaznuce na majetku Emitenta

Ako zabezpečenie pohľadávok z úverových zmlúv, Emitenta zriadil v prospech veriteľa Tatra banka, a.s. záložné právo k hnutelným veciam vo vlastníctve Emitenta a tiež nasledovným nehnuteľnostiam vo vlastníctve Emitenta: Aquapark Tatralandia bez ubytovacej časti, lanovky v Tatranskej Lomnici a v Starom Smokovci a stavby nachádzajúce sa pri týchto lanovkách a pozemky ktoré sa týkajú priamo lyžiarskeho strediska, Hotel Slovakia, Hotel Tri Studničky, Hotel Liptov, Hotel SKI & FUN, Chata Kosodrevina, Hotel Srdiečko, lanovky v Jasnej okrem lanoviek Funitel a Twinliner a tiež pozemky a stavby týkajúce sa týchto lanoviek a zjazdoviek v stredisku Jasná, Chalets Jasná a tiež pozemky na Štrbskom plese.

Vyplatenie dividendy akcionárom

Dňa 27. apríla 2013 valné zhromaždenie Emitenta schválilo výplatu dividendy akcionárom v hodnote 7 110 000 EUR resp. 1,06 EUR na akciu. Dividenda bola vyplatená v lehote do 60 dní od rozhodného dňa 3. mája 2013.

Zlúčenie

Dňa 1. mája 2013 nadobudlo účinnosť zlúčenie Emitenta ako materskej spoločnosti s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stal Emitent a prebral všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojich dcérskych spoločností. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou. Emitent momentálne vlastní len menšinový 19% podiel v poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. a v českej spoločnosti Melida a.s.

Zníženie základného imania

Dňa 22. augusta 2013 rozhodlo mimoriadne valné zhromaždenie Emitenta o znížení základného imania Emitenta o 174 387 148 EUR na celkovú hodnotu 46 950 386 EUR. Do obchodného registra bola táto skutočnosť zapísaná dňa 22. októbra 2013.

Prostriedky na realizované investície a akvizície Emitenta v posledných rokoch boli poskytnuté najmä akcionármi Emitenta, čo viedlo k výraznému navýšeniu vlastného imania Emitenta, ktoré k 31. októbru 2012 podľa auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta bolo vo výške 276,4 mil. EUR. Prostredníctvom vyššie uvedeného zníženia základného imania Emitenta bude časť týchto prostriedkov, zodpovedajúcich výške zníženia základného imania, vyplatená akcionárom.

Po znížení základného imania Emitenta toto predstavuje 46 950 386 EUR a je rozvrhnuté na 6 707 198 ks kmeňových akcií na doručiteľa v zaknihovanej podobe, s menovitou hodnotou každej akcie 7 EUR.

(d) Investície

V čase od dátumu poslednej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky za fiškálny rok 2011/2012 do dňa, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený boli Emitentom začaté alebo uskutočnené tieto významné investície s plánovaným rozpočtom 45 mil. EUR:

- Výmena lanovky Štart – Skalnaté pleso v stredisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica. Starú lanovku nahradí 15-miestna gondola, rovnaká ako na Chopku Juh.
- Rozšírenie zasnežovania a výstavba zábran na prilahlých zjazdovkách Esíčka, Buková hora, či Generál II vo Vysokých Tatrách.
- Úprava zjazdoviek v Jasnej Nízke Tatry a výstavba novej 6-sedačkovej lanovky so zjazdovkou na severnej strane Chopka v lokalite Lúčky. Vznikne tak nový nástupný bod do strediska s vybavením z parkoviska Lúčky.
- Dokončenie opláštenia nástupných a výstupných staníc nových lanoviek na Chopku.
- Renovácia vyhlídkovej reštaurácie Rotunda na vrchole Chopka v Jasnej.
- Výstavba 350-miestnej kongresovej sály pri hoteli Wellness hotel Grand Jasná (dokončená pred dňom vyhotovenia tohto Prospektu).
- Výstavba šiestich nových apartmánov Chalets Záhradky de Luxe v Jasnej.
- Rozšírenie gastra na Skalnatom plese vo Vysokých Tatrách.
- Renovácia Hotela Srdiečko v Nízkych Tatrách - vstupnej časti recepcie, loby baru a wellness priestorov.

Všetky prebiehajúce investičné projekty majú plánované dokončenie k začiatku zimnej sezóny 2013/14.

V stredisku Špindlerův Mlýn spoločnosť Melida a.s., v ktorej Emitent vlastní menšinový podiel, odsúhlasila na rok 2013 investície vo výške 130 mil. CZK. Investície v tomto stredisku smerujú hlavne do rozvoja doplnkových služieb, t.j. do výstavby požičovni športového výstroja, gastro prevádzok, obchodov a lyžiarskych škôl.

3.6 Prehľad podnikateľskej činnosti

(a) Predmet činnosti

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

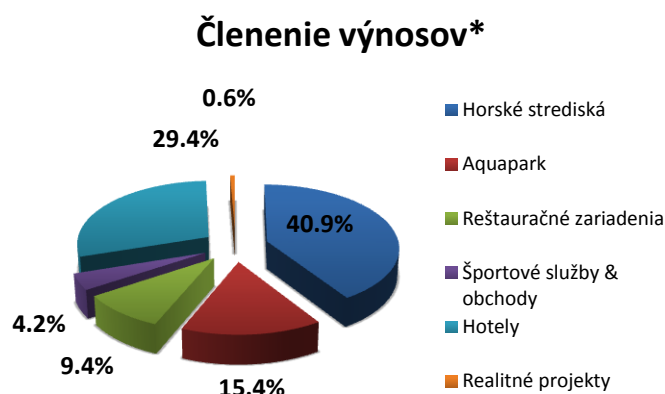
- prevádzkovanie lanových dráh,
- prevádzkovanie dopravy na dráhe,
- prevádzkovanie lyžiarskych vlekov,

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 výstroja 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, vydateľská 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 m² 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 Emitenta je poskytovanie služieb v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách (najmä Česká republika). Výnosy Emitenta pochádzajú z prevádzky horských stredísk, aquaparku, z poskytovania ubytovacích a súvisiacich služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti športových obchodov v strediskách. Podnikateľská činnosť Emitenta je sústredená do troch kľúčových segmentov: Hory a Aquapark, Hotely a Realitné projekty.



*podľa prevádzkových upravených výnosov za fiškálny rok 2011/12

HORY A AQUAPARK

Hlavný segment Hory a Aquapark zahŕňa vlastníctvo a prevádzku dvoch horských stredísk Jasná Nízke Tatry – Chopok Sever a Juh a Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso, pričom Emitent Štrbské Pleso nevlastní ale spoluprevádzkuje. Strediská spolu ponúkajú v súčasnosti 67 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou prekračujúcou 52 tisíc osôb za hodinu. Od zimnej sezóny 2012/13 Emitent tiež spolumanažuje lyžiarske stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike, ktoré si na aspoň 20 rokov prenajíma spoločnosť Melida a.s., v ktorej má Emitent v súčasnosti podiel vo výške 20 %. Hlavný segment tiež zahŕňa celoročný Aquapark Tatralandia so 14 bazénmi, 30 toboganmi a množstvom rôznych ďalších aktivít pod strechou aj v exteriéri. Na komplexné pokrytie všetkých potrieb svojich klientov Emitent v rámci segmentu Hory a Aquapark ponúka aj široké spektrum doplnkových služieb ako napr. lyžiarske školy, požičovne, servis výstroja, obchody so športovými potrebami, či reštauračné zariadenia.

Vysoké Tatry

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

Horské strediská

Tatranská Lomnica

Zimná sezóna

Stredisko Tatranská Lomnica si na Slovensku drží prvenstvo s najdlhšou 6,5 km zjazdovkou s tisíc metrovým prevýšením. Zároveň zjazdovka Lomnické sedlo je 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 obtiažnosti dokážu uspokojiť všetkých lyžiarov od začiatočníkov až po expertov. Lomnické sedlo navštevujú okrem bežných lyžiarov, freeriderov, milovníkov adrenalínu aj individuálni návštevníci. Stredisko je vybavené moderným zasnežovacím systémom, ktorého postupné budovanie dosiahlo až po najvyšší bod zjazdovky Generál na Skalnatom plese.

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 v 2 634 m n.m. Stredisko svoju ponuku služieb pravidelne rozširuje a dnes ponúka množstvo atrakcií ako zjazdy na kolobežkách, trampolíny a lukostreľba, ale aj originálny projekt pre deti – Tatranská divočina. Ide o zábavno – náučný chodník z Tatranskej Lomnice, okolo Skalnatého plesa, Starého Smokovca a Hrebienka, ako aj na Štrbskom Plese s hrami a súťažami a mini ekoparkom Svišťa krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom.

Zjazdovky

Lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 44,4 hektárov zjazdoviek (z čoho takmer 32 ha je umelo zasnežovaných) s celkovou dĺžkou tratí takmer 10 km. Zjazdovky v stredisku sú prevažne ľahké (šesť tratí - 4 850 m) až stredne ťažké (štyri trate - 3 890 m) vybavené umelým zasnežovaním. Zjazdovka ťažkej obtiažnosti v Lomnickom sedle (1 240 m) je určená pre náročnejších lyžiarov s priemerným sklonom takmer 47 %. Okrem lyžovania či snowboardingu sú návštevníkom k dispozícii aj atrakcie ako snowbike, skifox a snowscoot.

Dopravné prostriedky

V stredisku je k dispozícii jedna gondola, dve kabínkové lanovky a štyri sedačkové lanovky s celkovou dĺžkou 9 285 m. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 10 145 osôb za hodinu. Škála dopravných zariadení v stredisku sa snaží vyhovieť rôznym požiadavkám klientov, preto sú zariadenia aj kabínkové, ale aj sedačkové lanovky. Dve sedačkové lanovky sú vybavené záklapnými štítmí tzv. bublinami, a jedna aj vyhrievanými sedadlami a vetru odolnejším systémom (RPD). Pred zimnou sezónou 2012/2013 bola v rámci plánu rekonštruovaná sedačková lanovka v Lomnickom sedle. Celoročne najatraktívnejšou z lanoviek ostáva visutá lanovka na Lomnický štít, ktorá návštevníkov za 8 minút vyvezie až na vrchol druhého najvyššieho štítu Vysokých Tatier. Na vrchole sa nachádza štýlová kaviareň, visutá terasa a botanická záhradka. Návštevníci tu taktiež majú možnosť prenocovať v najvyššie položenom apartmáne v strednej Európe. Pripravovanou je 15-miestna kabínková lanovka zo Štartu na Skalnaté pleso, ktorej spustenie je plánované v sezóne 2013/2014.

Starý Smokovec

Zimná sezóna

Stredisko Starý Smokovec – Hrebienok a Jakubkova lúka, je v čase zimnej sezóny zamerané na slabších lyžiarov a rodiny s deťmi, ako aj na alternatívne zábavné aktivity snowtubing, sánkovanie na 2,7 km dlhej sánkarskej dráhe a funtools – skifox, snowbike, snowscoot. Ústrednou časťou je pozemná lanová dráha, a niekoľko lyžiarskych vlekov. Vrcholová stanica komfortnej panoramatickej pozemnej lanovej dráhy zo

Starého Smokovca na Hrebienok je zvyčajným štartom pre zimnú turistiku k vysokohorským chatám a vodopádom.

Letná sezóna

Počas leta sú návštevníkom k dispozícii atrakcie ako summertubing, kolobežky, káry alebo trampolíny. V stredisku je prevádzkovaný aj bike park s dvoma trasami – červenou pre náročnejších a modrou tzv. turistickou určenou skôr rodinám. Starý Smokovec a Hrebienok je ideálnym miestom pre pešiu vysokohorskú turistiku rôznej obtiažnosti. Stredisko je známe aj veľmi úspešnou pravidelnou organizáciou Medvedích dní, projektu venovanému rodinám s deťmi.

Zjazdovky

Lyžiarske trate s celkovou dĺžkou 4 325 m, ktoré sa tu nachádzajú, sú vhodnejšie pre začiatočníkov. Štyri z piatich trás sú ľahké, zjazdovka Hrebienok Horná Lúka je určená skôr skúsenejším lyžiarom so stredne ťažkou náročnosťou.

Dopravné prostriedky

Stredisko disponuje modernou pozemnou lanovou dráhou zo Starého Smokovca na Hrebienok a piatimi vlekmi v oblasti Hrebienok a Jakubkova Lúka. Celková prepravná kapacita strediska je 4 340 osôb za hodinu, z toho 1 600 modernou pozemnou lanovou dráhou. Lanovou dráhou sa pasažieri dostanú do nadmorskej výšky 1272 m n.m. v priebehu 7 minút a prekonajú tak prevýšenie 255 m z údolnej stanice (1 025 m n.m.).

Štrbské Pleso

Zimná sezóna

Stredisko v najvyššie položenej tatranskej osade na Štrbskom Plese je určené aj klientom požadujúcim najvyšší štandard služieb, ktorý toto špecifické stredisko svojim návštevníkom poskytuje. Vyše sedem kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek a viac ako 17 km bežeckých tratí využívajú s rodiny s deťmi ako aj pokročilí lyžiari. Vysoké Tatry – Štrbské Pleso umožňuje svojim návštevníkom využívať služby požičovní lyží, snowboardov, ski – servisov a lyžiarskych škôl pre začiatočníkov. Stredisko okrem nadšencov zimných športov víta aj rekreantov.

Letná sezóna

Letná sezóna v stredisku je vyhľadávaným miestom pre turistov, nakoľko je ideálnym miestom pre začiatok vysokohorských túr, alebo jednoduchých prechádzok okolo Štrbského, či Popradského plesa. Po rokoch sledovania stavu Štrbského plesa bolo v roku 2008 umožnené opätovne spustiť do prevádzky člnkovanie na pleso s viac ako 130-ročnou tradíciou. K dispozícii je 11 drevených pramíc a jedna športová pramica, ktoré sú pristavené v novovybudovanom móle s výhľadom na tatranské končiare. Pre najmenších klientov je prevádzkovaný Mini Tatrallandia park priamo pod skokanskými mostíkmi, ale aj množstvo iných aktivít.

Zjazdovky

Lyžiarske stredisko na Štrbskom Plese ponúka klientom niekoľko možností od ľahkých (štyri trate – 1 360 m) po stredne ťažké (päť tratí – 6 000 m) zjazdovky. Spolu stredisko disponuje 7 360 metrami umelo zasnežovaných zjazdových tratí. Časť strediska je vybavená osvetlením pre večerné lyžovanie. Zjazdovky v stredisku spolu prekonávajú prevýšenie 1 251 m a aj vďaka pravidelnej nádielke prírodného snehu patria medzi najvyhľadávanejšie.

Dopravné prostriedky

V stredu je k dispozícii sedem lanových zariadení, z toho tri sú sedačkové lanovky a štyri vleky s celkovou dĺžkou 5 469 metrov. Ich maximálna prepravná kapacita dosahuje 6 900 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 sedačka s tromi miestami sa nachádza paralelne so skokanskými mostíkmi a zjazdovkou Interski, kde sú umiestnené aj ďalšie vleky.

Reštauračné zariadenia

Café Dedo – Lomnický štít 2 634 m n.m.

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

Panorama 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. Vo večerných hodinách sa toto miesto mení na večer plný príjemných zážitkov s rôznym zaujímavým programom pre návštevníkov.

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 počas lyžovačky.

Snack Bar – Hrebienok 1 285 m n.m.

Oblúbené miesto na jednoduché občerstvenie pri výstupe alebo nástupe sa nachádza v budove pozemnej lanovky na Hrebienku. V ponuke Snack Bar Hrebienok nájdete potraviny rýchleho občerstvenia ako aj rôzne suveníry.

Športové služby a obchody

Doplňkové služby a obchody sú sústredené v rámci spoločnosti Emitenta pod značkou Tatry Motion, ktorá podporuje synergie a umožňuje ich ľahkú identifikáciu. Sieť šiestich dizajnových zaujímavých predajní ponúka trendovú módu rôznych svetových značiek. Sieť obchodov vo Vysokých Tatrách pozostáva z troch prevádzok v Tatranskej Lomnici – Shop Grand, New Shop Lomnica a Exit Shop, jedného v Starom Smokovci v budove pozemnej lanovky a dvoch na Štrbskom Plese – Tatry Motion Shop a Caffè Industry Shop.

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.

Horské strediská

Jasná Nízke Tatry

Zimná sezóna

Stredisko Jasná Nízke Tatry je najväčším slovenským lyžiarskym areálom s výbornými podmienkami pre zimné športy na severnej i južnej strane Chopku. Stredisko ponúka množstvo zjazdoviek od modrých po čierne, rovnako aj freeride zóny a snow park. Večer býva denne pripravený zaujímavý après ski program. V uplynulom fiškálnom roku 2011/12 boli dokončené nové kabínkové lanovky na Chopok zo severnej aj južnej strany a šikmý výťah Twinliner Biela Púť – Priehyba, čím sa opäť po mnohých rokoch obnovuje prepojenie strediska lanovými dráhami. V októbri 2012 bolo stredisko Jasná zaradené medzi top 10 zimných destinácií v Európe prestížnym vydavateľom turistických bedekrov Lonely Planet.

Letná sezóna

V lete stredisko ponúka viaceré možnosti pre športové vyžitie – kurzy paraglidingu, horské kolobežky, Tarzania, nordic walking a jazdu v horskom bike parku na takmer 13 km trati. Bike park na jednej zo štyroch rôzne náročných trati z Rovnej hole využíva prírodné danosti a spolu s drevenými prekážkami a terénymi 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 prichystaný rozprávkovo – náučný chodník so zábavným programom.

Zjazdovky

Jasná Nízke Tatry ako najväčšie lyžiarske stredisko na Slovensku je predurčená poskytovať služby všetkým kategóriám klientov a tomu je prispôbena aj škála zjazdových trati. Zjazdovky sa nachádzajú na 91 hektároch pôdy. Spolu je ich 39 v celkovej dĺžke viac než 45 km. Na 26,5 km zjazdoviek je vybudovaný plne automatizovaný vysokotlakový zasnežovací systém s 388 zasnežovacími bodmi. Systém zasnežovania bol pre sezónu 2012/2013 dobudovaný až na Chopok zo severnej strany a v južnej časti boli okrem zasnežovacích bodov vybudované aj čerpacie stanice zasnežovacieho systému. Z pohľadu obtiažnosti je v stredisku osem ľahkých zjazdoviek v celkovej dĺžke 10 735 m, 15 stredne ťažkých v celkovej dĺžke 18 210 m a šesť ťažkých zjazdoviek v celkovej dĺžke 7 125 m. Okrem zjazdoviek je v stredisku 10 lyžiarskych ciest v dĺžke 8 960 m. V stredisku sa nachádza aj päť freeridových zón rôznych obtiažností, dve bežecké trate a snow park. Dve trate v dĺžke 2 580 m sú vybavené umelým osvetlením pre účely večerného lyžovania.

Dopravné prostriedky

V stredisku je prevádzkovaných 29 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 30 744 osôb za hodinu. Sedačkové lanovky pozostávajú z dvoch šesťsedačiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkové lanovky sú štyri- 24-miestny Funitel, 15- a 8miestna gondola a 50-miestna pozemná lanovka Twinliner. Všetky kabínkové lanovky okrem osemmiestnej gondoly boli dokončené v roku 2011/12.

Výstavbou kabínkovej lanovky Funitel Doppelmayr 24-FUN z Priehyby na Chopok sa zavŕšilo čakanie na 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.

Na dopravné zariadenie zo severnej strany je naviazaná kabínková lanovka – gondola z Doppelmayr 15-MGD z južnej strany. 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/hod. a prechádza maximálnym sklonom trate až 74,91°. Dĺžka trate je 1 433 m, s prevýšením 516 m. Doba jazdy je pri dopravnej rýchlosti 6 m/s iba 5,44 minúty. Kapacita zariadenia je 2 800 osôb/hod. v osemnástich 15-miestnych kabínach.

Prepojenie k údolnej stanici Funitelu na Priehybe zabezpečuje ďalšia novinka na Slovensku, šikmý výťah Twinliner 50-SSB od výrobcu Doppelmayr. Úlohou nového 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.

Všetky tri nové zariadenia boli v horských podmienkach na Slovensku použité prvýkrát a gondola 15-MGD je úplne prvá v rámci celého sveta, na iných miestach sú pri tomto type lanovky použité kabíny len s menšou kapacitou.

Reštauračné zariadenia

Emitent prevádzkuje jedenásť stravovacích zariadení v rezorte Jasná Nízke Tatry.

Happy End Disco & Restaurant 1 117 m n. m. – Biela Púť 1 117 m n.m.

Happy End, centrum nočnej zábavy a zimnej klubovej scény na Liptove je v prevádzke od zimnej sezóny 2010/2011. 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 Restaurant – 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 Von Roll je vybudovaná v historickej budove lanovky v stanici Luková. Historické konštrukcie a zariadenia sa zachovali aj po rekonštrukcii, a tak dodávajú takzvané Museum Restaurant nezvyčajnú atmosféru.

Après ski bary

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

FUNIBAR – Priehyba 1 349 m n.m. – je nový après ski bar pri nástupnej stanici novej lanovky Funitel.

Snow Bar – Zadné Dereše 1 440 m n.m. – je miestom pre občerstvenie na Chopku Juh.

FIS BAR 1 028 m n.m., Biela Púť, Srdiečko – 1 213 m n.m. – après ski bary v údolných staniaciach Záhradky 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.

Snack Bar Rotunda - Chopok 2 004 m n.m.

Snack Bar Rotunda pod Chopkom je novinkou sezóny 2012/2013. Nachádza sa pri výstupnej stanici lanoviek Funitel a 15-miestnej kabínkovej lanovky.

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.

Restaurant La Collina

Talianska reštaurácia len 50 m od nástupnej stanice 4-sedačkovej lanovky Biela Púť.

Športové služby a obchody

Doplňkové služby v strediskách sú sústredené pri nástupných staniciach. Podobne ako vo Vysokých Tatrách sú tieto aktivity zastrešené značkou Tatry Motion. V stredisku Jasná Nízke Tatry je možné sa s ním stretnúť viackrát – okrem početných športových obchodov a požičovní aj v lyžiarskej škole a škôlke Maxiland s každodennými animáciami. V rámci Lokality Záhradky sú to Drive in Shop a Intersport Záhradky, lokalita Biela Púť zahŕňa Shop Biela Púť a Maxiland Shop so zameraním na detské oblečenie, doplnky a suveníry. Súčasťou obchodu je aj miesto rezervácie služieb lyžiarskej školy. Lokalita pri lanovke GrandJet zahŕňa obchod s luxusným značkovým oblečením Café Fashion, obchod s oblečením nie len pre snowboardistov Board Shop a suvenírový obchodík Souvenir Shop. V lokalite Hotela Grand je to Shop Grand a lokalite Chopku juh je to Shop Srdiečko. Súčasťou niektorých obchodov sú aj požičovne a úschovne lyžiarskej výstroje a servisy. Samostatnou prevádzkou servisu je Ski servis hneď vedľa Café Fashion s možnosťou servisu lyží technologicky špičkovým servisovacím strojom na počkanie.

Špindlerův Mlýn

Stredisko SKIAREÁL Špindlerův Mlýn sa v súčasnosti radí na prvé miesto medzi horskými strediskami na južnej českej strane Krkonôš. K dispozícii je 25 km zjazdoviek so 16 vlekmí a lanovkami a troma snowparkmi. Na území dnešného strediska sa nachádza 43 hotelov, 134 penziónov a 23 horských chát. Stredisko pozostáva z troch lyžiarskych areálov: Svätý Peter, Medvedín a Hromovka.

Emitent sa podieľa na prevádzke strediska od zimnej sezóny 2012/2013 prostredníctvom menšinového podielu v spoločnosti Melida a.s. Nájomnú zmluvu na stredisko uzavrela spoločnosť Melida a.s. na 20 rokov a za tento čas sa do strediska zaviazala preinvestovať 800 miliónov českých korún. Investície pôjdu najmä do výstavby nových lanoviek, zjazdových tratí a ďalšej infraštruktúry.

Aquapark Tatrallandia

Aquapark Tatrallandia s ubytovacím komplexom Holiday Village je najväčším celoročným aquaparkom v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 30 toboganov, z toho deväť celoročných a päť letných bazénov ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Fun Park Tatrallandia, najväčší zábavný areál na Slovensku, ktorý návštevníkom ponúka jedinečnú show s množstvom hereckých a kaskadérskych výkonov. Novinkou roku 2012 je sprevádzkovanie krytého celoročného komplexu Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou, špeciálnym strešným plášťom umožňujúcim opaľovanie, ale aj so šnorchlovacím bazénom s pravými koralovými útesmi a morskými

živočíchmi. Výstavba projektu Tropical Paradise s rozpočtom 5,2 milióna EUR sa začala na jar 2012 a prvá fáza bola otvorená v júli 2012. Druhá fáza bola dokončená na jeseň 2012 a otvorená pre návštevníkov v decembri 2012.

V aquaparku Emitent prevádzkuje reštauračné zariadenia Paradiso Restaurant, Barbados Bar, Zbojnícka koliba a Marina Bar.

HOTELY

V segmente Hotely Emitent v súčasnosti vlastní a/alebo prevádzkuje portfólio deviatich hotelov a ubytovacích zariadení vo Vysokých a Nízkych Tatrách v kategóriách od dvoch do štyroch hviezdčiek a vlastní a prenajíma tretím stranám štyri 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. Hotel je situovaný v centre Tatranskej Lomnice, na úpätí Lomnického štítu. Otvorený je od roku 1905. Počas svojej existencie bol viackrát rekonštruovaný. Od minulého roku má nové wellness centrum Grand Mountain Spa.

Grandhotel * Starý Smokovec***

Počet izieb 75, počet lôžok 147. Bol uvedený do prevádzky v roku 1904. V súčasnosti Grandhotel ponúka svoje služby v štandarde moderného hotela kategórie ****, keď v uplynulých rokoch prešiel výraznou rekonštrukciou a modernizáciou ubytovacej časti aj odbytových stredísk.

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. Hotel bol otvorený v roku 1970. V poslednom období prešiel renováciou wellness centra a priestorov recepcie, haly, kaviarne a loby baru.

Nízke Tatry

Hotel Tri Studničky ****

Počet izieb 36, počet lôžok 100. Hotel Tri Studničky sa nachádza na začiatku Demänovskej doliny v Nízkych Tatrách. Hotel je relatívne novootvorený. V roku 2010 pribudli v hoteli nové konferenčné priestory wellness centrum s prvou horskou plážou v Tatrách.

Wellness 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. Ski in-ski out hotel bol otvorený v roku 1994. V hoteli bolo minulom roku posledných zrenovovaných 27 hosťovských izieb. Nové je aj wellness centrum. V auguste 2013 bola dokončená výstavba nových konferenčných a banketových priestorov.

Chalets Jasná de Luxe ****

Počet izieb 4, počet lôžok 16. Luxusné apartmány v štýle francúzskych alpských chát boli spustené do prevádzky len na začiatku zimnej sezóny 2010/2011. Strategická je ich ski in-ski out poloha priamo na svahu na Záhradkách a ponuka nadštandardných služieb. K dátumu vydania tohto Prospektu prebieha výstavba ďalších šiestich apartmánov.

Hotel Srdiečko **

Počet izieb 45, počet lôžok 125. Hotel bol otvorený v roku 1960. Je umiestnený priamo pod svahom v stredu Jasná Nízke Tatry – Chopok Juh. Momentálne v ňom prebieha rekonštrukcia reštaurácie, lobby baru a wellness centra.

Holiday Village Tatrallandia

Počet zrubov a apartmánov 155, počet lôžok 700. Ubytovací komplex sa nachádza na okraji mesta Liptovský Mikuláš v tesnom susedstve s Aquaparkom Tatrallandia. Tvoria ho 155 bungalovov a apartmánov rozdelených do 11 tematických osád s kompletným zázemím recepcie, reštaurácie a komplexnými hotelovými službami.

REALITNÉ PROJEKTY

Najnovšou obchodnou aktivitou Emitenta sú realitné projekty, ktorých cieľom je rozvoj infraštruktúry a výstavby v horských oblastiach. V súvislosti s ich realizáciou Emitent plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier. Stratégia Emitenta v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj bytov a nebytových priestorov. Projekt Grand Residences Tatrallandia Lomnica je už zrealizovaný. Ďalšie tri projekty sú vo fáze plánovania (Centrum Tatrallandia Lomnica, Projekt Tatrallandia Lomnica, Centrum Jasná). Realizácia ďalších projektov a následný predaj alebo prenájom apartmánov a komerčných priestorov závisí od vývoja na trhu s nehnuteľnosťami. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach – lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule.

Emitent neplánuje nové projekty „na zelenej lúke“ (v nových zónach nedotknutých ľudskou aktivitou). Sústreďuje sa výlučne na tradičné, už urbanizované oblasti, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

Emitent tiež v rámci segmentu Realitné projekty vlastní a prenájma hotely Liptov**, Hotel Slovakia, Hotel SKI & FUN ** a Chatu Kosodrevina v Jasnej. Výnosy zo segmentu Realitné projekty doposiaľ pochádzali najmä z prenájmu hotelov.

Grand Residences Tatrallandia Lomnica

Tento projekt predstavuje prestavbu predtým nevyužívanej prístavby k hotelu Grandhotel Praha. Projekt prístavby zahŕňa 17 apartmánov štvorhviezdičkového štandardu s celkovou plochou 739m². Realizácia projektu bola ukončená v decembri 2011 a apartmány sú určené na predaj alebo na prenájom v rámci hotela.

Od mája 2013 Emitent ponúka na predaj bungalovy v Holiday Village Tatrallandia.

(c) Obchodná stratégia

Dlhodobým strategickým cieľom Emitenta 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 Emitenta do pozície, vďaka ktorej je Emitent schopný určovať trendy a štandardy v tomto sektore. Zároveň ho vedie k stratégii diferenciacie. Vo výsledku sa teda Emitent usiluje poskytovať prémiové služby, ktoré je schopný stále predávať za rozumné ceny v celoeurópskom meradle. Šírka spektra a

kvalita ponuky sú kľúčové pre smerovanie Emitenta. Tento cieľ je založený na troch pilieroch, ktoré sú navzájom prepojené:

1. pilier: Zvyšovanie kvality prostredníctvom investícií

Do konca roku 2012 a za posledných 6 rokov vo svojich strediskách a hoteloch Emitent preinvestoval 144 miliónov euro, ktoré prispeli k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých a Nízkyh Tatrách. Dokončené investície za posledných šesť rokov zahŕňajú osem nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 50%, rozšírenie technického zasnežovania o 76% na celkových 44 km vyprodukovaného 386 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 40% na celkových 67 km vo Vysokých a Nízkyh Tatrách a viacero nových reštauračných zariadení na svahoch lyžiarskych stredísk.

Investičný plán na obdobie kalendárneho roku 2013 počíta s preinvestovaním 45 miliónov EUR. Tieto investície smerujú do rozvíjania a renovovania ubytovacích zariadení a do infraštruktúry v horských oblastiach.

Prvý cyklus intenzívneho investičného plánu by sa mal skončiť rokom 2013/14. Po ukončení tohto cyklu Emitent plánuje rásť organicky a ťažiť najmä z dokončených investícií.

2. pilier: Strategické akvizície a expanzia v regióne

Po naplnení prvotnej vízie Novej éry Tatier sa Emitent okrem organického rastu sústreďuje na strategické akvizície lyžiarskych stredísk a zábavných parkov na domácom trhu, ako aj na medzinárodnej úrovni, a to v regióne strednej a východnej Európy. Poslednou akvizíciou bol Holiday Resort Tatralandia v apríli 2011, ktorý zahŕňa Aquapark Tatralandia a Holiday Village Tatralandia.

Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh z konca roku 2012 zahŕňa účasť na prevádzke strediska Špindlerův Mlýn. V prvom polroku 2013 Emitent založil poľskú spoločnosť Korona Ziemi Sp. z o.o. spolu s poľskou obcou Zawoja v rámci prípravy rozvoja svojej obchodnej činnosti v Poľsku. Emitent má v súčasnosti 19%-ný podiel na spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. s celkovou výškou základného imania 2,605 mil. PLN.

3. pilier: Zlepšovanie kvality a rozširovanie ponuky služieb

Intenzívny rast počtu návštevníkov chce Emitent doceliť primárne intenzívnou orientáciou na zákazníka. Strategické kroky na dosiahnutie tohto cieľa zahŕňajú zvýšenie komplexnosti a kvality poskytovaných služieb. Okrem rozširovania spektra ponúkaných atrakcií a zlepšovania kvality sa Emitent snaží optimalizovať dopravné možnosti do stredísk a spolupracuje s miestnymi podnikateľskými a štátnymi subjektmi v rámci regionálnych spolkov a klastrov.

Ďalšími strategickými krokmi sú koncentrácia smerom k bonitnejšej klientele, zvyšovanie kvality manažmentu a obsluhujúceho personálu a sofistikovaná marketingová stratégia. V rámci tohto pilieru Emitent naplno využíva synergické efekty medzi svojimi segmentmi a subsegmentmi, vďaka čomu zefektívňuje ponúkané služby a rozširuje ponuku produktov a služieb.

(d) Hlavné trhy

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

Slovenská republika

V posledných rokoch Slovensko zaznamenávalo jeden z najlepších ekonomických rastov v Európe, a to najmä vďaka externému dopytu a pozitívnej obchodnej bilancii. Podľa Štatistického úradu SR v roku 2012 hrubý

domáci produkt (HDP) za celý rok medziročne narástol o 2%. Export, ktorý je naviazaný najmä na nemeckú ekonomiku, tvorí v Slovenskej republike až 80% HDP. Výdavky spotrebiteľov však najmä kvôli rastúcej inflácii (v roku 2012 na úrovni 3,6%) a pretrvávajúcej vysokej nezamestnanosti (na úrovni 14%) miernym tempom klesali, a to najmä v prvej polovici minulého roka.

Rast ekonomiky by sa podľa NBS mal spomaliť v roku 2013 na 0,6% s následným zrýchlením tempa rastu na 2,3% v 2014 a 3,3% v 2015. Okrem slabšieho externého dopytu by mal byť rast slovenskej ekonomiky v najbližšom období tlmený aj pretrvávajúcou neistotou a konsolidáciou verejných financií. Pri absencii dopytových faktorov by sa inflácia v tomto období mala pohybovať pod 2%.

Česká republika

Po poklese HDP v roku 2012 pokračuje poklesom HDP aj v roku 2013. Podľa Českej národnej banky (ČNB) v druhom štvrtroku medziročne HDP v Českej republike poklesol o 1,3%, aj keď v medzikvartálnom porovnaní stúpol o 0,6%.

Pre ďalší vývoj ČNB predpokladá, že celkovo slabý domáci dopyt ovplyvnený doterajšou fiškálnou konsolidáciou a len pozvoľna sa oživujúcim zahraničným dopytom spôsobí v tomto roku pokles HDP o 1,5%. V roku 2014 najmä vďaka oživeniu externého dopytu ČNB predpovedá rast ekonomiky na úrovni 2%.

Poľsko

Na základe údajov Centrálného štatistického úradu Poľska, rast HDP v tejto krajine v roku 2012 dosiahol 2,0%, čo znamenalo pokles v porovnaní s rokom 2011, kedy dosiahol 4,3%. Pokles bol spôsobený nižšou domácou spotrebou a nižšími investíciami.

Národná banka Poľska (NBP) predpokladá, že vďaka silnejúcemu exportu bude HDP krajiny v najbližšom období postupne rásť, aj keď pod svojim potenciálom, a to na úrovni 1,3% za rok 2013 a 2,6% v roku 2014.

Ukrajina

Pokles priemyselnej produkcie a klesajúci export v poslednom období spôsobil, že ukrajinská ekonomika zameraná na nerastné suroviny v roku 2012 vstúpila v druhom kvartáli do recesie. Podľa Medzinárodného menového fondu (IMF), v roku 2012 síce celkovo HDP narástol o 2,5%, v predchádzajúcom roku to však bolo až 5,2%. Na rok 2013 IMF predpokladá rast HDP na úrovni 3,5%, ten je však stále pod potenciálom ekonomiky, ktorá sa musí dokázať lepšie prispôbiť rýchlo sa meniacim vonkajším vplyvom.

Ruská federácia

Rast HDP Ruskej federácie na úrovni 3,7% bol v roku 2012 ovplyvnený najmä zvýšením výdavkov domácností a domácim dopytom. Hoci významne zaostával za robustným rastom z rokov 2007 a 2008, ktorý bol v predkrízovom období ovplyvnený vysokými cenami ropy a plynu, v Európe bol stále jedným z najvyšších. Aj podľa predpovedí IMF je projektovaný rast HDP na úrovni 4% v najbližších rokoch jedným z najvyšších v Európe, a to aj vďaka tomu, že v posledných rokoch ruská ekonomika demonštruje schopnosť odolávať vysokej volatilite finančných a komoditných trhov.

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 2012 sa medziročne zvýšili o viac ako 7%. Za prvých šesť mesiacov roku 2013 sa medzinárodné príjazdy v regióne strednej a východnej Európy medziročne zvýšili o 9,6%, a teda najviac v Európe.³ Budúce pozitívne výsledky

³

Podľa World Tourism Organization (UNWTO). Tlačová správa. 26. august 2013.
http://dtxqtq4w60xqpw.cloudfront.net/sites/all/files/pdf/unwto_barom13_04_august_excerpt.pdf

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

Podľa Štatistického úradu SR, Slovensko je prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov prichádza z Českej republiky a Poľska. Hlavnú kategóriu turistov na Slovensku tvoria domáci cestovatelia, pričom pomer domácich cestovateľov k zahraničným bol 60/40 v rokoch 2012 aj 2011. V roku 2012 sa celkový počet medzinárodných príjazdov na Slovensko zvýšil o 4,5% na 1,5 milióna, pričom v absolútnom vyjadrení bolo najviac zahraničných turistov z Českej republiky (491 tisíc, medziročný nárast o 2,9%). Významný percentuálny nárast bol medzi návštevníkmi z Ruskej federácie (takmer 41 tisíc, +16,2%), ktorí zvyknú navštevovať Slovensko v zimnej sezóne.⁴ Rast odvetvia cestovného ruchu Slovenska v nasledujúcich rokoch sa podľa World Travel & Tourism Council odhaduje na rýchlejší ako napr. Ukrajiny alebo Českej republiky, ale pomalší ako v Poľsku a rovnako rýchly ako v Rusku.⁵

Turistický ruch na Slovensku sa v roku 2012 priamo podieľal na HDP s 2,3% (výškou 1,6 miliardy EUR). Cestovanie a cestovný ruch vyprodukovali v roku 2012 2,4% z celkových pracovných miest a tento podiel by sa mal zachovať aj v nasledujúcom období. Do roku 2022 by mal počet turistických príjazdov podľa odhadu dosiahnuť 8,1 milióna, generujúc výdavky na turistický ruch v hodnote 2,2 miliardy EUR, nárast o 3,1% ročne.⁶

Pri porovnávaní atraktivity a rozvoja cestovného ruchu na Slovensku s ostatnými vyspelými ekonomikami je Slovensko vnímané ako najmenej atraktívne. V Indexe konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu sa v roku 2012 umiestnilo na 54. mieste zo 139 a okrem Litvy najnižšie zo všetkých krajín Schengenského priestoru.⁷ Rast odvetvia cestovného ruchu Slovenska v nasledujúcich rokoch sa odhaduje na rýchlejší ako napr. Ukrajiny alebo Českej republiky, ale pomalší ako v Poľsku a rovnako rýchly ako v Rusku.

Očakáva sa, že slovenský cestovný ruch bude ťažiť z nedávno schválenej novely zákona o podpore cestovného ruchu (účinné od 1. decembra 2011), ktorej cieľom je pozdvihnúť slovenský cestovný ruch prostredníctvom organizovanej spolupráce miest, podnikateľských subjektov a štátu. V roku 2012 bol rozpočet od miest a podnikateľských subjektov určený na organizované projekty cestovného ruchu v hodnote 3,2 milióna EUR s ďalšími 3,2 miliónmi EUR, ktorými prispel štát.⁸

Postavenie Emitenta na európskom regionálnom trhu

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 50 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (tzv. osobo-dní). Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 6% lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 14 % lyžiarov na celom svete. To predstavuje príležitosť k rastu ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby uspokojila regionálny dopyt. Medzi alpskými krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku – 14 a tam príd aj najvyšší počet lyžiarov za rok: 54,2 mil., aj keď Rakúsko zaznamenáva najviac návštev na obyvateľa, 2,14, zatiaľ čo Švajčiarsko má najvyšší podiel domácich lyžiarov – 37% a Francúzsko má najvyšší počet domácich lyžiarov: 12 mil. Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebí. Čo sa týka vlastností horských stredísk, líšia sa

⁴ Podľa Štatistického úradu Slovenskej republiky. <http://portal.statistics.sk/showdoc.do?docid=8474>

⁵ Podľa World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2013 Slovakia. http://www.wttc.org/site_media/uploads/downloads/slovakia2013_2.pdf

⁶ Podľa Štatistického úradu Slovenskej republiky. <http://portal.statistics.sk/showdoc.do?docid=8474>

⁷ Podľa World Economic Forum. Travel & Tourism Competitiveness Report 2012.

http://www3.weforum.org/docs/WEF_TTCR_ASEAN_Rankings_2012.pdf

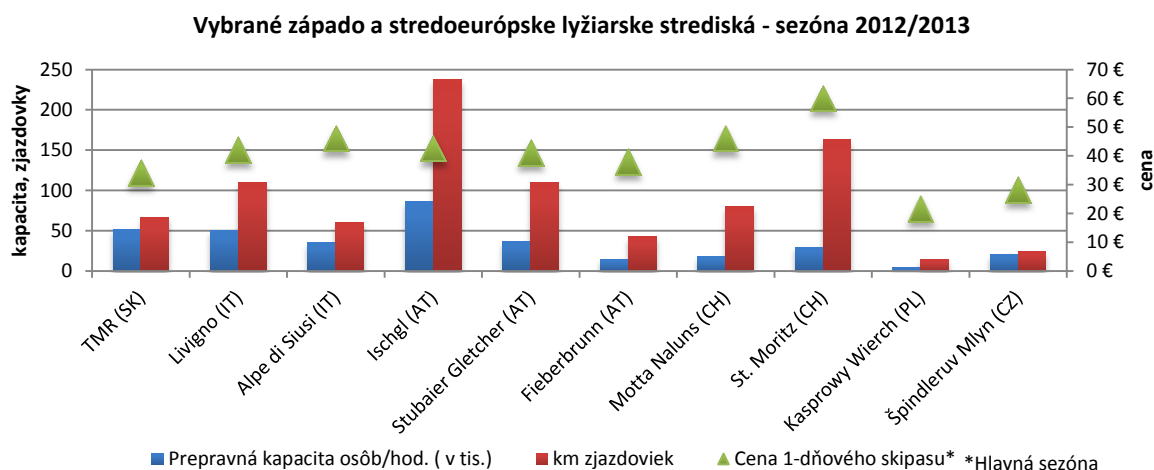
⁸ Podľa Štatistického úradu Slovenskej republiky. <http://www.sacr.sk/odborna-verejnost/analyzy-a-statistiky/statistiky/>

veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V niektorých alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Vo Francúzsku, na druhej strane, je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách. 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.

Prehľad regionálneho cestovného ruchu – zimné strediská⁹

Krajina	Počet lyžiarskych oblastí	Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov)	Počet vlekov	Počet lyžiarskych návštevníkov	% zahraničných lyžiarov	Pomer lyžiarskych návštev k počtu obyvateľov	Pomer lyžiarskych návštev k počtu zahraničných turistov
Alpské krajiny							
Rakúsko	254	12	3 028	52 962 000	66%	2.19	1.63
Francúzsko	325	14	3 595	55 646 000	28%	0.63	0.21
Taliansko	349	4	2 127	28 260 000	15%	0.41	0.1
Švajčiarsko	240	7	1 749	27 200 186	50%	1.79	1.64
Nemecko	510	0	1 827	14 322 000	10%	0.16	0.06
Východná Európa							
Česká rep.	176	0	816	8 700 000	35%	0.55	0.50
Maďarsko	34	0	70	500 000	10%	0.05	0.01
Ukrajina	41	0	98	800 000	5%	0.02	0
Poľsko	182	0	832	5 000 000	10%	0.12	0.04
Rusko	170	0	414	3 000 000	2%	0.02	0
Slovenská rep.	91	0	547	5 000 000	25%	0.69	0.96

Porovnanie vybraných západo a stredoeurópskych lyžiarskych stredísk¹⁰



Poľsko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období – 4 mil., nasleduje Slovensko s 3,9 mil. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, Rusko v regióne produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov - 3 milióny, aj keď tí tvoria len 3% populácie. Poľských lyžiarov je len 6% z

⁹ Podľa Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2013. Máj 2013. <http://www.vanat.ch/RM-world-report-2013.pdf>

¹⁰ Podľa webových sídiel uvedených stredísk a portálu <http://www.skiresort.info>.

populácie, čo predstavuje obrovský potenciál na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov – 18% a 20%, aj keď českých je oveľa viac v absolútnom počte – 2 milióny. Slovensko má v ponuke konkurenčnú výhodu, pretože 80 % geografickej oblasti sa nachádza nad 750 metrov nad hladinou mora a oblasť zahŕňa najvyššie pohorie v regióne Tatier, s najvyšším vrchom – Gerlachovským štítom – s výškou 2 655 metrov.¹¹

V rámci horského cestovného ruchu pozorovateľné trendy zahŕňajú rozšírenie škály služieb v horských strediskách, ako sú lyžiarske školy, lyžiarsky servis a obchody, rovnako ako nelyžiarske aktivity, ako sú après ski bary, nočný život, reštaurácie, rodinné aktivity a akcie. Pokiaľ ide o letné aktivity, dôraz je kladený na adrenalínové športy, letné akcie pre rodiny, jazdu na bicykli, dôkazom čoho je zvýšený rozvoj stredísk, cykloturistika a intenzívnejší marketing. Na základe skúsenosti s nepriaznivým počasím v regióne v zimnom období 2010/2011, horské strediská majú sklon k rozširovaniu technického zasnežovania. Takisto turistov horských stredísk lákali ponuky ubytovacích balíčkov a skipasov, a preto sa očakáva, že tento trend bude pokračovať. Ďalším trendom v horských strediskách je konsolidácia marketingových aktivít vysokohorskej destinácie alebo regiónu a vzájomná spolupráca prevádzkovateľov horských stredísk. Popísané trendy možno takisto pozorovať vo všetkých lokalitách prevádzkovaných Emitentom. Slovenská agentúra pre cestovný ruch (SACR) spolupracuje so strediskovými a ubytovacími prevádzkovateľmi na tvorbe atraktívnych ponúk pre zahraničných návštevníkov. Emitent tiež spolupracuje s inými prevádzkovateľmi horských stredísk v oblasti marketingu a v ponuke spoločných skipasov. Ďalší veľký potenciál pre regionálny, najmä Slovenský cestovný ruch, má ukrajinský trh vďaka svojej blízkosti a veľkosti. Rumunskí turisti tiež začali prichádzať na Slovensko vo väčšom rozsahu, a to aj vďaka novému členstvu v EÚ.

Postavenie Emitenta na lokálnom trhu

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je Emitent jasným lídrom z pohľadu počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí, lyžiarskych vlekov a výnosov s trhovým podielom 69%. Druhá najväčšia spoločnosť na trhu je Omnitrade a. s. (súkromná) s 15%-ným podielom na trhu a ProSki a. s. (súkromná) s 5 % podielom. Celkovo je na Slovensku asi 19 spoločností pôsobiacich v oblasti horského cestovného ruchu, väčšinou súkromné a približne 47 významných lyžiarskych stredísk (3*, 4* a 5* kvality). Pri porovnávaní jednotlivých rezortov a ich kilometrov lyžiarskych tratí, je Emitent so strediskami Jasná Nízke Tatry (45 km) a Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (22 km) najväčším na Slovensku, nasledovali Vrátna Free Time Zone (14 km), Skipark Kubínska hoľa (14 km), Veľká Rača Oščadnica (14,7 km) a Winter Park Martinky (12,1 km).¹²



¹¹

Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2012. Máj 2013. <http://www.vanat.ch/RM-world-report-2013.pdf>

¹²

Príloha týždenníka Trend. 44/2011, Dovolenka v zime, str. 4,11.

Podľa Štatistického úradu Slovenskej republiky. <http://www.sacr.sk/odborna-verejnost/analyzy-a-statistiky/statistiky/>.

Lokálny hotelový trh

Podľa Štatistického úradu SR, hotelový trh na Slovensku celkovo nasleduje vzostupný trend; za rok 2011 sa tržby tohto sektoru zvýšili v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka o 1%, v roku 2012 o 5,6% a za prvý polrok 2013 medziročne stúpili o 9,4%. Hotely Emitenta sa nachádzajú v horských strediskách a v aquaparku Emitenta a väčšina klientov využíva hotelové služby Emitenta pri návštevách týchto rezortov. Práve preto hotely Emitenta súťažia o klientov s inými poskytovateľmi ubytovania v danom stredisku. V zimnej sezóne je výkonnosť hotelov obzvlášť úzko prepojená s výkonnosťou horských stredísk. V Aquaparku Tatralandia sa nachádza len jedno ubytovacie zariadenie, takže Emitent tu drží monopol. V horských strediskách pôsobia ďalší, prevažne súkromní, prevádzkovatelia strediskových hotelov, penziónov, apartmánov a chat. Región, do ktorého patrí Jasná Nízke Tatry a Tatralandia zaznamenal nárast tržieb z ubytovania o 9,4% za prvých šesť mesiacov 2013 a región, kam patria Vysoké Tatry, vykázal nárast o 6,4% za rovnaké obdobie. Kategórie hotelov Emitenta 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 v zimnej sezóne 2012/13. Hotelový trh v strediskách Emitenta nie je saturovaný, keďže Emitent tu investoval značný kapitál v posledných rokoch, a tak strediská stále priťahujú nových investorov.

Lokálne trendy na trhu aquaparkov

Na území Slovenska sa nachádza približne 12 aquaparkov a termálnych kúpalísk. Tatralandia drží asi 19%-ný tržby podiel. Počet návštevníkov predovšetkým závisí od rozsahu a kvality ponúkaných služieb a od počtu zorganizovaných podujatí, nezávislých od počasia. Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovania a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR). 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.¹³

Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami

Ako dôsledok svetovej finančnej krízy, ktorá mala dopad aj na trh s nehnuteľnosťami, a kvôli neistému ekonomickému vývoju v Európe, situácia na realitnom trhu zostáva nepriaznivá a ťažko predvídateľná. Pre väčšinu trhov v regióne strednej a východnej Európy bol rok 2012 ako celok solídny avšak bez výrazného medziročného oživenia.

Prvý polrok 2013 v regióne strednej a východnej Európy zaznamenal investičné transakcie v celkovom objeme 1.74 mld eur, čo predstavuje nárast o 38% oproti transakciám, ktoré sa udiali v prvej polovici roka 2012. Poľsko si udržiava svoju stabilnú pozíciu s 56% podielom na trhu, nasleduje Česká republika (23%), Maďarsko (10%), Slovensko (6%) a Rumunsko (4%).¹⁴ Trhová situácia v rámci regiónu ostáva krehká. Výkon regionálnych trhov s nehnuteľnosťami bude závisieť hlavne od stability dopytu, ktorý je ovplyvnený makroekonomickým vývojom, udalosťami na trhu práce, rastom príjmov a prístupom k bankovému financovaniu.

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*“.

¹³ Trend Top v cestovaní 18/2012, str. 30 – 33.

¹⁴ Podľa Jones Lang LaSalle. Súčasný trendy na investičných trhoch strednej a východnej Európy. Júl 2013.

Po zlúčení Emitenta ako materskej spoločnosti s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. dňa 1. mája 2013 a po znížení podielu Emitenta v spoločnostiach Melida a.s. a Korona Ziemi Sp. z o.o. na 19% v priebehu mesiacov september a október 2013, Emitent nie je súčasťou konsolidovanej skupiny.

(b) Organizačná štruktúra skupiny

Emitent nie je ovládaný a ani kontrolovaný žiadnou osobou a nie je súčasťou žiadnej skupiny.

(c) Závislosť Emitenta od subjektov zo skupiny

Emitent nie je ovládaný a ani kontrolovaný žiadnou osobou a nie je súčasťou žiadnej skupiny.

3.8 Informácie o trende

(a) Žiadne negatívne zmeny vo vyhliadkach

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

(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 2013/2014 začínajúci 1. novembra 2013 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 stanovy Spoločnosti. 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 (6) šesť členov, volených a odvolávaných valným zhromaždením Emitenta. Členom predstavenstva môže byť len fyzická osoba. Funkčné obdobie člena predstavenstva je (5) 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, Ing. Jozef Hodek, Ing. Michal Krolák a Ing. Dušan Slavkovský. 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

Funkcia s dňom vzniku:	Predseda predstavenstva od 29. júna 2009
Vzdelanie, prax a iné relevantné informácie:	Ing. Hlavatý bol zvolený za člena predstavenstva a zároveň za predsedu predstavenstva Emitenta v júni 2009. Od roku 2009 zároveň vykonáva funkciu generálneho riaditeľa Emitenta, pod vedením ktorého Emitent prešla úspešnou revitalizáciou a začala využívať synergie v rámci dcérskych spoločností. Riadil úspešnú emisiu akcií Emitenta na Burze cenných papierov v Bratislave. Od roku 2006 zastával mnohé seniorské manažérske funkcie v hotelovom a turistickom sektore vo Vysokých a Nízkych Tatrách. V rokoch 2006 až 2008 zastával pozíciu generálneho manažéra JASNÁ Nízke Tatry (predchodca Emitenta) a generálneho manažéra Tatranské lanové dráhy. Predtým zastával vrcholové manažérske posty v slovenských, poľských a českých FMCG (fast moving consumer goods) spoločnostiach, vrátane Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) – riaditeľ predaja (2001 – 2003) a Seagram Poland – riaditeľ predaja (1995 – 2001). Od novembra 2011 je Ing. Hlavatý spoločníkom vo firme BAKK s.r.o.

Ing. Branislav Gábriš

Funkcia s dňom vzniku:	Podpredseda predstavenstva od 18. februára 2011
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Ing. Gábriš bol zvolený za člena predstavenstva a zároveň za podpredsedu predstavenstva vo februári 2011. Predtým pôsobil ako manažér informačných technológií v realitnej spoločnosti NITRA REAL GROUP, a.s., kde dodnes zastáva post predsedu predstavenstva. Získal titul inžiniera z Technickej univerzity v Košiciach. Okrem pôsobenia v predstavenstve Emitenta a NITRA REAL GROUP je Ing. Gábriš konateľom v spoločnostiach PARMA EXIM,s.r.o., XETA, s.r.o. a SANUS Real, s.r.o. a predsedom predstavenstva spoločností Tatralandia a.s. a TAVIS, a.s.

Ing. Jozef Hodek

Funkcia s dňom vzniku:	Člen predstavenstva od 29. júna 2009
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Ing. Hodek bol zvolený za člena predstavenstva v júni 2009. U Emitenta spočiatku zastával funkciu finančný riaditeľ v roku 2007 a neskôr pokračoval vo finančnej konsolidácii spoločností, ktoré sú teraz súčasťou Emitenta. Od roku 2008 do 2009 vykonával funkciu finančného riaditeľa spoločnosti Tatry mountain resort services, a.s., ktorá sa stala súčasťou Emitenta. Podieľal sa na procesoch zefektívňovania Emitenta, emisie nových akcií a kotácie na Burze cenných papierov v Bratislave. Predtým pôsobil v oblasti auditu v

Pricewaterhouse Cooper Slovensko v rokoch 2006 až 2007. Úspešne absolvoval Ekonomickú univerzitu, Fakultu hospodárskej informatiky v Bratislave.

Ing. Michal Krolák

Funkcia s dňom vzniku:	Člen predstavenstva od 18.februára 2011
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Ing. Krolák bol zvolený za člena predstavenstva vo februári 2011. V Spoločnosti pracuje od marca 2006, odkedy sa podieľal na vytvorení a prevádzkovaní siete reštaurácií a gastro prevádzok vo Vysokých a Nízkych Tatrách. Od roku 2010 zodpovedá aj za koordináciu a rozvoj hotelov Emitenta. Aktívne spolupracuje s viacerými alpskými strediskami a hotelmi, vďaka čomu uplatňuje inovatívne metódy rozvoja daného segmentu v Tatrách, ktorých výsledkami sú nárasty tržieb. Predtým pôsobil ako hotelový manažér v Grandhoteli Starý Smokovec a ako F&B manažér v Hoteli Slovan v Košiciach. Už počas vysokoškolských štúdií sa podieľal na rozbehnutí a rozvoji cestovnej kancelárie a lyžiarskej školy na Štrbskom Plese. V roku 2005 založil cestovnú kanceláriu zameranú na rozvoj turistického ruchu v Tatrách. Okrem funkcie člena predstavenstva Emitenta Ing. Krolák pôsobí ako konateľ v spoločnostiach ESPERANZA Travel, s.r.o. a HT Service s.r.o.

Ing. Andrej Devečka

Funkcia s dňom vzniku:	Člen predstavenstva od 22. decembra 2011
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Ing. Devečka bol zvolený za člena predstavenstva v decembri 2011. Od roku 1991 pôsobil ako majiteľ, podnikateľ, spoluvlastník, konateľ a člen dozorných rad vo viacerých spoločnostiach. Predtým vykonával funkciu senior manažéra v technologickej strojárskych spoločnosti Tesla Liptovský Hrádok. Získal inžiniersky titul na Technickej vysokej škole v Liptovskom Mikuláši so zameraním na mikroelektroniku a laserovú technológiu. Okrem pôsobenia v predstavenstve Emitenta Ing. Devečka figuruje ako konateľ v spoločnosti HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o.

Ing. Dušan Slavkovský

Funkcia s dňom vzniku:	Člen predstavenstva od 1. mája 2010
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Ing. Slavkovský bol zvolený za člena predstavenstva v máji 2010. Zároveň vykonáva funkciu riaditeľa horských stredísk u Emitenta. Predtým pôsobil ako riaditeľ spoločnosti Tatranské lanové dráhy, a.s. Pod jeho vedením sa strediská, ktorých prevažnou činnosťou je celoročné prevádzkovanie lanových dráh, zmenili na strediská cestovného ruchu poskytujúce komplexné, kvalitné služby s celoročným vyžitím. Predchádzajúce pôsobenie zahŕňa Odštepny závod ŽSR Tatranské lanové dráhy (riaditeľ) a Tatranské lanové dráhy, a. s. (riaditeľ). Okrem pôsobenia u Emitenta, Ing. Slavkovský figuruje v predstavenstve spoločností 1. Tatranská, akciová spoločnosť a Tatranské dopravné družstvo.

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 (9) členov. Funkčné obdobie členov dozornej rady je päť (5) rokov. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Ak má Emitent v čase voľby viac ako päťdesiat (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) Jiří Uvíra, člen dozornej rady;
- (iv) Boris Kollár, 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

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 29. júna 2009
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Ing. Rattaj pôsobí ako predseda dozornej rady od júna 2009, kedy bol zvolený valným zhromaždením za člena dozornej rady. Absolvoval štúdium na Slovenskej technickej univerzite, Fakulta elektrotechnického inžinierstva v Bratislave. Disponuje rozsiahlymi skúsenosťami vo finančníctve. V minulosti 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. Okrem postu predsedu dozornej rady Emitenta Ing. Rattaj zastáva funkcie člena predstavenstva spoločností 1. Garantovaná, a.s., Capital Industrial, a.s., konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalia s.r.o., a RCBT, s. r. o., člena kontrolnej komisie Poľnohospodárskeho družstva MENGUSOVCE a člena dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze, a ŠTÚDIO KOLIBA a.s.

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 zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 a zároveň zvolený dozornou radou za podpredsedu dozornej rady, z dôvodu akvizície Tatralandie, ktorej bol majiteľom. Absolvoval štúdium na Ekonomickej univerzite v Bratislave, Fakulta podnikového manažmentu. Od roku 1996 zastával rôzne pozície, ako právny zástupca, partner a akcionár vo viacerých spoločnostiach pôsobiach v oblasti turizmu. Okrem funkcie člena dozornej rady Emitenta Ing. Hodorovský pôsobí ako

konateľ v spoločnostiach BELGOMET, s.r.o., ELAFINA, s.r.o., FOREST HILL COMPANY, s. r. o., MINERVASIS, s.r.o., SLOVKARPATIA DANUBE, s. r. o., SLOVKARPATIA, s.r.o. a TLD, s. r. o.; spolčník v spoločnostiach E-is-W, s.r.o., DITERGO, s.r.o., a člen predstavenstva SUERTINVEST, a.s.

Jiří Uvíra

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 18. januára 2011
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Pán Uvíra bol zvolený za člena dozornej rady v januári 2011 valným zhromaždením. Úspešne ukončil štúdium na Masarykovej univerzite v Brne, Fakulta práva so špecializáciou na právo a medzinárodný obchod. Od roku 2002 do dnešného dňa zastával rôzne posty v spoločnosti J&T Finance Group. Vykonával funkciu ekonomického riaditeľa v J&T Banke v Prahe a do roku 2011 bol tiež členom vrcholového manažmentu J&T Finance Group a J&T Bank Moscow, kde bol zvolený za člena predstavenstva.

Boris Kollár

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 30. apríla 2011
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Pán Kollár bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2011 valným zhromaždením. Ma dlhodobé podnikateľské skúsenosti. Je majiteľom a konateľom celonárodného rádia Funrádio. Má tiež rozsiahle skúsenosti vo voľnočasovom a turistickom priemysle a je bývalý majiteľ dvoch horských stredísk na Slovensku. Okrem členstva v dozornej rade Emitenta pán Kollár pôsobí aj v pozícii konateľa v spoločnostiach AIS - BERK, s.r.o., ARKER, s.r.o., BS & SC s.r.o., BSSC, s.r.o., DEXON, spol. s r.o., FUN MEDIA, s.r.o., FUNSERVER, s.r.o., ICE BERG PROJECT s.r.o., KONSTRUKTOR SLOVAKIA s.r.o., MAGURA INVEST, s.r.o., PATRIOL, spol. s r.o., RADIO SERVIS, s.r.o. v likvidácii, SINTRAX, s.r.o., TV SERVIS, spol. s r.o., spolčník v spoločnostiach ANTENA FM, s.r.o., Cafe Milano s.r.o., člen dozornej rady v spoločnostiach FUN MEDIA GROUP a.s., FUN MOBILE a.s., Havana Cafe, a.s., a predseda predstavenstva v spoločnostiach GOIMPEX BRATISLAVA, a.s. a RADIO, a.s.

Roman Kudláček

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 21. apríla 2012
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	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&M, a.s. v rokoch 2001 až 2008 bol konateľom spoločnosti Liptosol, s.r.o. v Liptovskom Mikuláši. Predtým vykonával funkciu predsedu predstavenstva strojárkej spoločnosti LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 – 1999). Od roku 1993 do roku 1999 pôsobil ako konateľ v spoločnosti RBL, s.r.o. Predchádzajúce dva roky sa venoval podnikateľskej činnosti v oblasti retailu. Okrem pôsobenia v dozornej rade Emitenta je v súčasnosti pán Kudláček konateľom spoločnosti NORDBELL s.r.o.

Ing. Ján Štetka

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 30. júna 2012
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	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

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 30. júna 2012
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	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

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 30. júna 2012
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	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

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 27. apríla 2013
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Ing. Mikušiak vyštudoval Vysokú školu technickú v Košiciach, Fakultu informačných technológií a programovania. V apríli 2013 bol zvolený za člena dozornej rady Valným zhromaždením. 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). V súčasnosti okrem pôsobenia v dozornej rade Emitenta figuruje aj ako člen dozornej rady CBA SK, a.s., OSKO, a.s., VEREX REALITY s.r.o. a LEVEL a.s. Zároveň zastáva funkciu podpredsedu predstavenstva CBA VEREX, a.s., VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; je konateľom spoločností ELTO REALITY, s.r.o., HYDINA HOLDING, s.r.o., PeLiM, pracovne a čistiarne, s.r.o.

(b) Stret záujmov na úrovni riadiacich 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 31. októbru 2012 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 a riadenia spoločností na Slovensku odporúčanom BCPB dňa 3. novembra 2010. Vyhlásenie obsahuje kompletne informácie o metódach riadenia v Spoločnosti ako aj informácie o odchýlkach od Kódexu. Navyše Emitent 8. októbra 2012 vyhlásil 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/>.

Od Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku sa Emitent odchyľuje 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.1. Bez ohľadu na prerozdelenie moci v spoločnosti by mala byť stratégia odmeňovania a akákoľvek jej zásadnejšia zmena samostatným bodom rokovania VZ:

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

I.C.3. Akcionári by mali dostať dostatočné informácie umožňujúce im dôkladne zvážiť rozhodnutie o odmeňovaní viazanom na akcie:

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

I.D.3. Akcionárom by mala byť uľahčená účasť na kľúčových rozhodnutiach týkajúcich sa správy spoločnosti, ako napríklad navrhovanie a voľba členov orgánov spoločnosti. Akcionári by mali mať možnosť vyjadriť svoj názor na politiku odmeňovania členov orgánov spoločnosti a kľúčových osôb exekutívy. Akcióvu zložku (opcie na akcie) schém odmeňovania členov orgánov spoločnosti a zamestnancov by mali schváliť akcionári:

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.

II.A.4. Prekážky spojené s cezhraničným hlasovaním by mali byť odstránené:

Spĺňa čiastočne. Lehoty umožňujú reakcie ako domácich, tak aj zahraničných akcionárov. Emitent zatiaľ neumožňuje využívanie prostriedkov moderných technológií (napr. elektronické hlasovanie) pri hlasovaní na valnom zhromaždení.

IV.A.4. Spoločnosti by mali zverejňovať aspoň nasledovné podstatné informácie:

d) hlavné podmienky a zdôvodnenie získania ročných prémie a nepeňažných výhod:

Spĺňa čiastočne. Pohyblivú zložku odmeňovania predstavenstva určujú pravidlá odmeňovania predstavenstva. Pravidlá odmeňovania predstavenstva schvaľuje Dozorná rada. Pravidlá odmeňovania nezahŕňajú nepeňažné výhody.

e) základný opis doplnkového dôchodku alebo odmien v prípade predčasného odchodu z funkcie:

Nesplňa. Emitent nemá schválené pravidlá doplnkového dôchodku alebo odmien v prípade predčasného odchodu z funkcie.

f) informáciu o prípravných prácach a o rozhodovacom procese týkajúcom sa stratégie odmeňovania:

Nesplňa. Pohyblivú zložku odmeňovania predstavenstva určujú pravidlá odmeňovania predstavenstva, ktoré sa viažu na dosiahnuté výsledky spoločnosti. Pravidlá odmeňovania predstavenstva schvaľuje Dozorná rada.

g) d. súhrn odmien poskytnutých za služby poskytnuté mimo rámca funkcie, f. súhrn príspevkov do doplnkového dôchodkového systému, g. odhadovaný súhrn nepeňažných výhod poskytnutých v rámci odmeňovania:

Nesplňa. Doteraz to nebolo významné.

IV.A.9. Vnútročné usporiadanie orgánov a stratégiu v oblasti správy a riadenia spoločnosti, najmä obsah Kódexu správy a riadenia spoločností, postup pri jeho implementácii:

Spĺňa čiastočne. Momentálne je tvorba interného Kódexu správy a riadenia spoločnosti v procese tvorby. Správa a riadenie spoločnosti vychádza z Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku, z Etického kódexu Emitenta a zo Stanov a interných smerníc/zdokumentovaných procesov platných v spoločnosti.

IV.F. Rámec správy a riadenia spoločnosti by mal byť doplnený o efektívny postup, ktorý určuje a podporuje obstarávanie analýz a poradenstva od analytikov, obchodníkov s cennými papiermi, ratingových agentúr a iných. Tieto analýzy a poradenstvo, relevantné pre rozhodovanie investorov, by nemali byť zaťažené konfliktom záujmov, ktorý by mohol znížiť integritu:

Nesplňa. Interný kódex správy a riadenia Emitenta je momentálne v procese tvorby. Súčasní externí poradcovia v oblasti vzťahov s investormi sú zároveň zamestnancami spoločnosti patriacej do skupiny jedného z bývalých akcionárov (J&T Banka, a.s.). Avšak prípadný konflikt záujmov je zmluvne ošetrený prostredníctvom "Chinese walls" zo strany poradcov, ako aj etickým kódexom spoločnosti poradcov, ktorí konajú výlučne v najlepšom záujme klienta.

V.E.1. Dozorná rada by mala pozostávať aj z nezávislých členov, aby mohla kontrolu manažmentu vykonávať efektívne. Predseda dozornej rady by mal byť vždy nezávislý:

Spĺňa čiastočne. V dozornej rade je jeden nezávislý člen. Predseda dozornej rady má akcionársky podiel.

V.E.3. informáciu o tom, ktorí členovia dozornej rady (alebo jej výborov) s považovaní dozornou radou za nezávislých, ako aj dôvody prečo, musia byť náležite pravidelne zverejňované. Táto informácia musí byť zrejmä aj v prípade nominácií na voľbu nových členov:

Spĺňa čiastočne. Informácie o nezávislosti členov dozornej rady doteraz neboli systematicky zverejňované, boli však uvedené pri predstavení kandidátov pre účely schvaľovania valným zhromaždením.

V.E.4.A. Výbor pre menovanie môže pozostávať tak z členov dozornej rady, ako aj z členov predstavenstva, resp. manažmentu, avšak väčšinu jeho členov by mali tvoriť nezávislí členovia dozornej rady. Jeho hlavnou úlohou by malo byť dávať odporúčania týkajúce sa voľby a odvolávania členov orgánov spoločnosti a hodnotiť celkové zloženia orgánov, ako aj jednotlivých členov týchto orgánov:

Nesplňa. Emitenta nezriadil výbor pre menovanie. O menovaní členov predstavenstva rozhoduje dozorná rada.

V.E.4.B. Výbor pre odmeňovanie by sa mal skladáť výlučne z členov dozornej rady, z ktorých väčšinu by mali tvoriť nezávislí členovia dozornej rady. Jeho hlavnou úlohou by malo byť podávanie návrhov a odporúčaní týkajúcich sa pravidiel všetkých foriem odmeňovania členov predstavenstva a prípadne aj ďalšieho kľúčového manažmentu spoločnosti, ako aj dohliadať, aby bolo odmeňovanie jednotlivcov v súlade s pravidlami odmeňovania spoločnosti:

Spĺňa čiastočne. Emitenta nezriadil výbor pre odmeňovanie. O odmeňovaní predstavenstva rozhoduje dozorná rada.

V.E.4.C. Výbor pre audit by sa mal skladáť výlučne z členov dozornej rady a z členov menovaných valným zhromaždením, z ktorých väčšinu by mali tvoriť nezávislí členovia dozornej rady. Jeho hlavnou úlohou by malo byť dávanie návrhov a odporúčaní týkajúcich sa výkonu vnútornej kontroly a externého auditu a dohliadanie nad dodržiavaním právnych predpisov a odporúčaní týkajúcich sa finančného výkazníctva a auditu v spoločnosti. Výbor by mal o svojej činnosti a zisleniach podávať dozornej rade správy aspoň raz za šesť mesiacov.

Spĺňa čiastočne. Výbor pre audit sa skladá z dvoch členov: z člena predstavenstva a nezávislého člena menovaného valným zhromaždením.

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

Pravidlo I.9: podľa ktorého by malo byť zaistené rovnomerné zastúpenie žien a mužov v manažmente a dozorných funkciách v spoločnosti.

Momentálne ženy nie sú zastúpené v top manažmente alebo dozornej rade. Výbor pre audit má jednu členku. Avšak Emitent plne podporuje rovnosť šancí žien a mužov a za rok 2011/12 je percentuálny podiel všetkých zamestnancov Emitenta v prospech žien. Emitent nevylučuje možnosť, že odporúčania na dosadenie žien do orgánov a vedenia Emitenta budú implementované v budúcnosti.

Pravidlo II.1.9a): podľa ktorého by Spoločnosť mala viesť korporátnu webstránku a na nej zverejňovať audio alebo video záznam z valného zhromaždenia.

Doteraz Emitent neuverejňoval audio alebo video záznam z valných zhromaždení. Namiesto toho uverejňuje zápisnicu. V budúcnosti sa bude Emitent snažiť zaviesť túto prax.

Pravidlo III.6: podľa ktorého by aspoň dvaja členovia dozornej rady mali byť nezávislými.

Momentálne má Emitent iba jedného nezávislého člena dozornej rady. Emitent však nevylučuje, že v budúcnosti sa zvýši počet nezávislých členov dozornej rady v závislosti od rozhodnutia valného zhromaždenia.

Pravidlo IV.10: Spoločnosť by mala umožniť svojim akcionárom účasť na valnom zhromaždení elektronickou formou.

Emitent doteraz neprístupňoval valné zhromaždenia prostredníctvom živého vysielania, ani neumožňoval akcionárom bilaterálnu komunikáciu na valnom zhromaždení z iného miesta ako z miesta konania valného zhromaždenia. Emitent však nevylučuje, že v budúcnosti tento proces zavedie.

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 tis. eur	%	%	%
CONTIGY DEVELOPMENT LIMITED	349 511	2 447	5.2%		5.2%
Poštová banka, a.s.	505 782	3 540	7.5%		7.5%
J&T Securities Management Limited	531 029	3 717	7.9%		7.9%
KEY DEE LIMITED	664 000	4 648	9.9%		9.9%
Tinsel Enterprises Limited	657 894	4 605	9.8%		9.8%
Capital Industrial, a.s.	660 000	4 620	9.8%		9.8%
EGNARO INVESTMENTS LIMITED	649 680	4 548	9.7%		9.7%
BELGOMET s.r.o.	474 373	3 321	7.1%		7.1%
drobní akcionári <5%	2 214 929	15 505	33.0%		33.0%
Celkom	6 707 198	46 950	100.0%		100.0%

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.

Za finančný rok 2010/2011 končiaci 31. októbra 2011 a za finančný rok 2011/2012 končiaci 31. októbra 2012 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. Do tohto Prospektu sú formou odkazu zahrnuté:

- (i) Auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2011 vrátane audítorskej správy vypracovanú podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS, ktorá je ako súčasť ročnej správy Emitenta za rok 2010/2011 od 29. februára 2012 zverejnená na webovom sídle Emitenta na www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/vyrocne-spravy, a ktorá bola predložená NBS prostredníctvom systému CERi dňa 29. februára 2012; a
- (ii) Auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2012 vrátane audítorskej správy vypracovanú podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS, ktorá je ako súčasť ročnej správy Emitenta za rok 2011/2012 od 28. februára 2013 zverejnená na webovom sídle Emitenta na www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/vyrocne-spravy, a ktorá bola predložená NBS prostredníctvom systému CERi dňa 28. februára 2013.

Emitent zároveň každoročne publikuje k dátumu 30. apríla polročné finančné správy, ktorých súčasťou sú neauditované konsolidované účtovné závierky zostavené podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS.

Do tohto Prospektu je tiež formou odkazu zahrnutá neauditovaná priebežná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za prvý polrok končiaci 30. apríla 2013 vypracovaná podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS, ktorá je ako súčasť polročnej správy Emitenta od 28. júna 2013 zverejnená na webovom sídle Emitenta na www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/hospodarske-vysledky, a ktorá bola predložená NBS prostredníctvom systému CERi dňa 28. júna 2013.

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

Konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia					
<i>v tisícoch EUR</i>	Predbežné finančné údaje		Historické finančné údaje		
	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2013	30.4.2012	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2010
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Tržby	32.376	24.383	41.880	36.084	22.936
Ostatné prevádzkové výnosy	160	165	1.927	2.674	1.402
Výnosy celkom	32.536	24.548	43.807	38.758	24.338
Spotreba materiálov a tovarov	-5.391	-4.045	-6.272	-5.397	-3.560
Nakupované služby	-8.440	-7.181	-12.561	-12.110	8.459
Osobné náklady	-6.343	-5.205	-10.412	-8.764	-5.404
Ostatné prevádzkové náklady	-394	-339	-525	-1.020	-271
Zisk z predaja majetku	125	50	102	362	66
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	394	-
Zisk z predaja spoločností	-	1	1	-	-
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	47	6	-154	-4	-77
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)	12.140	7.835	13.986	12.219	6.633
Odpisy a amortizácia	-4.818	-3.579	-7.763	-8.120	-6.831
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	800	-505
Strata zo zníženia hodnoty goodwill	-	-	-173	-3.300	-
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)	7.322	4.256	6.050	1.599	-703
Úrokové výnosy	837	2.098	3.433	7.556	8.296
Úrokové náklady	-231	-333	-538	-518	-543
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	-152	231	1.527	-1.706	-1.642
Strata z pridružených spoločností	-	-51	-1.418	-1.703	-46

Záporný Goodwill	-	-	3.241	8.106	122
Zisk pred zdanením	7.776	6.201	12.295	13.334	5.484
Daň z príjmu	-679	-29	-2.109	-4.307	275
Zisk	7.097	6.172	10.186	9.027	5.759
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	7.097	6.172	10.186	9.027	5.759
- nekontrolný podiel	-	-	-	-	-
Ostatné súčasti súhrnného výsledku					
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	5	-11	-17	-15	-14
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	165	-
Celkový súhrnný výsledok	7.102	6.161	10.169	9.177	5.745
Pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	7.102	6.161	10.169	9.177	5.745
- nekontrolný podiel	-	-	-	-	-
Zisk pripadajúci na akciu (v €)	1.058	0.920	1.519	1.346	0.859

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

	Predbežné finančné údaje		Historické finančné údaje		
<i>V tisícoch EUR</i>	30.4.2013	30.4.2012	31.10.2012	31.10.2011	31.10.2010
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Majetok					
Goodwill a ostatný nehmotný majetok	7.902	4.004	3.848	3.805	3.897
Budovy, vybavenie a zariadenie	238.850	200.079	217.923	171.639	115.174
Investície v nehnuteľnostiach	4.194	4.194	4.194	4.194	3.714
Pohľadávky z obchodného styku	19	1.354	0	1.153	1.220
Úvery poskytnuté	12.913	8.054	10.050	7.674	5.116
Ostatné pohľadávky	18.353	16.951	24.529	18.095	206
Investícia do pridruženej spoločnosti	137	5.081	3.802	5.179	6.882
Odložená daňová pohľadávka	6	33	61	2.082	369
Dlhodobý majetok celkom	282.528	239.750	264.407	213.821	136.578
Zásoby	1.800	1.384	1.567	985	676
Pohľadávky z obchodného styku	9.665	2.394	3.194	4.046	6.273
Úvery poskytnuté	5.786	172	171	236	48.272
Ostatné pohľadávky	14.747	41.343	32.037	70.225	104.498
Finančné investície	7.045	15.626	13.207	17.337	85
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4.227	6.410	3.113	6.391	2.769
Ostatný majetok	1.761	3.715	2.216	1.626	1.396
Aktíva držané na predaj	0	1.554	0	458	
Krátkodobý majetok celkom	45.031	72.598	55.505	101.304	163.969
Majetok celkom	327.559	312.348	319.912	315.125	300.547
Vlastné imanie					
Základné imanie	221.338	221.338	221.338	221.338	221.338
Emisné ážio	30.430	30.430	30.430	30.430	30.430
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	24.640	21.596	24.648	20.918	17.241

Nekontrolný podiel	0	0	0	0	0
Vlastné imanie celkom	276.408	273.364	276.416	272.686	269.009
Závazky					
Úvery a pôžičky	12.772	13.259	12.890	15.410	11.924
Závazky z obchodného styku	124	22	0	13	73
Rezervy	20	20	20	20	20
Ostatné dlhodobé záväzky	515	466	104	8	879
Odložený daňový záväzok	15.208	11.871	13.049	13.962	9.029
Dlhodobé záväzky celkom	28.639	25.638	26.063	29.413	21.925
Úvery a pôžičky	8.433	2.856	3.263	3.661	2.255
Závazky z obchodného styku	4.502	6.733	10.985	4.915	2.798
Rezervy	0	87	101	101	310
Závazky zo splatnej dane	0	0	0	1.121	52
Ostatné krátkodobé záväzky	9.577	3.670	3.084	3.228	4.198
Krátkodobé záväzky celkom	22.512	13.346	17.433	13.026	9.613
Závazky celkom	51.151	38.984	43.496	42.439	31.538
Vlastné imanie a záväzky celkom	327.559	312.348	319.912	315.125	300.547

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov					
	Predbežné finančné údaje		Historické finančné údaje		
<i>V tisícoch EUR</i>	1.11.2012 – 30.4.2013 (neauditované)	1.11.2011 – 30.4.2012 (neauditované)	1.11.2011 – 31.10.2012 (auditované)	1.11.2010 – 31.10.2011 (auditované)	1.11.2009 – 31.10.2010 (auditované)
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ					
Zisk	7.097	6.172	10.186	9.027	5.759
Úpravy týkajúce sa:					
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	-125	-53	-108	-326	-66
Odpisy a amortizácia	4.818	3.579	7.763	8.120	6.831
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-47	-6	154	4	77
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-	173	3.300	-
Rozpustenie straty zo zníženia hodnoty hmotného majetku	-	-	-	-800	505
Zisk z preценenia investícií do nehnutelností	-	-	-	-394	-
Strata z pridružených spoločností	-	51	1.418	1.703	46
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto	152	-231	-1.527	1.706	1.642
Zisk z predaja spoločnosti	-	-	-1	-	-
Úrokové výnosy, netto	-606	-1.765	-2.895	-7.038	-7.753
Záporný goodwill	-	-	-3.241	-8.106	-122
Zmena stavu rezerv	-101	-377	-	-209	-20
Daň z príjmu	679	29	2.109	4.307	-275
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku	-6.209	-3.255	673	1.121	-8.965
Zmena v zásobách	-157	-354	-582	-309	64
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch	-7.380	801	-1.090	2.187	-999
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu	-1.879	4.591	13.032	14.293	-3.276
Zaplatená daň z príjmu	-340	-1.771	-2.358	-58	-
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-2.219	2.820	10.674	14.235	-3.276

INVESTIČNÁ ČINNOSŤ

Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	-14.942	-22.490	-47.869	-27.174	-18.164
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia na finančný leasing	-1.111	241	-338	-	-
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	6.046	-	432	1.078	285
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	-7.442	-	-243	-10.200	-25.700
Príjem z predaja spoločností	-	1	1	-	-
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-19.251	-
Výdavky na obstaranie finančných investícií	-	-1.961	-1.961	-16.860	-99
Príjmy z predaja finančných investícií	6.057	1.506	6.856	-	-
Prijaté úroky	-	-	1	4.329	2
Prijaté dividendy	-	2	300	317	-
Peňažné toky z investičnej činnosti	-11.392	-22.701	-42.821	-67.761	-43.676

FINANČNÁ ČINNOSŤ

Zníženie imania	-	-	-	-	-249
Príjmy zo splatených zmeniek	18.405	19.387	40.642	94.690	110.657
Nové zmenky	-	-	-	-78.038	-12.184
Úvery poskytnuté	-8.291	-123	-1.965	-31.895	-50.562
Splátky poskytnutých úverov	44	81	84	75.488	4.275
Splátky záväzkov z finančného lízingu	-308	-82	-212	-830	-1.214
Splátky prijatých úverov a pôžičiek	-1.544	-1.279	-2.707	-2.254	-2.248
Nové úvery a pôžičky	6.635	-	-	6.000	-73
Zaplatené úroky	-216	-331	-534	-518	-543
Zaplatené dividendy	-	-	-6.439	-5.495	-
Peňažné toky z finančnej činnosti	14.725	17.653	28.869	57.148	47.859
Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	1.114	-2.228	-3.278	3.622	907
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3.113	6.391	6.391	2.769	1.862
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	4.227	4.163	3.113	6.391	2.769

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 1. novembra 2010 do 31. októbra 2011

(historické finančné údaje, auditované)

V tisícoch EUR	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní							Celkom
	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	
Zostatok k 1. novembru 2010	221.338	30.430	1.436	-14	15.819	269.009	-	269.009
Celkový súhrnný výsledok za obdobie								
Zisk bežného účtovného obdobia	-	-	-	-	9.027	9.027	-	9.027
Ostatné súčasti súhrnného výsledku								
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-15	-	-15	-	-15
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	165	-	165	-	165
Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom	-	-	-	150	-	150	-	150

Celkový súhrnný výsledok za obdobie	-	-	-	150	9.027	9.177	-	9.177
Transakcie s vlastními účtované priamo do vlastného imania								
Príspevky do fondu	-	-	965	-	-965	-	-	-
Zaplatené dividendy	-	-	-	-	-5.500	-5.500	-	-5.500
Celkové transakcie s vlastními	-	-	965	-	-6.465	-5.500	-	-5.500
Zostatok k 31. októbru 2011	221.338	30.430	2.401	136	18.381	272.686	-	272.686

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 1. novembra 2011 do 31. októbra 2012

(historické finančné údaje, auditované)

	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
<i>V tisícoch EUR</i>								
Zostatok k 1. novembru 2011	221.338	30.430	2.401	138	18.387	272.686	-	272.686
Celkový súhrnný výsledok za obdobie								
Zisk bežného účtovného obdobia	-	-	-	-	10 186	10 186	-	10 186
Ostatné súčasti súhrnného výsledku								
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-17	-	-17	-	-17
Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom	-	-	-	-17	-	-17	-	-17
Celkový súhrnný výsledok za obdobie	-	-	-	-17	10 186	10.169	-	10.169
Transakcie s vlastními účtované priamo do vlastného imania								
Príspevky do fondu	-	-	886	-	-886	-	-	-
Zaplatené dividendy	-	-	-	-	-6.439	-6.439	-	-6.439
Celkové transakcie s vlastními	-	-	886	-	-7.325	-6.439	-	-6.439
Zostatok k 31. októbru 2012	221.338	30.430	3.287	119	21.242	276.416	-	276.416

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 1. novembra 2012 do 30. apríla 2013

(predbežné finančné údaje, neauditované)

	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
<i>V tisícoch EUR</i>								
Zostatok k 1. novembru 2012	221.338	30.430	3.287	119	21.242	276.416	-	276.416
Celkový súhrnný výsledok za obdobie								
Zisk bežného účtovného obdobia	-	-	-	-	7.097	7.097	-	7.097
Ostatné súčasti súhrnného výsledku								
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	5	-	5	-	5
Ostatné súčasti súhrnného výsledku celkom	-	-	-	5	-	5	-	5
Celkový súhrnný výsledok za obdobie	-	-	-	5	7.097	7.102	-	7.102
Transakcie s vlastními účtované priamo do vlastného imania								
Príspevky do fondu	-	-	643	-	-643	-	-	-
Zaplatené dividendy	-	-	-	-	-7.110	-7.110	-	-7.110
Celkové transakcie s vlastními	-	-	643	-	-7.753	-7.110	-	-7.110
Zostatok k 30. aprílu 2013	221.338	30.430	3.930	124	20.586	276.408	-	276.408

K výkazom zmien vo vlastnom imaní pre úplnosť Emitent uvádza, že s účinnosťou od 22. októbra 2013 bolo základné imanie Emitenta znížené na hodnotu 46 950 386 EUR. Toto zníženie ešte nie je zohľadnené v uvedených historických a predbežných finančných údajoch.

Všetky historické finančné údaje Emitenta týkajúce sa finančného roku končiaceho 31. októbra 2011 a 31. októbra 2012 boli overené audítorom Emitenta. Audítor overil konsolidované účtovné závierky Emitenta a vydal k nim výrok "bez výhrad".

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

(b) Súdne a arbitrážne konania

Emitent ku dňu 31. augusta 2013 eviduje pasívne spory s celkovou odhadovanou hodnotou 839 000 EUR. Ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený a v predchádzajúcich dvanástich (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 Emitenta

V období od poslednej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta zostavenej za finančný rok končiaci sa 31. októbra 2012 do dňa vyhotovenia tohto Prospektu došlo k nižšie uvedeným zmenám vo finančnej situácii Emitenta, ktoré by sa dali hodnotiť ako významné.

Významné zmeny v úveroch a záväzkoch Emitenta

Dňa 3. júna 2013 Emitent a Tatra banka a.s. podpísali „Zmluvu o splátkovom úvere“, na základe ktorej bol Emitentovi poskytnutý úver vo výške 30 000 000 EUR (tridsať miliónov eur) na financovanie schválených investičných projektov Emitenta. Splatnosť úveru je 5 (päť) rokov s možnosťou predĺženia splatnosti o ďalších 5 (päť) rokov. Vrátenie úveru Emitent zabezpečil zriadením záložného práva k nehnuteľnostiam uvedeným v odseku 3.5(c) *“Najnovšie a najdôležitejšie udalosti dôležité pre vyhodnotenie solventnosti Emitenta - Záložné a obdobné práva viaznuce na majetku Emitenta”* a zriadením záložného práva k hnutel'ným veciam.

Zníženie základného imania Emitenta

Dňa 22. augusta 2013 rozhodlo mimoriadne valné zhromaždenie Emitenta o znížení základného imania Emitenta o 174 387 148 EUR na celkovú hodnotu 46 950 386 EUR. Do obchodného registra bola táto skutočnosť zapísaná dňa 22. októbra 2013. Po zápise zníženia základného imania je základné imanie Emitenta rozvrhnuté na 6 707 198 ks kmeňových akcií na doručiteľa v zaknihovanej podobe, s menovitou hodnotou každej akcie 7 EUR.

Zlúčenie Emitenta

Dňa 1. mája 2013 nastalo zlúčenie materskej spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dcérskymi spoločnosťami GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Týmto dňom sa nástupníckou spoločnosťou stala spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. a preberá všetky právne, obchodné a iné záväzky ako aj majetok svojich dcérskych spoločností. Všetky dcérske spoločnosti zanikli zlúčením s materskou spoločnosťou. Spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s. momentálne vlastní 19% podiel v českej spoločnosti Melida a.s. a v poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o.

Vyplatenie dividendy

Dňa 27. apríla 2013 rozhodlo valné zhromaždenie Emitenta schválilo výplatu dividendy akcionárom v hodnote 7 110 000 EUR resp. 1,06 EUR na akciu. Dividenda bola vyplatená v lehote do 60 dní od rozhodného dňa 3. mája 2013.

Zníženie podielov v spoločnosti Melida a.s. a Korona Ziemi Sp. z o.o.

V priebehu septembra a októbra 2013 Emitent znížil svoju majetkovú účasť v týchto spoločnostiach z 50% na 19%. V súčasnosti Emitent vlastní len menšinové podiely v týchto spoločnostiach.

3.14 Významné zmluvy

Emitent neeviduje žiadne významné zmluvy okrem (a) tých uvedených v tomto Prospekte a (b) zmlúv uzatvorených v rámci bežného podnikania Emitenta a nemá uzavreté zmluvy, ktoré by mohli viesť ku vzniku záväzkov alebo nároku, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Emitenta plniť záväzky k majiteľom Dlhopisov.

Významné zmluvy týkajúce sa externého financovania Emitenta

- Úverové zmluvy s Tatra bankou, a.s. ako veriteľom. Celkový úverový rámec je 55 816 770 EUR a konečná splatnosť posledného úveru je 31. decembra 2018. Celková nesplatená časť (istina) podľa všetkých úverov poskytnutých Tatra bankou, a.s. k 31. augustu 2013 bola 32 970 406 EUR.
- Emitent má uzatvorených niekoľko desiatok leasingových zmlúv so spoločnosťami Tatra-leasing a Volkswagen FS na osobné vozidlá rôznych značiek, snežné pásové vozidlá a príslušenstvo.

Podľa úverových zmlúv s Tatra bankou, a.s. je Emitent povinný získať súhlas Tatra banky na vydanie Dlhopisov. Tatra banka uzavrela s Emitentom dohodu, prostredníctvom ktorej udelila Emitentovi súhlas s vydaním Dlhopisov (ďalej len **Dohoda**) za predpokladu, že Emitent dodrží podmienky stanovené v Dohode. Emitent sa zaviazal okrem iného:

- (i) zriadiť účet dlhovej rezervy (tzv. Debt Service Reserve Account) v Tatra banke, a.s. vo výške 1 500 000 EUR (vo výške hodnoty polročného kupónu týchto Dlhopisov) a to až do prehodnotenia koncoročných auditovaných konsolidovaných finančných výkazov Emitenta za účtovný rok končiaci sa 31. októbra 2014, na základe ktorých bude potvrdené dosahovanie finančného ukazovateľa EBITDA minimálne 18 000 000 EUR za dve posledné účtovné obdobia;
- (ii) realizovať celý svoj platobný styk prostredníctvom účtov vedených Tatra bankou, a.s.;
- (iii) bez predchádzajúceho písomného súhlasu Tatra banky, a.s. neuzatvoriť zmluvu o úvere, zmluvu o pôžičke alebo inú zmluvu alebo nevykonať iný právny úkon, na základe ktorého by vznikol záväzok Emitenta vrátiť peňažné prostriedky poskytnuté Emitentovi alebo tretej osobe, vždy s výnimkou záväzkov, ktoré budú podriadené voči záväzkom z úverových zmlúv s Tatra bankou, a.s.;
- (iv) bez predchádzajúceho písomného súhlasu Tatra banky, a.s. neuskutočňovať žiadne nové investície a s nimi spojené financovanie (s niektorými výnimkami, napríklad investíciami z vlastných zdrojov), žiadne podstatné zmeny na svojom majetku (založením, predajom, darovaním, prevodom, nájmom, vkladom alebo inak) a ani nevyužiť žiadne alternatívne zdroje financovania, v každom prípade v hodnote nad 664 000 EUR;
- (v) počas trvania Dohody ponechať celý zisk Emitenta nerozdelený v spoločnosti (s výnimkou ak Tatra banka, a.s. udelí súhlas); a
- (vi) dodržiavať finančný ukazovateľ Senior Debt / EBITDA (ako je definovaný v úverových zmluvách) na úrovni najviac 6,5 a finančný ukazovateľ krytia dlhovej služby (tzv. DSCR ako je definovaný v úverových zmluvách) na úrovni najmenej 1,0.

Nájomná zmluva na SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s.

Dcérska spoločnosť Emitenta, 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. 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.

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 2011/2012 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 (NBS), Štatistického úradu Slovenskej republiky, Českej národnej banky (ČNB), Centrálného štatistického úradu Poľska a Medzinárodného menového fondu (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 stredoeurópsky lyžiarskych stredísk*“, portál 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 reprodukovaných informácií.

V článku 4 „*Údaje o Emitentovi*“ neboli použité 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 Emitenta;
- (b) stanovy Emitenta;
- (c) auditované konsolidované účtovné závierky Emitenta, vrátane príloh a výroku audítora za rok končiaci 31. októbra 2011 a za rok končiaci 31. októbra 2012 (ako súčasť výročných správ Emitenta);

- (d) neauditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta, vrátane príloh za finančný polrok končiaci 30. apríla 2013 a finančný polrok končiaci 30. apríla 2012 (ako súčasť polročnej správy Emitenta 2012/2013); a
- (e) všetky správy, listiny a ostatné dokumenty, ktorých akákoľvek časť je súčasťou Prospektu alebo na ktoré sa v Prospekte odkazuje.

Do dokumentov uvedených v odsekoch (a) a (b) 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), (c) a (d) vyššie sú k dispozícii aj v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta www.tmr.sk.

3.17 Upozornenia

Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky finančné údaje Emitenta uvedené v Prospekte vychádzajú z finančných výkazov 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.

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) Osoby zodpovedné za informácie

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 koná Ing. Bohuš Hlavatý, predseda predstavenstva a Ing. Jozef Hodek, člen predstavenstva.

V Bratislave, dňa 3. decembra 2013

Tatry mountain resorts, a.s.



Ing. Bohuš Hlavatý
Predseda predstavenstva



Ing. Jozef Hodek
Člen predstavenstva

(b) Vyhlásenie Emitenta

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 3. decembra 2013

Tatry mountain resorts, a.s.



Ing. Bohuš Hlavatý
Predseda predstavenstva



Ing. Jozef Hodek
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 na základe zmluvy o zabezpečení vydania Dlhopisov 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 na základe zmluvy o zabezpečení umiestnenia Dlhopisov 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 Patria Finance, a.s., so sídlom Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, v postavení Zástupcu pre zabezpečenie uzavreli Záložnú zmluvu, ktorou sa zriadi Zabezpečenie vo forme záložného práva k Nehnuteľnostiam ako je uvedené v odseku 4.4(h) nižšie. Povinnosti Zástupcu pre zabezpečenie vo vzťahu k Majiteľom dlhopisov sú uvedené v tomto Prospekte.

Niektoré aspekty vzťahu Emitenta a Zástupcu pre zabezpečenie budú upravené v Zmluve so zástupcom pre zabezpečenie, v ktorej Zástupca pre zabezpečenie vyjadrí aj svoj súhlas byť viazaný povinnosťami uvedenými v tomto Prospekte. Zástupca pre zabezpečenie má postavenie spoločného a nerozdielného veriteľa a Majiteľa dlhopisov poverujú Zástupcu 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 záujem akejkoľvek 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 800 000 EUR) je výplata akcionárom z dôvodu zníženia základného imania Emitenta.

4.4 Popis a podmienky Dlhopisov

Táto časť Prospektu nahrádza emisné podmienky Dlhopisov.

(a) Emitent Dlhopisov

Emitentom Dlhopisov je spoločnosť Tatry mountain resorts a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 30 01 Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L.

O vydaní Dlhopisov rozhodlo Valné zhromaždenie Emitenta dňa 22. augusta 2013 a predstavenstvo Emitenta dňa 29. októbra 2013.

(b) Druh cenného papiera, názov, celková menovitá hodnota a emisný kurz

Druhom cenného papiera je dlhopis. Názov Dlhopisu je Dlhopis TMR I 4,50% / 2018.

Celková menovitá hodnota Emisie, a teda najvyššia suma menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov, je 70 000 000 EUR.

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

$$EK = 100\% + \left(\frac{4,50\%}{360} \times PD \right)$$

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 (j)(ii) nižšie.

(c) Podoba, forma a spôsob vydania Dlhopisov, mena Dlhopisov, menovitá hodnota Dlhopisov a práva spojené s Dlhopismi

Dlhopisy majú podobu zaknihovaného cenného papiera evidovaného v CDCP, teda Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika.

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 70 000 kusov. ISIN Dlhopisov je SK 4120009606 séria 01.

Dátum vydania Dlhopisov (dátum emisie) je stanovený na 17. december 2013. Dlhopisy budú vydané na základe verejnej ponuky podľa právnych predpisov Slovenskej republiky, predovšetkým podľa Zákona o dlhopisoch a Zákona o cenných papieroch.

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.

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 Zástupca pre zabezpečenie, v každom prípade v súlade s Prospektom.

K Dlhopisom sa neviažu žiadne predkupné ani výmenné práva.

(d) Prevoditeľnosť

Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená, avšak pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť v súlade s odsekom (l)(iii) „*Určenie práva na obdržanie výplat súvisiacich s Dlhopismi*“ nižšie prevody Dlhopisov v CDCP pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty (ako sú tieto pojmy definované nižšie). K prevodu Dlhopisov dochádza registráciou prevodu vykonaného v Príslušnej evidencii.

S výnimkou Zástupcu pre zabezpečenie nebol ustanovený iný zástupca Majiteľov dlhopisov.

(e) Majitelia Dlhopisov

Majiteľmi Dlhopisov budú osoby, ktoré budú evidované ako majitelia Dlhopisov v Príslušnej evidencii (ďalej len **Majitelia dlhopisov**, pričom tento pojem zahŕňa aj jedného **Majiteľa dlhopisov**). Ak sú niektoré Dlhopisy evidované na držiteľskom účte vedenom CDCP, Emitent si vyhradzuje právo spolaťnúť 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. 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 týmto Prospektom.

(f) Status záväzkov Emitenta

Záväzky z Dlhopisov budú zakladať 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.

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.

(g) Vyhlásenie a záväzkov Emitenta

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

(h) Zabezpečenie Dlhopisov a Zástupca pre zabezpečenie

(i) Zabezpečenie Dlhopisov

Každý Majiteľ dlhopisov menuje Zástupcu pre zabezpečenie, aby vykonával funkciu Zástupcu pre zabezpečenie. Pre tento účel je Zástupca pre zabezpečenie spoločným a nerozdielnym veriteľom každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom (ďalej len **Záväzky z dlhopisov**).

Záväzky z dlhopisov budú zabezpečené záložným právom k Nehnuteľnostiam vo vlastníctve Emitenta v prospech Zástupcu pre zabezpečenie. Zástupca pre zabezpečenie vyplatí výťažok z výkonu Zabezpečenia Administrátorovi za účelom jeho následného vyplatenia Majiteľom dlhopisov v rozsahu nesplnenia záväzku Emitentom. Takýto spôsob zabezpečenia nie je v právnom poriadku Slovenskej republiky výslovne upravený. Záložné právo k Nehnuteľnostiam vznikne až po Dni vydania dlhopisov. Vzhľadom na hore uvedené riziko vyplývajúce zo Zabezpečenia dlhopisov, neexistenciu relevantnej právnej úpravy Zabezpečenia prostredníctvom Zástupcu pre zabezpečenie, ktorý je v postavení spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom a na neexistenciu relevantnej súdnej praxe týkajúcej sa prípustnosti Zabezpečenia podľa tohto Prospektu, Emitent nemôže vylúčiť, že prípadné budúce rozhodnutie súdu oslabí alebo vylúči vznik, platnosť alebo vymáhateľnosť Zabezpečenia. Napriek záväzku Emitenta vyvinúť maximálne úsilie aby Zabezpečenie platne a funkčne vzniklo, Emitent v tejto súvislosti nerobí žiadne vyhlásenie ani ubezpečenie vo vzťahu k zriadeniu, vzniku, platnosti či vykonateľnosti Zabezpečenia.

(ii) Opis Nehnuteľností

Celková zostatková účtovná hodnota Nehnuteľností podľa IFRS k 30. septembru 2013 bola 85 936 710 EUR. Nehnuteľnosti ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu nie sú zaťažené žiadnym

Zabezpečovacím právom s výnimkou prípadných záložných práv, ktoré vznikli zo zákona. Nehnuteľnosti sú definované nasledovne:

Budovy				
Názov nehnuteľnosti	Zostatková účtovná hodnota podľa IFRS k 30.9.2013	Katastrálne územie	List vlastníctva	Súpisné číslo stavby
Hotel FIS	5 744 596	Štrba	3911	stavby bez súpisného čísla postavené na parcelách č.: 3631, 3632, 3633, 3634, 3637, 3643
Hotel Grand Jasná	19 846 881	Demänovská Dolina	11	71
Grand Hotel Starý Smokovec	8 468 309	Starý Smokovec	497	38
Grand Hotel Praha Tatranská Lomnica	17 302 609	Tatranská Lomnica	466, 997	8, 14647, 14647
Lanovky Jasná – FUNITEL	18 353 835	Demänovská Dolina	11	334, 335
Lanovky Jasná - TWINLINER	3 633 139	Demänovská Dolina	11	317, 318
Pozemky				
Názov lokality	Zostatková účtovná hodnota podľa IFRS k 30.9.2013	Katastrálne územie	List vlastníctva	Číslo predmetných parciel
Pozemok pod hotelom FIS		Emitent nevlastní tento pozemok		stavba bez súpisného čísla
Pozemok pod hotelom Grand Jasná	997 960	Demänovská Dolina	11, 357	2926/66, 2926/57, 2926/129
Pozemok pod Grand hotelom Starý Smokovec	1 073 100	Starý Smokovec	497	256/2, 256/3, 256/7, 256/8, 256/9, 256/10, 256/11, 256/12, 259, 479/1
Pozemok pod Grand hotelom Praha Tatranská Lomnica	215 281	Tatranská Lomnica	466, 997	16/18, 16/61, 14/1, 15
Neskolaudované stavby				
Názov nehnuteľnosti	Zostatková účtovná hodnota podľa IFRS k 30.9.2013	Katastrálne územie	List vlastníctva	Súpisné číslo stavby
Lanovka LÚČKY	10 300 000	Demänovská Dolina	nezapísaná	nepridelené

Hodnota Nehnuteľností nebola stanovená alebo overená nezávislým znalcom a žiadny odborný poradca ani tretia osoba nepreskúmala faktický ani právny stav Nehnuteľností, vrátane existencie vlastníckeho práva Emitenta a prípadných práv tretích osôb k Nehnuteľnostiam.

Lanovka LÚČKY je v štádiu neskolaudovanej stavby ešte nezapísanej do Katastra (ďalej len **Neskolaudovaná stavba**). Ak Neskolaudovaná stavba nebude zapísaná do Katastra v čase uzatvorenia Záložnej zmluvy na ostatné Nehnuteľnosti, záložné právo k Neskolaudovanej stavbe bude zriadené osobitnou Záložnou zmluvou a zapísané do Notárskeho centrálného registra. Bez zbytočného

odkladu po jej dokončení Emitent a Zástupca pre zabezpečenie uzatvoria novú Záložnú zmluvu na túto Nehnuteľnosť a záložné právo k nej bude zriadené vkladom do Katastra najneskôr do 120 dní po podpise tejto novej Záložnej zmluvy.

(iii) Zástupca pre zabezpečenie ako spoločný a nerozdielny veriteľ

Upísaním, kúpou alebo iným nadobudnutím Dlhopisu, každý Majiteľ dlhopisu:

- (A) súhlasí, že Zástupca pre zabezpečenie je v postavení spoločného a nerozdielného veriteľa každého Záväzku z dlhopisov voči nemu a že teda Zástupca pre zabezpečenie má svoje vlastné a nezávislé právo žiadať Emitenta o plnenie Záväzkov z dlhopisov v čase ich splatnosti;
- (B) súhlasí s tým, aby Zástupca pre zabezpečenie vykonával všetky práva, právomoci a oprávnenia, ktoré vyplývajú z tohto Prospektu a zo Záložnej zmluvy;
- (C) schvaľuje uzavretie Záložnej zmluvy medzi Emitentom a Zástupcom pre zabezpečenie; a
- (D) potvrdzuje, že si je vedomý, že oprávnený vykonať Zabezpečenie je len Zástupca pre zabezpečenie.

Žiaden z Majiteľov dlhopisov (okrem Zástupcu pre zabezpečenie, ak je zároveň Majiteľom dlhopisov) nie je voči ktorémukoľvek inému Majiteľovi dlhopisov (okrem Zástupcu pre zabezpečenie) spoločným a nerozdielnym veriteľom zo Záväzkov z dlhopisov.

Emitent je povinný vo svojom účtovníctve evidovať Záväzky z dlhopisov ako záväzky voči Zástupcovi pre zabezpečenie ako spoločnému a nerozdielnemu veriteľovi až do úplného splatenia týchto záväzkov.

(iv) Zriadenie a vznik Zabezpečenia; opis Záložnej zmluvy

Zabezpečenie vo forme záložného práva v prvom poradí na Nehnuteľnosti ako záloh bude zriadené Záložnou zmluvou, ktorú uzatvorí Emitent ako záložca a Zástupca pre zabezpečenie ako záložný veriteľ do 30 dní odo dňa vydania Dlhopisov. Záložnou zmluvou sa zabezpečia všetky súčasné a budúce záväzky Emitenta voči Majiteľom dlhopisov a Zástupcovi pre zabezpečenie ako spoločnému a nerozdielnemu veriteľovi (spoločne s každým príslušným Majiteľom dlhopisov) v súvislosti s každým a ktorýmkoľvek záväzkom Emitenta z Dlhopisov voči každému Majiteľovi dlhopisov.

Následne Emitent na svoje náklady podá návrh na vklad záložného práva k Nehnuteľnostiam v prospech Zástupcu pre zabezpečenie do Katastra tak, aby záložné právo k Nehnuteľnostiam vzniklo najneskôr do 20. apríla 2014.

Emitent ako záložca v Záložnej zmluve poskytne najmä tieto štandardné vyhlásenia:

- Zástupca pre zabezpečenie bude mať v konkurze Emitenta ako zabezpečený veriteľ právo na uspokojeníu zo zálohu ako oddelenej podstaty v prvom poradí;
- ohľadom záložného práva neexistuje dôvod na odporovateľnosť;
- žiadne nakladanie so zálohom nebude možné považovať za prevod zálohu alebo jeho časti v bežnom obchodnom styku;

- záložné právo predstavuje bezpodmienečné, neodvolateľné a absolútne právo Zástupcu pre zabezpečenie vykonať záložné právo a prevziať a použiť výnosy z jeho výkonu v súlade so záložnou zmluvou;
- na výkon záložného práva v súlade so Záložnou zmluvou nebude potrebný žiadny iný úkon alebo súhlas akejkoľvek inej osoby;
- Zástupca pre zabezpečenie nepreberie žiadne záväzky Emitenta vo vzťahu k zálohu ani nebude nezodpovedať za vady zálohu či akúkoľvek inú škodu, ktorá by vznikla v súvislosti so zálohom;
- Emitent je výlučným vlastníkom zálohu a každej jeho časti a že záloh a každá jeho časť je voľne prevoditeľný/á, nie je predmetom žiadneho Zabezpečenia ani akéhokoľvek iného práva akejkoľvek tretej osoby.

Po tom ako sa Záložné právo stane vykonateľným, Zástupca pre zabezpečenie môže za podmienok stanovených v Záložnej zmluve predat' celý záloh alebo ktorúkoľvek jeho časť akejkoľvek osobe a to priamym predajom alebo na dobrovoľnej dražbe. Emitent sa zaviazá poskytnúť Zástupcovi pre zabezpečenie všetku súčinnosť tak, aby bol výkon záložného práva úspešný a s čo najvyšším možným výťažkom. Pri výkone záložného práva bude Zástupca pre zabezpečenie postupovať s náležitou starostlivosťou a dodržiavať nasledovné pravidlá:

- Zástupca pre zabezpečenie môže predat' záloh jednotlivo alebo po častiach podľa jeho vlastného uváženia akejkoľvek osobe priamym predajom alebo inak;
- miesto a čas predaja, menu a podmienky splatnosti kúpnej ceny zálohu môžu byť určené alebo dohodnuté Zástupcom pre zabezpečenie podľa jeho vlastného uváženia;
- Zástupca pre zabezpečenie nie je povinný dať oceniť Záloh alebo jeho časť znalcom;
- nominálna kúpna cena ponúknutá osobou majúcou záujem o kúpu Zálohu alebo jeho predávanej časti nebude jediným kritériom, na základe ktorého bude Zástupca pre zabezpečenie posudzovať a vyhodnocovať ponuku predloženú takouto osobou a že v súlade s tým môže Záložný veriteľ pri posudzovaní akejkoľvek ponuky vziať do úvahy aj iné kritériá (najmä navrhovaný čas predaja, navrhovaný čas zaplatenia kúpnej ceny, a ostatné podmienky predaja). Ponuka obsahujúca nominálne najvyššiu navrhovanú kúpnu cenu teda nebude automaticky a bez ďalšieho považovaná za ekonomicky najvýhodnejšiu ponuku v súvislosti s predajom Zálohu alebo jeho časti;
- akákoľvek osoba, ktorá nadobudne od Zástupcu pre zabezpečenie záloh alebo jeho časť sa bude môcť spoľahnúť, že Zástupca pre zabezpečenie je oprávnený na predaj zálohu a všetky úkony s tým súvisiace. Zástupca pre zabezpečenie bude mať pri predaji zálohu výhradné a neobmedzené voľne prevoditeľné právo dávať akékoľvek pokyny a uskutočňovať akékoľvek kroky voči akejkoľvek osobe v súvislosti so zálohom.
- Zástupca pre zabezpečenie najneskôr do 30. (tridsiateho) dňa po dokončení predaja zálohu alebo jeho časti poskytne Emitentovi písomnú správu o priebehu a výsledku predaja.

Záložná zmluva sa bude riadiť právnymi predpismi Slovenskej republiky a spory z nej budú rozhodovať súdy Slovenskej republiky.

Opis Záložnej zmluvy podľa tohto odseku sa vzťahuje rovnako na Záložnú zmluvu na Neskolaudované stavby (s výnimkou toho, že záložné práva podľa tejto Záložnej zmluvy bude

registrované v Notárskom centrálnom registri) a akúkoľvek ďalšiu Záložnú zmluvu podľa tohto Prospektu.

(v) Vymáhanie záväzkov Emitenta prostredníctvom Zástupcu pre zabezpečenie

Majitelia dlhopisov sa musia zdržať individuálneho výkonu svojich práv z Dlhopisov, ktorým by mohli akýmkoľvek spôsobom ohroziť platnosť alebo vykonateľnosť Zabezpečenia. Takéto práva sa vykonávajú výlučne prostredníctvom Zástupcu pre zabezpečenie. O vymáhaní záväzkov Emitenta prostredníctvom Zástupcu pre zabezpečenie, vrátane výkonu Zabezpečenia, rozhoduje Schôdza majiteľov v súlade s týmto Prospektom.

(vi) Postup Zástupcu pre zabezpečenie pri vymáhaní záväzkov

Ak Schôdza majiteľov rozhodne o predčasnom splatení Menovitej hodnoty dlhopisov a vyplatení pomernej časti úrokového výnosu ku Dňu predčasnej splatnosti z dôvodu výskytu Prípady neplnenia záväzkov, Zástupca pre zabezpečenie je oprávnený a povinný ako spoločný a nerozdielny veriteľ každého Záväzku z dlhopisov požadovať po Emitentovi uhradenie akejkoľvek peňažnej čiastky, ktorú je Emitent povinný uhradiť ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov na základe Záväzkov z dlhopisov a uplatniť voči Emitentovi všetky práva z Dlhopisov a Zabezpečenia podľa ustanovení tohto Prospektu a Záložnej zmluvy a to bez zbytočného odkladu po tom, ako mu bude Emitentom, Administrátorom alebo ktorýmkoľvek Majiteľom dlhopisov doručená zápisnica z danej Schôdzy majiteľov. Pred doručením zápisnice Zástupca pre zabezpečenie nemá žiadnu povinnosť vykonávať práva v súvislosti s Dlhopismi a Zabezpečením voči Emitentovi. Uvedené sa pre odstránenie pochybností vzťahuje aj na akékoľvek uplatnenie práv z Dlhopisov a zo Zabezpečenia v konkurze alebo reštrukturalizácii Emitenta.

Akékoľvek prostriedky, ktoré Zástupca pre zabezpečenie obdrží po začatí výkonu záložného práva od Emitenta a akýkoľvek výťažok zo Zabezpečenia vrátane speňaženia v konkurze (**Prostriedky zo zabezpečenia**) musí Zástupca pre zabezpečenie evidovať oddelene od svojho ostatného majetku a nemôže s ním disponovať s výnimkou výplaty podľa odseku (vii) „*Výplata Prostriedkov zo zabezpečenia*“ nižšie. Zástupca pre zabezpečenie nie je povinný zaplatiť žiadny úrok z Prostriedkov ním držaných pre Majiteľov dlhopisov.

(vii) Výplata Prostriedkov zo zabezpečenia

Po započítaní svojej odmeny vo výške 3% výťažku a nákladov spojených s výkonom Zástupcu pre zabezpečenie prevedie Prostriedky zo zabezpečenia na účet Administrátora za účelom vyplatenia Majiteľom dlhopisov bez zbytočného odkladu, najneskôr však do piatich (5) Pracovných dní, po ich prijatí. Výplatou Prostriedkov zo zabezpečenia Administrátorovi Zástupca pre zabezpečenie splní svoju povinnosť voči Majiteľom dlhopisov vo vzťahu k takto vyplatenej čiastke a Majitelia dlhopisov nebudú môcť uplatniť žiadne ďalšie nároky voči Zástupcovi pre zabezpečenie vo vzťahu k tejto vyplatenej čiastke.

Prijatie Prostriedkov zo zabezpečenia Administrátor bez zbytočného odkladu, najneskôr však do troch (3) Pracovných dní, oznámi Majiteľom dlhopisov podľa odseku (s) „*Oznámenia*“ s tým, že oznámenie môže byť zverejnené, podľa rozhodnutia Administrátora, aj na webovom sídle Administrátora www.jt-banka.sk. Administrátor vyplatí Prostriedky zo zabezpečenia len Oprávneným príjmom určeným k Rozhodnému dňu podľa odseku (l)(iii)(A) nižšie a to v deň nasledujúci tridsať (30) dní po zverejnení tohto oznámenia, pričom tento deň sa bude považovať za Deň výplaty pre účely výplaty Prostriedkov zo zabezpečenia. Odsek (l) „*Spôsob, termíny a miesto splatenia*“ sa na výplatu Prostriedkov zo zabezpečenia použije primerane. Prípadný prebytok, s výnimkou ak by právne predpisy určovali inak, bude vrátený Emitentovi.

Ak Prostriedky zo zabezpečenia ani po vykonaní celého Zabezpečenia nebudú postačovať na úhradu všetkých Záväzkov z dlhopisov, jednotliví Majitelia dlhopisov sa uspokojia z Prostriedkov zo zabezpečenia pomerným spôsobom (teda každý Majiteľ dlhopisov v pomere zodpovedajúcemu súhrnnej menovitej hodnote ním vlastnených Dlhopisov k celkovej menovitej hodnote všetkých vydaných a doteraz nesplatených Dlhopisov). Po takomto rozdelení nebude Zástupca pre zabezpečenie povinný titulom § 515 Občianskeho zákonníka uhradiť žiadnemu Majiteľovi dlhopisov nič viac. Neuspokojená časť Záväzkov z dlhopisov bude vymáhateľná voči Emitentovi v súlade s príslušnými právnymi predpismi každým Majiteľom dlhopisov jednotlivo.

(viii) Zánik Zabezpečenia

Ak Emitent nemá voči žiadnemu Majiteľovi dlhopisov žiaden nesplatený Záväzok z dlhopisov a žiaden takýto peňažný záväzok nemôže podľa názoru Zástupcu pre zabezpečenie vzniknúť ani v budúcnosti, Zástupca pre zabezpečenie je na základe písomnej žiadosti Emitenta oprávnený do 10 Pracovných dní vystaviť vzdanie sa Zabezpečenia alebo (podľa okolností) potvrdenie o zániku Zabezpečenia.

(ix) Zodpovednosť Zástupcu pre zabezpečenie

Zástupca pre zabezpečenie má voči Majiteľom dlhopisov výlučne iba tie povinnosti, ktoré sú uvedené v tomto Prospekte. Zástupca pre zabezpečenie nemá žiadne povinnosti komisionára, zástupcu, poradcu alebo fiduciára voči Majiteľom dlhopisov. Zástupca pre zabezpečenia vyjadrí svoj súhlas so svojimi právami a povinnosťami podľa tohto Prospektu v Zmluve so zástupcom pre zabezpečenie a Majitelia dlhopisov sa budú môcť domáhať svojich práv voči Zástupcovi pre zabezpečenie na základe § 50 Občianskeho zákonníka.

Zástupca pre zabezpečenie nie je zodpovedný voči žiadnemu Majiteľovi dlhopisov za akékoľvek svoje konanie alebo opomenutie, ibaže by to bolo spôsobené hrubou nedbanlivosťou alebo úmyselným konaním Zástupcu pre zabezpečenie. Ak ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vznikne v dôsledku porušenia povinností Zástupcu pre zabezpečenie akákoľvek škoda, Majiteľ dlhopisov súhlasí s tým, že Zástupca pre zabezpečenie (ak za škodu zodpovedá podľa predchádzajúcej vety) bude povinný nahradiť túto škodu iba do výšky skutočnej škody.

Zástupca pre zabezpečenie nezodpovedá za:

- (A) presnosť, úplnosť a správnosť údajov uvedených v tomto Prospekte;
- (B) platnosť, účinnosť, dostatočnosť, alebo vynútiteľnosť práv podľa tohto Prospektu alebo Záložnej zmluvy alebo iného dokumentu v súvislosti so Zabezpečením;
- (C) akékoľvek zlyhanie, ku ktorému došlo pri vzniku alebo ochrane Zabezpečenia; a
- (D) hodnotu, dostatočnosť a poradenie Zabezpečenia alebo existenciu práv tretích osôb vo vzťahu k predmetu Zabezpečenia.

Zástupca pre zabezpečenie nie je povinný sledovať ani zisťovať, či došlo k porušeniu Emitenta v súvislosti s Dlhopismi alebo Zabezpečením. Nemá sa za to, že Zástupca pre zabezpečenie má vedomosti o výskyte Prípade neplnenia záväzkov bez toho, aby mu príslušná skutočnosť bola oznámená v súlade s týmto Prospektom. Zástupca pre zabezpečenie nie je povinný poskytovať Majiteľom dlhopisov žiadne kreditné ani iné informácie týkajúce sa rizík vznikajúcich na základe alebo v súvislosti s Dlhopismi bez ohľadu na to, či ich získal pred, k dátumu alebo po dátume vydania Dlhopisov, ak nejde o informáciu, ktorú je Zástupca pre zabezpečenie výslovne povinný poskytnúť podľa tohto Prospektu.

Zástupca pre zabezpečenie nezodpovedá za akékoľvek omeškanie (alebo jeho následky) s pripísaním na účet akejkoľvek čiastky, ktorú má Zástupca pre zabezpečenie povinnosť poukázať podľa tohto Prospektu ak Zástupca pre zabezpečenie vykonal všetky potrebné kroky v čo najskoršom možnom čase za účelom plnenia požiadaviek predpisov alebo postupov príslušného platobného systému používaného Zástupcom pre zabezpečenie na tento účel.

Majiteľ dlhopisov nesmie začať akékoľvek konanie voči žiadnemu predstaviteľovi, zamestnancovi alebo zástupcovi Zástupcu pre zabezpečenie ohľadom akejkoľvek pohľadávky, ktorú môže mať voči Zástupcovi pre zabezpečenie alebo ohľadom akéhokoľvek úkonu alebo opomenutia akéhokoľvek druhu tohto predstaviteľa, zamestnanca alebo zástupcu v súvislosti s Dlhopismi alebo Zabezpečením. Zástupca pre zabezpečenie a každý jeho predstaviteľ, zamestnanec alebo zástupca sa môže spoliehať na toto ustanovenie a domáhať sa ho na základe § 50 Občianskeho zákonníka.

Zástupca pre zabezpečenie je povinný bezodkladne písomne informovať Emitenta a Administrátora o tom, že sa stal spriaznenou osobou Emitenta podľa § 9 Zákona o konkurze.

(x) Oprávnenia Zástupcu pre zabezpečenie

Ak tento Prospekt, Zmluva so zástupcom pre zabezpečenie alebo Záložná zmluva výslovne neukladá Zástupcovi pre zabezpečenie postupovať určitým spôsobom, Zástupca pre zabezpečenie je oprávnený vykonávať svoje práva a povinnosti v súvislosti so Zabezpečením podľa svojej úvahy. V tejto súvislosti je Zástupca pre zabezpečenie oprávnený:

- (A) v prípadoch kedy je povinný konať, konať spôsobom, ktorý bude podľa jeho názoru v najlepšom záujme Majiteľov dlhopisov;
- (B) spoliehať sa na akékoľvek oznámenie alebo dokument, o ktorom je v dobrej viere presvedčený, že je pravý a správny a že bol podpísaný oprávnenou osobou alebo na základe jej poverenia, aj keď podpis nie je úradne osvedčený;
- (C) spoliehať sa na akékoľvek vyhlásenie poskytnuté akoukoľvek osobou ohľadom akýchkoľvek záležitostí, o ktorom je možné sa opodstatnene domnievať, že overenie správnosti vyhlásenia je v rámci znalostí alebo možností osoby, ktorá ho poskytuje;
- (D) spoliehať sa na predpoklad, že akákoľvek komunikácia v mene určitej osoby je komunikovaná s vedomím a súhlasom tejto osoby;
- (E) poveriť, vyplatiť a spoliehať sa na odborných poradcov a tiež poveriť výkonom svojich práva a povinností zástupcov, ktorých si vyberie; a
- (F) predpokladať, pokiaľ mu nebude preukázaný opak, že akékoľvek právo, právomoc, oprávnenie alebo voľba možnosti, ktorá patrí Majiteľom dlhopisov, nebola uplatnená.

Zástupca pre zabezpečenie môže vykonávať akékoľvek obchody s Emitentom (vrátane poskytovania úverov Emitentovi a vykonávania činnosti komisionára alebo správcu pre akékoľvek iné financovanie), môže sám kúpiť a vlastniť Dlhopisy pre seba alebo pre svojich klientov a má nárok na odmenu alebo zisk, ktorú dostane pre seba na svoj vlastný účet z Dlhopisov alebo vo vzťahu k iným obchodom s Emitentom.

Zástupca pre zabezpečenie sa môže zdržať akéhokoľvek konania (vrátane poskytnutia informácií), ak by to podľa jeho názoru mohlo predstavovať porušenie akéhokoľvek právneho predpisu alebo by ho mohla akákoľvek osoba žalovať z dôvodu takého konania, a môže vykonať akékoľvek úkony, ktoré sú podľa jeho názoru potrebné alebo žiaduce na dodržanie akéhokoľvek právneho predpisu.

(xi) Výmena Zástupcu pre zabezpečenie

(A) Odstúpenie zo strany Zástupcu pre zabezpečenie

Zástupca pre zabezpečenie môže odstúpiť zo svojej funkcie písomným odstúpením adresovaným Emitentovi a Administrátorovi. Emitent doručenie odstúpenia oznámi Majiteľom dlhopisov bez zbytočného odkladu.

V takomto prípade musí Emitent vymenovať inú banku, pobočku zahraničnej banky, obchodníka s cennými papiermi alebo inú domácu alebo zahraničnú finančnú inštitúciu za nástupníckeho Zástupcu pre zabezpečenie a spolu s odstupujúcim Zástupcom pre zabezpečenie musia poskytnúť nástupníckemu Zástupcovi pre zabezpečenie všetky dokumenty a záznamy a poskytnúť mu takú pomoc, ktorú bude nástupnícky Zástupca pre zabezpečenie odôvodnene vyžadovať pre účely plnenia funkcie Zástupcu pre zabezpečenie, a vykonať všetky úkony a kroky potrebné k tomu, aby na nástupníckeho Zástupcu pre zabezpečenie prešli všetky oprávnenia Zástupcu pre zabezpečenie vyplývajúce z Prospektu, Záložnej zmluvy a Zmluvy so zástupcom pre zabezpečenie. Zmena Zástupcu pre zabezpečenie nesmie spôsobiť Majiteľom dlhopisov ujmu.

Ak Emitent nevymenuje nástupníckeho Zástupcu pre zabezpečenie do 14 (štrnástich) dní od doručenia odstúpenia, Zástupca pre zabezpečenie má právo sám postúpiť všetky svoje práva a previesť všetky svoje povinnosti podľa tohto Prospektu, Záložnej zmluvy a Zmluvy so zástupcom pre zabezpečenie na inú banku alebo pobočku zahraničnej banky ako nástupníckeho Zástupcu pre zabezpečenie.

V každom prípade sa odstúpenie Zástupcu pre zabezpečenie a vymenovanie nástupníckeho Zástupcu pre zabezpečenie sa stanú účinnými, iba ak nástupnícky Zástupca pre zabezpečenie oznámi Emitentovi a Administrátorovi, že svoje vymenovanie prijíma a že podľa názoru nástupníckeho Zástupcu pre zabezpečenie boli vykonané a kroky potrebné k tomu, aby na nástupníckeho Zástupcu pre zabezpečenie prešli všetky oprávnenia Zástupcu pre zabezpečenie vyplývajúce z Prospektu, Záložnej zmluvy a Zmluvy so zástupcom pre zabezpečenie. Po podaní tohto oznámenia sa nástupnícky Zástupca pre zabezpečenie stane Zástupcom pre zabezpečenie, nebude však mať žiadnu zodpovednosť za akékoľvek konanie alebo opomenutie predchádzajúceho Zástupcu pre zabezpečenie. Emitent zmenu Zástupcu pre zabezpečenia oznámi Majiteľom dlhopisov bez zbytočného odkladu.

(B) Výmena Zástupcu pre zabezpečenie z iných dôvodov

Ak Zástupca pre zabezpečenie zanikne bez právneho nástupcu, nebude môcť vykonávať podnikateľskú činnosť (najmä z dôvodu zániku oprávnenia na podnikanie, nútenej správy, konkurzného alebo reštrukturalizačného konania) alebo sa stane spriaznenou osobou Emitenta podľa § 9 Zákona o konkurze, Emitent je povinný, bez zbytočného odkladu potom, ako sa o týchto skutočnostiach dozvie, informovať o nich Majiteľov dlhopisov a ustanoviť inú banku alebo pobočku zahraničnej banky ako nového Zástupcu pre zabezpečenie. Zástupca pre zabezpečenie stráca postavenie spoločného a nerozdielného veriteľa Záväzkov z dlhopisov v deň predchádzajúci dňu vyhlásenia konkurzu na majetok Zástupcu pre zabezpečenie.

Emitent spolu s odstupujúcim Zástupcom pre zabezpečenie, musia poskytnúť nástupníckemu Zástupcovi pre zabezpečenie všetky dokumenty a záznamy a poskytnúť mu takú pomoc, ktorú bude nástupnícky Zástupca pre zabezpečenie odôvodnene vyžadovať pre účely plnenia funkcie Zástupcu pre zabezpečenie, a vykonať všetky úkony a kroky potrebné k tomu, aby na nástupníckeho Zástupcu pre zabezpečenie prešli všetky oprávnenia Zástupcu pre zabezpečenie vyplývajúce z Prospektu, Záložnej zmluvy a Zmluvy so zástupcom pre

zabezpečenie, pričom ak ide o výmenu Zástupcu pre zabezpečenie z dôvodu, že Zástupca pre zabezpečenie sa stal spriaznenou osobou Emitenta podľa § 9 Zákona o konkurze, Emitent bez zbytočného odkladu uzavrie s novým Zástupcom pre zabezpečenie novú Záložnú zmluvu a novú Zmluvu so zástupcom pre zabezpečenie, ktoré budú vo všetkých podstatných ohľadoch zhodné s existujúcimi. Zástupca pre zabezpečenie bude povinný poskytnúť v tomto ohľade všetku potrebnú súčinnosť. Nástupnícky Zástupca pre zabezpečenie nebude mať žiadnu zodpovednosť za akékoľvek konanie alebo opomenutie predchádzajúceho Zástupcu pre zabezpečenie. Výmenu Zástupcu pre zabezpečenie Emitent bez zbytočného odkladu oznámi všetkým Majiteľom dlhopisov.

(xii) Uplatnenie nárokov v konkurze a reštrukturalizácia Emitenta

- (A) Aj potom, ako sa Zástupca pre zabezpečenie stane povinný postupovať podľa odseku (vi) vyššie, Zástupca 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 (ďalej len **Podriadená pohľadávka**) a ani žiadnu časť svojej pohľadávky ako spoločného a nerozdielného veriteľa, ktorá zodpovedá Podriadenej pohľadávke ktoréhokoľvek Majiteľa dlhopisov.
- (B) Každý Majiteľ dlhopisov musí Zástupcovi pre zabezpečenie bez zbytočného odkladu poskytnúť požadované informácie tak, aby Zástupca pre zabezpečenie mohol určiť, či je pohľadávka daného Majiteľa dlhopisov Podriadenu pohľadávkou. V prípade pochybností má Zástupca pre zabezpečenie právo predpokladať, že pohľadávka Majiteľa dlhopisov je Podriadenu pohľadávkou.
- (C) Ak Zástupca pre zabezpečenie v konkurze alebo reštrukturalizácii Emitenta prijme akúkoľvek čiastku určenú na rozdelenie veriteľom Emitenta, má právo ponechať si z nej čiastku zodpovedajúcu jeho nákladom a odmene za výkon Zabezpečenia podľa odseku (vii) vyššie. Zostávajúcu čiastku rozdelí pomerne medzi Majiteľov dlhopisov s výnimkou tých Majiteľov dlhopisov, ktorí sú veriteľmi Podriadených pohľadávok. Majiteľom dlhopisov, ktorí sú veriteľmi Podriadených pohľadávok, vyplatí Zástupca pre zabezpečenie len také čiastky, ktoré mu boli vyplatené ako osobitne určené na výplatu veriteľom Podriadených pohľadávok.

(i) **Negatívne záväzky**

(i) Negatívne záväzky vo vzťahu k Zabezpečovacím právam

- (A) Emitent sa zaväzuje, že až do splnenia všetkých svojich peňažných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov nezriadi ani neumožní zriadenie žiadneho Zabezpečovacieho práva na zabezpečenie akýchkoľvek záväzkov Emitenta na vrátenie peňažnej čiastky vyplývajúcej z prevoditeľných cenných papierov s dobou splatnosti nad 365 dní, pokiaľ najneskôr súčasne so zriadením takéhoto Zabezpečovacieho práva nezabezpečí, aby jeho záväzky vyplývajúce z Dlhopisov boli zabezpečené rovnocenne s takto zabezpečovanými záväzkami.
- (B) Emitent sa tiež zaväzuje, že až do splnenia všetkých svojich peňažných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov vo vzťahu k Nehnuteľnostiam použitým pre účely Zabezpečenia Dlhopisov nezriadi žiadne ďalšie Zabezpečovacie právo.

(ii) Negatívne záväzky vo vzťahu k zadĺženiu Emitenta

Emitent sa zaväzuje, že až do splnenia všetkých svojich peňažných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov ukazovateľ Senior dlh k EBITDA nepresiahne hodnotu 7.

Pre účely tohto odseku (ii), „Senior dlh“ znamená záväzky Emitenta z úverov a dlhových finančných nástrojov vrátane týchto Dlhopisov TMR I avšak bez akýchkoľvek podriadených záväzkov, pričom tieto podriadené záväzky zahŕňajú aj podriadené záväzky z akýchkoľvek ďalších dlhopisov vydaných Emitentom.

Plnenie ukazovateľa Senior dlh k EBITDA sa bude testovať raz ročne vždy k poslednému dňu účtovného obdobia Emitenta na základe údajov z auditovanej účtovnej závierky Emitenta, prvýkrát za finančný rok končiaci sa 31. októbra 2014. Ak ukazovateľ Senior dlh k EBITDA bude vyšší ako 7, táto situácia sa bude považovať za porušenie záväzku Emitenta, ak Emitent nezabezpečí, že ukazovateľ Senior dlh k EBITDA k 31. októbru nasledujúceho finančného roka (na základe údajov z auditovanej účtovnej závierky Emitenta za tento nasledujúci finančný rok) bude nižší alebo rovný hodnote 7.

Finančné údaje a ukazovatele použité alebo potrebné pre výpočty podľa tohto odseku budú určené na základe auditovanej účtovnej závierky Emitenta. Ak nebude niektorý z údajov priamo zistiteľný z auditovanej účtovnej závierky Emitenta alebo z prílohy ku auditovanej účtovnej závierke Emitenta, poskytne Emitent takéto 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.

(j) Úrokový výnos Dlhopisov

(i) Spôsob úročenia

- (A) Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,50% 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 17. júna a 17. decembra každého roka (ďalej len **Deň výplaty úrokov**), prvýkrát 17. júna 2014.
- (C) **Výnosovým obdobím** sa na účely tohto Prospektu rozumie obdobie začínajúce Dňom vydania dlhopisov (vrátane) a končiacie v poradí prvým Dňom výplaty úrokov (vynímajúc) a ďalej každé ďalšie bezprostredne nadväzujúce šesťmesačné obdobie začínajúce Dňom výplaty úrokov (vrátane) a končiacie ďalším nasledujúcim Dňom výplaty úrokov (vynímajúc), až do Dňa splatnosti dlhopisov.

(ii) Konvencia pre výpočet úrokov

Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako 1 (jeden) rok sa použije úroková konvencia pre výpočet úrokov „Standard BCK 30E/360“ (tzn. že na účely výpočtu úrokového výnosu sa má za to, že jeden rok má 360 (tristošesťdesiat) dní, rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov po 30 (tridsiatich) kalendárnych dňoch a v prípade neúplného mesiaca sa použije skutočný počet dní.

(iii) Stanovenie úrokového výnosu

Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za každé obdobie 1 (jedného) bežného roka sa určí ako násobok Menovitej hodnoty dlhopisu a príslušnej úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom). Čiastka úrokového výnosu prislúchajúca k jednému Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako 1 (jeden) bežný rok sa určí ako násobok Menovitej hodnoty dlhopisu, príslušnej úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušného zlomku dní vypočítaného

podľa konvencie pre výpočet úrokov uvedenej v odseku (ii) vyššie a zaokrúhlením výslednej čiastky na dve (2) desatinné miesta podľa matematických pravidiel.

Výpočet výnosov z Dlhopisov Agentom pre výpočty bude (s výnimkou prípadu, ak nastane zjavná chyba) pre všetkých Majiteľov dlhopisov konečné a záväzné.

(iv) Koniec 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 neoprávnene 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 týmto Prospektom 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.

(k) **Splatnosť Dlhopisov a ich odkúpenie**

(i) Konečné splatenie

Ak sa Dlhopisy nestanú predčasne splatné podľa tohto odseku alebo odseku (m) „*Predčasná splatnosť Dlhopisov v prípadoch neplnenia záväzkov*“ nižšie, Menovitá hodnota dlhopisov je jednorazovo splatná dňa 17. decembra 2018 (ďalej len **Deň konečnej splatnosti**).

(ii) Predčasné splatenie Dlhopisov z rozhodnutia Emitenta

Emitent si vyhradzuje možnosť predčasného splatenia Menovitej hodnoty dlhopisov na základe svojho rozhodnutia zverejnením oznámenia Majiteľom dlhopisov najmenej 30 dní pred každým Dňom výplaty úrokov podľa odseku (l)(ii) nižšie (ďalej tiež ako **Deň predčasnej splatnosti**). Oznámenie Emitenta o predčasnej splatnosti Dlhopisov je neodvolateľné a zaväzuje Emitenta predčasne splatiť všetky Dlhopisy v súlade s týmto Prospektom. Emitent zaplatí Majiteľom dlhopisov Menovité hodnoty dlhopisov zvýšené o 1% (jedno percento) vrátane príslušného úrokového výnosu z týchto Dlhopisov spôsobom podľa odseku (l) „*Spôsob, termíny a miesto splatenia*“.

(iii) Odkúpenie Dlhopisov

Emitent má kedykoľvek pred Dňom splatnosti dlhopisov právo na odkúpenie ktoréhokoľvek z Dlhopisov na sekundárnom trhu za akúkoľvek trhovú cenu.

(iv) Zrušenie Dlhopisov

Dlhopisy odkúpené Emitentom nezaniakajú 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 deň splatnosti. V takom prípade práva a povinnosti z Dlhopisov bez ďalšieho zanikajú z dôvodu splynutia práv a povinností v jednej osobe.

(I) Spôsob, termíny a miesto splatenia

(i) 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.

(ii) 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 týmto Prospektom, 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.

(iii) Určenie práva na obdržanie výplat súvisiacich s Dlhopismi

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**).

Rozhodný deň znamená:

- (A) pre účely výplaty z dôvodu nastania Dňa predčasnej splatnosti vrátane výplaty podľa odseku (h)(vii) „*Výplata Prostriedkov zo zabezpečenia*“, deň, ktorý tri (3) Pracovné dni predchádza príslušnému Dňu predčasnej splatnosti; a
- (B) pre účely každého iného splatenia Menovitej hodnoty dlhopisov a výplaty úrokov, deň, ktorý tridsať (30) kalendárnych dní predchádza Dňu výplaty.

Pre účely určenia Oprávneného príjemcu nebude Emitent ani Administrátor prihliaďať k prevodom Dlhopisov uskutočneným 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, pričom na výzvu Administrátora je Majiteľ dlhopisu povinný k takému pozastaveniu prevodov poskytnúť potrebnú súčinnosť.

(iv) Uskutočňovanie 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 doručí Administrátorovi najneskôr päť (5) Pracovných dní pred Dňom výplaty. Inštrukcia musí mať formu podpísaného písomného vyhlásenia (s úradne osvedčenou pravosťou podpisu/podpismi alebo overeným podpisom oprávneným pracovníkom banky), ktoré bude obsahovať dostatočné 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 obdobného registra overí zamestnanec Administrátora ku Dňu výplaty (takáto inštrukcia spolu s prílohami ďalej len **Inštrukcia**). Inštrukcia musí byť s obsahom a vo forme

vyhovujúcej rozumným požiadavkám Administrátora, pričom Administrátor bude oprávnený vyžadovať dostatočne uspokojivý dôkaz o identite a oprávnení osoby, ktorá Inštrukciu podpísala. Takýto dôkaz musí byť Administrátorovi doručený taktiež najneskôr päť (5) Pracovných dní pred Dňom výplaty. Administrátor môže požadovať najmä (i) predloženie plnej moci v prípade, ak za Oprávneného príjemcu bude konať zástupca, a (ii) dodatočné potvrdenie Inštrukcie od Oprávneného príjemcu.

Akýkoľvek Oprávnený príjemca, ktorý v súlade s príslušnou medzinárodnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia uplatňuje nárok na daňové zvýhodnenie, je povinný doručiť Administrátorovi spolu s Inštrukciou ako jej neoddeliteľnú súčasť doklad o svojom daňovom domicile a ďalšie doklady, ktoré si môže Administrátor a príslušné daňové orgány vyžiadať. Administrátor ani Emitent nebudú preverovať správnosť a úplnosť takýchto Inštrukcií a neponesú žiadnu zodpovednosť za škody spôsobené omeškaním Oprávnenej osoby s doručením Inštrukcie ani nesprávnosťou či inou vadou takejto Inštrukcie. 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). Administrátor môže ďalej žiadať, aby všetky dokumenty vyhotovené v cudzom jazyku boli dodané s úradným prekladom do slovenského jazyka.

- (B) Závazok zaplatiť akýkoľvek úrokový výnos alebo Menovitú hodnotu dlhopisu sa považuje za splnený riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenému príjemcovi v súlade s jeho Inštrukciou spĺňajúcou požiadavky podľa odseku (A) vyššie a pokiaľ je najneskôr v príslušný deň splatnosti takejto čiastky pripísaná na bankový účet Oprávneného príjemcu.
- (C) Emitent ani Administrátor nie sú zodpovední za omeškanie výplaty akejkoľvek dlžnej čiastky spôsobenej tým, že (x) Oprávnený príjemca včas nedodal riadnu Inštrukciu alebo ďalšie dokumenty alebo informácie požadované od neho v tomto odseku (iv), (y) takáto Inštrukcia, dokumenty alebo informácie boli neúplné, nesprávne alebo nepravé, alebo (z) takéto oneskorenie bolo spôsobené okolnosťami, ktoré nemohol Emitent alebo Administrátor ovplyvniť. Oprávnenému príjemcovi v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok či úrok za omeškanie príslušnej platby.

(m) Predčasná splatnosť Dlhopisov v prípadoch neplnenia záväzkov

- (i) Prípady neplnenia záväzkov

Ak nastane a bude pretrvávať akýkoľvek z nasledovných prípadov (každý z nich ďalej ako **Prípady neplnenia záväzkov**):

- (A) Nezaplatenie. Emitent neuhradí čiastku splatnú v súvislosti s Dlhopismi do piatich (5) Pracovných dní odo dňa jej splatnosti;
- (B) Porušenie ostatných záväzkov vyplývajúcich z Prospektu. Emitent poruší akýkoľvek iný záväzok z Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi (vrátane záväzku zriadiť Zabezpečenie alebo porušenia záväzkov alebo vyhlásení podľa Záložnej zmluvy) a takéto porušenie Emitent nenapraví v lehote tridsiatich (30) kalendárnych dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom dlhopisov písomným oznámením doručeným Emitentovi;
- (C) 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 akejkolvek inej mene), pričom záväzok zostane nezaplatený dlhšie než nastane skoršia z nasledovných udalostí (i) uplynie tridsať (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 (ii) uplynutí akéhokoľvek odkladu alebo dodatočnej lehoty poskytnutej príslušným veriteľom;

Záväzok pre účely tohto odseku (C) 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 odsek (C) sa však nevzťahuje na:

- I. záväzky, vo vzťahu ku ktorým Emitent uplatnil námietky z oprávnených dôvodov a predpísaným spôsobom; a
 - II. také uplatnenie práva požadovať predčasné splatenie celého záväzku zo strany veriteľa Emitenta, ktoré nemá podstatný nepriaznivý dopad na schopnosť Emitenta splatiť pohľadávky z Dlhopisov.
- (D) Platobná neschopnosť. Emitent podá návrh na vyhlásenie konkurzu alebo povolenie reštrukturalizácie alebo obdobné konanie, účelom ktorého je kolektívne alebo postupné uspokojenie veriteľov podľa príslušných právnych predpisov; (ii) na majetok Emitenta je príslušným orgánom vyhlásený konkurz, povolená reštrukturalizácia alebo začaté iné obdobné konanie; (iii) návrh na vyhlásenie konkurzu na majetok Emitenta je zamietnutý výlučne z dôvodu, že Emitentov majetok by nekryl ani náklady a výdavky spojené s konkurzným konaním; alebo (iv) Emitent navrhne alebo uzavrie dohodu o odklade, o zostavení časového harmonogramu alebo inej úprave všetkých svojich dlhov z dôvodu, že ich nie je schopný uhradiť v čase ich splatnosti;
- (E) Likvidácia. Emitent alebo príslušný orgán rozhodne o zrušení Emitenta s likvidáciou;
- (F) Koniec obchodovania. Dlhopisy prestanú byť obchodované na regulovanom trhu v Európskej únii;
- (G) 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;
- (H) Nezákonnosť. Plnenie ktoréhokoľvek zo záväzkov Emitenta podľa tohto Prospektu, Zmluvy so Zástupcom pre zabezpečenie, Záložnej zmluvy alebo podľa Zmluvy s Administrátorom je alebo sa stane pre Emitenta nezákonným, alebo je takýto záväzok vyhlásený za neplatný;

tak:

s výnimkou podľa odseku (ii) nižšie, ktorýkoľvek Majiteľ dlhopisov môže podľa svojej úvahy požiadať Administrátora o zvolanie Schôdze majiteľov v súlade s odsekom (q) „Schôdza majiteľov“ nižšie za účelom hlasovania o predčasnom splatení Dlhopisov (ďalej len **Žiadosť o hlasovanie**).

(ii) Vylúčenie opakovania

Majiteľ dlhopisov nemá právo požiadať Administrátora o zvolanie Schôdze majiteľov, ak ide o taký Prípád neplnenia záväzkov, vo vzťahu ku ktorému Schôdza majiteľov už v minulosti bola zvolaná a buď neprijala uznesenie o predčasnom splatení Menovitej hodnoty podľa odseku (q)(vi)(A) alebo stanovila dodatočnú lehotu pre splnenie povinnosti Emitenta podľa odseku (q)(vi)(B) a táto lehota ešte neuplynula.

(iii) Oznamovacia povinnosť

Emitent je povinný oznámiť Majiteľom dlhopisov výskyt akéhokoľvek Prípadu neplnenia záväzkov bez zbytočného odkladu.

(iv) Splatnosť predčasne splatných Dlhopisov

Všetky záväzky Emitenta z Dlhopisov (teda záväzkov splatiť Menovitú hodnotu a príslušné úrokové výnosy z Dlhopisov) sa stanú predčasne splatné v posledný Pracovný deň v mesiaci nasledujúcom po mesiaci, v ktorom bola Emitentovi doručená zápisnica o rokovaní Schôdze majiteľov, ktorá rozhodla o predčasnej splatnosti (ďalej len **Deň predčasnej splatnosti**).

(n) Premlčanie

Práva z Dlhopisov sa premlčia uplynutím desiatich (10) rokov odo dňa ich splatnosti.

(o) Určená prevádzkareň a Administrátor

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

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

(ii) 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.

(iii) 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.

(iv) 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.

(p) Kotačný agent a Agent pre výpočty

- (i) 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.
- (ii) 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 Prospektu alebo Dlhopisov, Emitent však o nej bude informovať zverejnením oznámenia.

(q) Schôdza majiteľov

- (i) Právo zvolať Schôdzu majiteľov

Ktorýkoľvek Majiteľ dlhopisov má právo požiadať o zvolanie schôdzy majiteľov dlhopisov (ďalej len **Schôdza majiteľov**) ak nastane Prípád neplnenia záväzkov. Náklady na organizáciu a zvolanie Schôdzy majiteľov hradí Emitent. Emitent je tiež vo vzťahu k zvolaniu Schôdzy majiteľov povinný poskytnúť všetku potrebnú súčinnosť.

Majiteľ dlhopisov musí v Žiadosti o hlasovanie uviesť konkrétny Prípád neplnenia záväzkov a deň kedy sa má Schôdza majiteľov uskutočniť tak, aby sa konala nie skôr ako 15 (pätnásť) kalendárnych dní a nie neskôr ako 20 (dvadsať) kalendárnych dní odo dňa doručenia žiadosti Administrátorovi.

Žiadosť o hlasovanie môže byť príslušným Majiteľom dlhopisov vzatá späť, avšak len ak je takéto späťvzatie doručené Administrátorovi najneskôr tri Pracovné dni pred konaním Schôdzy majiteľov. Späťvzatie Žiadosti o hlasovanie nemá vplyv na Žiadosť o hlasovanie ktoréhokoľvek iného Majiteľa dlhopisov. Ak sa Schôdza majiteľov neuskutoční výlučne pre späťvzatie Žiadosti o hlasovanie, Majiteľ dlhopisov je povinný Emitentovi nahradiť náklady doposiaľ vynaložené na prípravu Schôdzy majiteľov.

- (ii) Oznámenie o zvolaní Schôdzy majiteľov

Administrátor je povinný doručiť oznámenie o zvolaní Schôdzy majiteľov Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne tak, aby Emitent mohol zabezpečiť uverejnenie oznámenia pre Majiteľov dlhopisov najneskôr 12 (dvanásť) kalendárnych dní pred dňom konania Schôdzy majiteľov. Oznámenie o zvolaní Schôdzy majiteľov musí obsahovať aspoň (A) údaje potrebné k jednoznačnej identifikácii Emitenta, (B) označenie Dlhopisov, ktorých sa má Schôdza majiteľov týkať, minimálne v rozsahu názov Dlhopisu, Deň vydania dlhopisov a ISIN, (C) miesto, dátum a hodinu konania Schôdzy majiteľov a (D) program Schôdzy majiteľov. Miestom konania Schôdzy majiteľov môže byť len miesto nachádzajúce sa v Slovenskej republike, dátum konania Schôdzy majiteľov musí pripadať na Pracovný deň a čas začatia schôdzy musí byť medzi 9:00 a 15:00. Ak odpadne dôvod pre zvolanie Schôdzy majiteľov, Administrátor oznámi odvolanie jej zvolania.

- (iii) Osoby oprávnené zúčastniť sa na Schôdzi majiteľov

Na Schôdzi majiteľov je oprávnený zúčastniť sa a hlasovať na nej každý Majiteľ dlhopisov, ktorý bol evidovaný ako Majiteľ dlhopisov v Príslušnej evidencii (ďalej len **Oprávnený účastník**) v deň, ktorý o 5 (päť) kalendárnych dní predchádza dňu konania Schôdzy majiteľov (ďalej len **Rozhodný deň**). Na prevody Dlhopisov uskutočnené po Rozhodnom dni sa pre účely účasti na Schôdzi majiteľov neprihliada.

Oprávnený účastník má taký počet hlasov z celkového počtu hlasov, ktorý zodpovedá pomeru menovitej hodnoty Dlhopisov, ktoré vlastnil k Rozhodnému dňu a celkovou nesplatenou menovitou hodnotou vydaných a nesplatených Dlhopisov. S Dlhopismi, ktoré k Rozhodnému dňu vlastní Emitent nie je spojené hlasovacie právo a nezapočítavajú sa na účely uznášaniaschopnosti Schôdze majiteľov.

Na Schôdzi majiteľov je povinný zúčastniť sa Emitent v zastúpení aspoň jedného člena štatutárneho orgánu alebo splnomocnenej osoby. Na Schôdzi majiteľov sa môžu zúčastniť (bez hlasovacieho práva) zástupcovia Administrátora a hostia pozvaní Emitentom a/alebo Administrátorom.

(iv) Uznášaniaschopnosť

Schôdza majiteľov je uznášaniaschopná, ak sa na nej zúčastnia Oprávnení účastníci, ktorí vlastnia Dlhopisy s menovitou hodnotou viac než 30% (tridsať percent) celkovej menovitej hodnoty vydaných a zatiaľ nesplatených Dlhopisov. Ak Schôdza majiteľov nie je uznášaniaschopná, Administrátor zvolá náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala do 15 (pätnástich) kalendárnych dní odo dňa na ktorý bola pôvodne zvolaná Schôdza majiteľov. Konanie náhradnej Schôdze majiteľov s nezmeneným programom rokovania sa oznámi Majiteľom dlhopisov najneskôr do 12 (dvanástich) kalendárnych dní odo dňa na ktorý bola zvolaná Schôdza majiteľov. Náhradná Schôdza majiteľov bude uznášaniaschopná keď bude prítomný aspoň jeden Oprávnený účastník.

(v) Predseda Schôdze majiteľov

Schôdzi majiteľov predsedá predseda zvolený jednoduchou väčšinou hlasov prítomných Oprávnených účastníkov, pričom do zvolenia predsedu predsedá Schôdzi majiteľov osoba určená Administrátorom. Voľba predsedu musí byť prvým bodom programu rokovania Schôdze majiteľov.

(vi) Rozhodovanie Schôdze majiteľov

Schôdza majiteľov o predložených návrhoch rozhoduje formou uznesení. Schôdza majiteľov má právomoc rozhodnúť:

- (A) o 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 Zástupcu pre zabezpečenie na postup podľa odseku (h)(vi) „*Postup Zástupcu pre zabezpečenie pri vymáhaní záväzkov*“; alebo
- (B) o dodatočnej lehote na splnenie povinnosti Emitenta, pričom ak Emitent povinnosť nesplní v tejto dodatočnej lehote, pôjde o nový Prípady neplnenia záväzkov.

Schôdza majiteľom nemá právomoc rozhodnúť o akýchkoľvek iných otázkach súvisiacich s Dlhopismi. Na prijatie uznesenia je potrebný súhlas aspoň nadpolovičnej väčšiny hlasov prítomných Oprávnených účastníkov.

(vii) Zápisnica z rokovania

O rokovaní Schôdze majiteľov vyhotovuje Administrátor v lehote 30 (tridsiatich) dní odo dňa konania Schôdze majiteľov zápisnicu, v ktorej uvedie priebeh Schôdze majiteľov, najmä (i) program rokovania Schôdze majiteľov, (ii) jednotlivé uznesenia, ktoré Schôdza majiteľov prijala, a (iii) výsledky hlasovania Schôdze majiteľov k jednotlivým uzneseniam. Administrátor doručí zápisnicu Emitentovi bez zbytočného odkladu po jej vyhotovení a Emitent je povinný zápisnicu zverejniť do 30 (tridsiatich) kalendárnych dní odo dňa jej doručenia. Zápisnicu zo Schôdze majiteľov je Emitent povinný uchovať do doby premlčania práv z Dlhopisov. Zápisnica zo Schôdze je k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v obvyklej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni.

(viii) Právo na predčasné splatenie

Ak Majiteľ dlhopisov hlasoval na Schôdzi majiteľov za návrh uznesenia o predčasnom splatení podľa odseku (vi)(A) vyššie a Schôdza majiteľov napokon takéto uznesenie neprijala, alebo ak sa Majiteľ dlhopisov na príslušnej Schôdzi majiteľov nezúčastnil, môže tento Majiteľ dlhopisov (ďalej len **Nesúhlasiaci majiteľ**) do tridsiatich (30) kalendárnych dní od zverejnenia zápisnice z príslušnej Schôdze majiteľov požadovať splatenie Menovitej hodnoty dlhopisov, ktorých je Majiteľom a vyplatenie pomernej časti úrokového výnosu ku Dňu predčasnej splatnosti, ktorý je v tomto prípade posledný Pracovný deň v mesiaci nasledujúcom po mesiaci, v ktorom bola Emitentovi a Administrátorovi doručená do Určenej prevádzkarne žiadosť Nesúhlasiaceho majiteľa.

Žiadosť Nesúhlasiaceho majiteľa musí obsahovať údaj o počte Dlhopisov, ktorých splatenie sa požaduje. Žiadosť musí byť písomná, podpísaná osobami oprávnenými v mene Nesúhlasiaceho majiteľa, pričom ich podpisy musia byť notársky overené. Nesúhlasiaci majiteľ musí v rovnakej lehote doručiť Administrátorovi do Určenej prevádzkarne všetky dokumenty potrebné pre vykonanie platby.

Nesúhlasiaci majiteľ podaním žiadosti vyjadruje svoj súhlas s tým, že pri prípadnom individuálnom výkone práv voči Emitentovi vo vzťahu k Dlhopisom v jeho vlastníctve nebude mať žiadnu možnosť uplatniť práva vyplývajúce zo Zabezpečenia.

(r) Zmeny a vzdanie sa nárokov

Emitent a Administrátor sa môžu bez súhlasu Majiteľov dlhopisov dohodnúť na (i) 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 (ii) 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 Zástupca pre zabezpečenie sa môžu bez súhlasu Majiteľov dlhopisov dohodnúť na (i) akejkoľvek zmene ktoréhokoľvek ustanovenia Zmluvy so zástupcom 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 so zástupcom pre zabezpečenie, ktoré podľa rozumného názoru Emitenta a Zástupcu pre zabezpečenie nespôsobí Majiteľom dlhopisov ujmu.

(s) Oznámenia

Akékoľvek oznámenia Majiteľom dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi budú uverejnené v slovenskom jazyku v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou alebo podľa rozhodnutia Emitenta, na webovom sídle Emitenta 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. Informácie a zmeny, pre ktoré sa vyžaduje vyhotovenie dodatku k Prospektu, budú zverejnené rovnakým spôsobom ako Prospekt.

Akékoľvek oznámenie Emitentovi podľa tohto 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 tomto odseku.

(t) Rozhodné právo, jazyk a spory

Dlhopisy budú vydané v súlade so Zákonom o dlhopisoch. Majitelia dlhopisov majú práva a povinnosti vyplývajúce z právneho poriadku Slovenskej republiky a tohto Prospektu. Akékoľvek práva a záväzky vyplývajúce z Dlhopisov sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky.

Tento Prospekt je vyhotovený v slovenskom jazyku a môže byť preložený do anglického jazyka alebo iných jazykov. V prípade akýchkoľvek rozporov medzi rôznymi jazykovými verziami bude rozhodujúca slovenská jazyková verzia.

Akékoľvek spory medzi Emitentom a Majiteľmi dlhopisov týkajúce sa Dlhopisov budú riešené príslušným súdom Slovenskej republiky.

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, 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 príjmy právnických osôb zdaňované sadzbou 23% 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%.

Daň z príjmu z výnosov (Úrokový príjem)

Podľa príslušných ustanovení Zákona o dani z príjmov:

- (i) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému nerezidentovi nepodliehajú dani z príjmu v Slovenskej republike;
- (ii) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi nepodliehajú dani vyberanej zrážkou, ale budú súčasťou základu dane z príjmov a to s výnimkou daňovníkov nezaložených alebo nezriadených na podnikanie, Fondu národného majetku Slovenskej republiky a Národnej banky Slovenska; a
- (iii) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorým je daňovník nezaložený alebo nezriadený na podnikanie, Fond národného majetku Slovenskej republiky a Národná banka Slovenska, podliehajú dani vyberanej zrážkou.

Za vykonanie zrážky dane pri výplate výnosov z Dlhopisov je zodpovedný Emitent v zmysle platných právnych predpisov. 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 smernice Rady 2003/48/ES, zrážkovej dani by nemali podliehať výnosy z Dlhopisov plynúce fyzickej osobe – daňovníkovi iného členského štátu EÚ, ktorý preukáže, že je rezidentom iného členského štátu EÚ a súčasne aj konečným príjemcom výnosov. Výplatu výnosov z Dlhopisov občanom iných členských štátov EÚ, závislých území alebo území tretích štátov uvedených v prílohe č. 4 a č. 5 Zákona o dani z príjmov nahlasuje Emitent podľa Zákona o dani z príjmov, ako aj smernice Rady 2003/48/ES, miestne príslušnému správcovi dane. Implementácia smernice Rady 2003/48/ES v slovenskom práve však nie je jednoznačná a investori z iných členských štátov by sa pravdepodobne museli spoliehať na priamy účinok smernice Rady 2003/48/ES.

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.

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 zrušenia zrážkovej dane podľa článku IV zákona č. 135/2013 Z. z., ktorý novelizuje Zákon o dani z príjmu, výnosy z Dlhopisov pri fyzických osobách, ktoré sú v Slovenskej republike povinne zdravotne poistené podliehajú odvodom zo zdravotného poistenia v sadzbe 14%, a to zo sumy, ktorá spolu s ich ostatnými príjmami zo zárobkovej činnosti, ktoré podliehajú odvodom zo zdravotného poistenia, neprekračuje maximálny vymeriavací základ, ktorý je ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu, 60-násobkom priemernej mesačnej mzdy zamestnanca v hospodárstve Slovenskej republiky zistenej Štatistickým úradom Slovenskej republiky za kalendárny rok, ktorý dva roky predchádza kalendárnemu roku, za ktorý sa odvod zo zdravotného poistenia platí.

(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 70 000 000 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 činnosti spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér, spoločnosť J&T BANKA, a.s., so sídlom Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, Česká republika. Emitent pred vydaním Dlhopisov uzavrie s Hlavným manažérom dohodu o umiestnení Dlhopisov bez pevného záväzku. Primárny predaj (upisovanie) Dlhopisov potrvá odo dňa 17. decembra 2013 do dňa 17. júna 2014 (12:00 hod.). Dňom začiatku vydávania Dlhopisov (t.j. začiatku pripisovania dlhopisov na účty v Príslušnej evidencii) a zároveň aj dňom vydania Dlhopisov bude 17. december 2013 (ďalej len **Deň vydania dlhopisov**). Dlhopisy budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t.j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden (1) mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden (1) 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. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden (1) 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 prijatí Dlhopisov 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. Emitent ani Hlavný manažér neúčtujú Majiteľom dlhopisov žiadne dane, náklady ani poplatky v súvislosti s primárnym predajom Dlhopisov. Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažéra za umiestnenie Dlhopisov predstavuje približne 0,6% 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 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, nevyhovie 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 prospektoch. Súhlas Emitenta s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu je časovo obmedzený na dobu od vydania dlhopisov do uplynutia dvanástich (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 (1) 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 stanovovanú a 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 0,15% z Menovitej hodnoty Dlhopisov, najmenej však 40 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. Na základe Nariadenia Brusel I 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, 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 „cudzie 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 upísovanie Dlhopisov (v prípade, ak celková menovitá hodnota Dlhopisov nebude upísaná do konca stanovenej lehoty na upísovanie) 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 (dvetisíc) 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 je oprávnený vykonávať stabilizáciu Dlhopisov a môže podľa svojej úvahy vykonať kroky, ktoré bude považovať za nevyhnutné a rozumné za účelom stabilizácie alebo udržania takej trhovej ceny Dlhopisov, ktorá by inak nemusela prevládať. Hlavný manažér môže túto stabilizáciu kedykoľvek ukončiť.

Okrem Dlhopisov Emitent nevydal žiadne dlhové cenné papiere prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu.

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 sprostredkované 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 znalci 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 3.16 „*Dokumenty k nahliadnutiu*“, tento Prospekt bude sprístupnený všetkým záujemcom bezplatne na webovom sídle Hlavného manažéra www.jt-banka.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 so zástupcom pre zabezpečenie, vzoru Záložnej zmluvy a po jej uzavretí tiež samotná Záložná zmluva.

5. ZOZNAM KRÍŽOVÝCH ODKAZOV

- (1) Odkaz na auditovanú konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2011 vrátane audítorskej správy vypracovanú podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS, ktorá je ako súčasť ročnej správy Emitenta za rok 2010/2011 od 29. februára 2012 zverejnená na webovom sídle Emitenta na www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/vyrocne-spravy, a ktorá bola predložená NBS dňa 29. februára 2012 prostredníctvom systému CERI sa nachádza na str. 59 tohto Prospektu.
- (2) Odkaz na auditovanú konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta za rok končiaci 31. októbra 2012 vrátane audítorskej správy vypracovanú podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS, ktorá je ako súčasť ročnej správy Emitenta za rok 2011/2012 od 28. februára 2013 zverejnená na webovom sídle Emitenta na www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/vyrocne-spravy, a ktorá bola predložená NBS dňa 28. februára 2013 prostredníctvom systému CERI sa nachádza na str. 59 tohto Prospektu.
- (3) Odkaz na neauditovanú priebežnú konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta za prvý polrok končiaci 30. apríla 2013 vypracovanú podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS, ktorá je ako súčasť polročnej správy Emitenta od 28. júna 2013 zverejnená na webovom sídle Emitenta na www.tmr.sk/pre-investorov/financne-informacie/hospodarske-vysledky, a ktorá bola predložená NBS dňa 28. júna 2013 prostredníctvom systému CERI sa nachádza na str. 59 tohto Prospektu.

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.

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.

CDCP 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.

Deň vydania dlhopisov znamená 17. december 2013.

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

Deň výplaty má význam uvedený v odseku 4.4(l)(ii) tohto Prospektu.

Deň výplaty úrokov má význam uvedený v odseku 4.4(j)(i)(B) tohto Prospektu.

Deň konečnej splatnosti má význam uvedený v odseku 4.4(k)(i).

Deň predčasnej splatnosti má význam uvedený v odseku 4.4(k)(ii), odseku 4.4(m)(ii) a odseku 4.4(q)(viii) tohto Prospektu (podľa okolností).

Deň splatnosti má význam uvedený v odseku 4.4(j)(iv) tohto Prospektu.

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

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.

Emisný kurz má význam uvedený v odseku 4.4(b) tohto Prospektu.

EUR či **euro** znamená zákonnú menu Slovenskej republiky.

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

IFRS 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 4.4(l)(iv) tohto Prospektu.

J&T BANKA, a.s. znamená spoločnosť J&T BANKA, a.s., so sídlom Praha 8, Pobřežní 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 znamená českú korunu, zákonnú menu Českej republiky.

Kódex správy a riadenia spoločností znamená Kódex správy a riadenia spoločností na Slovensku vypracovaný Stredoeurópskou asociáciou správy a riadenia spoločností v januári 2008.

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.

Majiteľ dlhopisu má význam uvedený v odseku 4.4(e) tohto Prospektu.

Menovitá hodnota dlhopisu má význam uvedený v odseku 4.4(c) tohto Prospektu.

Nariadenie Brusel I znamená nariadenie Rady ES č. 44/2001 zo dňa 22. decembra 2000 o právomoci a uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach.

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 znamená Národnú banku Slovenska.

Nehnutelnosti majú význam uvedený v odseku 4.4(h)(ii) tohto Prospektu. Pokiaľ z kontextu nevyplýva inak, tento pojem zahŕňa aj Neskolaudované stavby.

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.

PLN znamená poľský zloty, zákonnú menu Poľskej republiky.

Podriadená pohľadávka má význam uvedený v odseku 4.4(h)(xii)(A) tohto Prospektu.

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

Prípád neplnenia záväzkov má význam uvedený v odseku 4.4(m)(i) tohto Prospektu.

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.

Prostriedky zo zabezpečenia majú význam uvedený v odseku 4.4(h)(vi) tohto Prospektu.

Neskolaudované stavby majú význam uvedený v odseku 4.4(h)(ii) tohto Prospektu.

Schôdza majiteľov má význam uvedený v odseku 4.4(q) tohto Prospektu.

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.

Určená prevádzkareň má význam uvedený v odseku 4.4(o)(i) tohto Prospektu.

Úroková sadzba má význam uvedený v odseku 4.4(j)(i)(A) tohto Prospektu.

Výnosové obdobie má význam uvedený v odseku 4.4(j)(i)(C) tohto Prospektu.

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 znamená záložnú zmluvu uzatvorenú medzi Emitentom ako záložcom a Zástupcom pre zabezpečenie ako záložným veriteľom vo vzťahu k Nehnuteľnostiam a/alebo Neskolaudovaným stavbám opísanú v odseku 4.4(h)(iv) tohto Prospektu.

Zástupca pre zabezpečenie znamená spoločnosť Patria Finance, a.s., so sídlom Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, identifikačné číslo: 601 97 226, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka č. 2583, ktorá je obchodníkom s cennými papiermi podľa povolenia Českej národnej banky, v postavení zástupcu pre zabezpečenie vo vzťahu k Dlhopisom alebo iná osoba, ktorú Emitent poverí výkonom tejto funkcie v súlade s týmto Prospektom.

Žiadosť o hlasovanie o predčasnom splatení má význam uvedený v odseku 4.4(m)(i) tohto Prospektu.

Zmluva s administrátorom znamená zmluvu uzavretú medzi Emitentom a Administrátorom ohľadom výkonu jeho funkcie.

Zmluva so zástupcom pre zabezpečenie znamená zmluvu uzavretú medzi Emitentom a Zástupcom pre zabezpečenie ohľadom výkonu jeho funkcie.

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

pôsobiaca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky

J&T BANKA, a.s. pobočka zahraničnej banky

Dvořákovo nábrežie 8
811 02 Bratislava
Slovenská republika

ZÁSTUPCA PRE ZABEZPEČENIE

Patria 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

PRÁVNÝ PORADCA HLAVNÉHO MANAŽÉRA

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 nábrežie 10
811 02 Bratislava
Slovenská republika